# 

# ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время проводимая в стране экономическая реформа предполагает коренное изменение сложившихся методов стратегического развития самих предприятий и государственного регулирования экономики. Сферой государственного регулирования все больше становятся макроэкономические преобразования, а общей тенденцией является децентрализация управления и смещение основных рычагов регулирования на микроуровень с переходом к все большей экономической самостоятельности предприятий, прежде всего на базе развития на них отношений собственности. Каждое предприятие вынуждено в основном самостоятельно выбирать путь выхода из кризиса и вхождения в рынок. Условием стабильного эффективного функционирования становится такая форма поведения предприятия, при которой, «максимально проявляется частная инициатива и забота каждого о самом себе».

Задача, которая возникла перед предприятием , состоит лишь в том, чтобы занять свое место в деловом мире и выработать свой стиль поведения, позволяющий заложить основы долгосрочного предпринимательского успеха и надежного финансового состояния для устойчивого развития. В отличие от прошлого опыта сегодняшний переход не может быть регламентирован утвержденным «центром» планом мероприятий. Процесс реформирования охватывает абсолютно все аспекты деятельности предприятия организационно-управленческую структуру, правовую форму, хозяйственный механизм.

Перед предприятием возникла необходимость финансового оздоровления. Нехватка денежных средств, кредиторская задолженность по платежам в бюджет, перед поставщиками, долги перед заказчиками и нехватка товара на складе привели к неблагоприятной финансовой ситуации, которая длится на предприятии больше года. Для выживания и укрепления позиций на рынке предприятиею необходимы незамедлительные меры по оздоровлению финансового состояния.

Одним из ключевых, поворотных пунктов финансового оздоровления предприятия является процесс формирования новой системы управления предприятием. С изменением положения самого предприятия существенно повышается ответственность за состояние дел и полномочия, значение внутрифирменного планирования и тактики деятельности на основе учета взаимных интересов.

# 1 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

### **1.1. Общая характеристика финансового состояния предприятия**

Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является оценка его финансового состояния.

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах, изменяется финансовое состояние предприятия.

Финансовая деятельность охватывает процессы формирования, движения и обеспечения сохранности имущества предприятия, контроля за его использованием.

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность.

Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия, целесообразным размещением этих ресурсов и эффективным использованием, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Вместе с тем, финансовое состояние – это важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия во внешней среде.

Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Например, финансовое состояние предприятия является главным критерием для банков при решении вопроса о целесообразности выдачи ему кредита, под какие проценты и на какой срок.

Все пользователи финансовой отчетности (менеджеры, акционеры, инвесторы, различные кредиторы, налоговые службы, органы статистики и др.) ставят перед собой задачу провести анализ состояния предприятия и на его основе сделать выводы о направлениях своей деятельности по отношению к предприятию.

Финансовое состояние является комплексным понятием, которое зависит от многих факторов и характеризуется системой показателей, отражающих наличие и размещение средств, реальные и потенциальные финансовые возможности.

Финансовое состояние предприятия может быть:

- абсолютно устойчивым – предприятие не зависит от внешних кредиторов;

- нормально устойчивым – предприятие использует “нормальные” источники средств - собственные и привлеченные;

- неустойчивым (предкризисным) – предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия;

- кризисным (предприятие находится на грани банкротства) – кроме дополнительных источников покрытия предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность.

Финансовое состояние предприятия считается устойчивым, если оно способно своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самопроизводства.

Следовательно, финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И, наоборот, в результате недовыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Таким образом, для оценки финансового состояния предприятия, его финансовой устойчивости можно использовать систему финансовых коэффициентов, которые позволяют не только исчислить соответствующие соотношения, но и дают возможность сопоставить их с принятыми в практике нормативными значениями. Это обеспечивает достаточную объективность в оценке финансового состояния предприятия.

### **1.2. Определение вероятности банкротства**

Банкротство – это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств.

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 арбитражный суд о признании предприятия-должника банкротом.

Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределенностью достижения конечных результатов и риском потерь.

Несостоятельность субъекта хозяйствования может быть:

«несчастной», не по собственной вине, а вследствие непредвиденных обстоятельств (стихийные бедствия, военные действия, политическая нестабильность общества, кризис в стране и т. д.);

«ложной» (корыстной) в результате умышленного сокрытия собственного имущества с целью избежания уплаты долгов кредиторам;

«неосторожной» вследствие неэффективной работы, осуществления рисковых операций.

Предпосылки банкротства многообразны – это результат взаимодействия многочисленных факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Их можно классифицировать следующим образом.

Внешние факторы.

1. Экономические: кризисное состояние экономики страны, общий спад производства, инфляция, нестабильность финансовой системы, рост цен на ресурсы, изменение конъюнктуры рынка, неплатежеспособность и банкротство партнеров.

2. Политические: политическая нестабильность общества, внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, потеря рынков сбыта, изменение условий экспорта и импорта.

3. Усиление международной конкуренции в связи с развитием научно-технического прогресса.

4. Демографические: численность, состав народонаселения, уровень благосостояния народа, культурный уклад общества, определяющие размер и структуру потребностей и платежеспособный спрос населения на или другие виды товаров и услуг.

Внутренние факторы:

1. Дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности или неэффективной инвестиционной политики.

2. Низкий уровень техники, технологии и организации производства.

3. Снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности и как результат высокий уровень себестоимости, убытки.

4. Создание сверхнормативных остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, в связи с чем происходит затоваривание, замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит.

5. Плохая клиентура предприятия, которая платит с опозданием или не платит вовсе по причине банкротства, что вынуждает предприятие залезать в долги. Так зарождается цепное банкротство.

6. Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции, формированию портфеля заказов, повышению качества и конкурентоспособности продукции, выработке ценовой политики.

7. Привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях, что ведет к увеличению финансовых расходов, снижению рентабельности хозяйственной деятельности и способности к самофинансированию.

8. Быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж. Отсюда появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые оборотные активы (собственный оборотный капитал). Банкротство является, как правило, следствием совместного действия внутренних и внешних факторов. По данным стран с рыночной экономикой, устойчивой экономической и политической системой, разорение субъектов хозяйствования на 1/3 связано с внешними факторами и на 2/3 – с внутренними.

В Российской Федерации определение вероятности банкротства основано на выявлении неудовлетворительной структуры баланса.

Критерии определения неудовлетворительной структуры баланса предполагают, в первую очередь, определении двух коэффициентов:

* коэффициент текущей ликвидности
* коэффициент обеспеченности собственными средствами

В международной практике самой простой и распространенной является двухфакторная модель для оценки вероятности банкротства. При ее построении выбраны два ключевых показателя, от которых в максимальной степени зависит вероятность банкротства – показатель покрытия и отношение заемных средств к активам.

Для определения вероятности банкротства предприятия могут использоваться и другие модели и методы. Приведем несколько примеров.

В практике зарубежных финансовых организаций для оценки вероятности банкротства наиболее часто используется так называемый «Z-счёт» Э. Альтмана, который представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США.

Однако следует отметить, что в современных условиях классическая модель Альтмана практически не может быть использована российскими предприятиями из-за отсутствия информации по отдельным параметрам, а любые ее корректировки приводят к деформации модели, искажению результатов, что неприемлемо для достоверной оценки вероятности банкротства.

Так же для определения вероятности банкротства может быть использована комплексная оценка финансового состояния на основе нечетко-множественного подхода.

 где 

1. Х1 - коэффициент автономии (отношение собственного капитала к валюте баланса),
2. Х2 - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами (отношение чистого оборотного капитала к оборотным активам),
3. Х3 - коэффициент промежуточной ликвидности (отношение суммы денежных средств и дебиторской задолженности к краткосрочным пассивам),
4. Х4 - коэффициент абсолютной ликвидности (отношение суммы денежных средств к краткосрочным пассивам),
5. Х5 - оборачиваемость всех активов в годовом исчислении (отношение выручки от реализации к средней за период стоимости активов),
6. Х6 - рентабельность всего капитала (отношение чистой прибыли к средней за период стоимости активов).

Комплексная оценка финансового состояния на основе нечетко-множественного подхода показала незначительный риск банкротства, что несколько не совпадает с ранее сделанными выводами. Это обусловлено тем, что события банкротства не являются однородными в статистическом смысле. Более того: однотипные контексты свидетельств о текущем положении предприятия не порождают однотипных субъективных распределений шансов на банкротство, в силу подвижности объекта исследования во времени. То, что казалось имеющим одни шансы еще в недавнем прошлом, полностью изменило свою природу в настоящем. С этой точки зрения к понятию банкротства вряд ли можно применить научную категорию случайности.

Если бы банкротства наблюдались как случайности, то эксперт не испытывал бы затруднения в классификации уровней тех или иных параметров, потому что имел бы представление о распределении тех или иных шансов, почерпнутых из отраслевой статистики. Но статистика (квазистатистика) «пляшет», поэтому эксперт не располагает устойчивыми связями и вынужден полагаться скорее на свое собственное чутье, нежели на слабо диагностируемую причинность.

# 2 РАЗРАБОТКА ПРОГРАММЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Целью разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности. Выше названная цель должна иметь конкретизацию для конкретного предприятия. Стратегическими задачами разработки финансовой политики являются:

1. максимизация прибыли;
2. оптимизация структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
3. достижение прозрачности финансово - экономического состояния предприятия для инвесторов, кредиторов, собственников, участников и т.д.;
4. обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
5. создание эффективного механизма управления предприятием;
6. использование предприятием современных рыночных механизмов привлечения финансовых ресурсов.

Для реализации выше названных задач предприятию рекомендовано осуществить следующие мероприятия:

1. провести рыночную оценку активов;
2. провести реструктуризацию задолженности по платежам в бюджет;
3. разработать программу мер по ликвидации задолженности по выплате заработной платы;
4. разработать меры по снижению неденежных форм расчетов (бартер и др.);
5. провести анализ положения предприятия на рынке и выработать стратегию развития предприятия и др.

Финансовая политика предприятия должна разрабатываться по следующим направлениям:

1. анализ финансово-экономического состояния предприятия;
2. разработка учетной политики предприятия;
3. разработка налоговой политики предприятия;
4. разработка кредитной политики предприятия;
5. управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
6. управление издержками включая выбор амортизационной политики;
7. выбор дивидендной политики.

Внутренние финансовые тактика и стратегия обеспечивают конкурентоспособность предприятия.

### **2.1. Факторинг**

Одним из методов финансирования предпринимательской деятельности являются факторинговые операции. Факторинговые операции - операции по покупке у поставщика права на получение платежа с плательщика за поставленные товары, выполненные работы и оказанные услуги. Значение факторинговых операций для предприятия состоит в том, что они сочетаются с кредитованием его оборотных средств, минимизируют потери от просрочки платежа, создают условия для нормальной производственной деятельности, а, следовательно, способствуют по­лучению прибыли. Покупка дебиторских счетов клиентов фактор-компанией чаще всего производится без права обратного требования и предусматривает оказание ряда услуг до окончания погашения счетов. Факторинговые операции способствуют ускорению расчётов, экономии оборотных средств предприятия, а также выполнению контрактов в международной торговле. Заключив договор на проведение факторинговых операций, предприятие-поставщик знает точную дату по­ступления платежей и может планировать свои расходы.

### **2.2. Операции с депозитными сертификатами банка**

Депозитные сертификаты являются срочными и именными. Их владельцами могут быть только юридические лица, и только юридическим лицам может передаваться право требования по ним. Оплата и погашение депозитных сертификатов производятся только безналичным путём. Доход по депозитному сертификату устанавливается в зависимости от срока, на который он выписан. Если срок получения суммы по депозитному сертификату просрочен, то он считается документом до востребования, подлежащим оплате по первому требованию владельца. При этом с момента истечения его срока до даты фактической оплаты на сумму сер­тификата начисляется доход по ставке вклада до востребования. По ставке же до востребования будет выплачен доход на сумму сертификата и в случае его досрочного предъявления. Оформление депозитных сертификатов банком производится на основании специального договора с бенефициаром и только после зачисления суммы депозита на счёт банка. При утрате депозитного сертификата расчёт производится на основе письменного заявления бенефициара, а если он передавался с помощью цессии, то необходимо письменное подтверждение этого со стороны всех цедентов.

### **2.3. Операции на рынке “коротких” денег**

Рынок “коротких” денег означает одновременное размещение денежных средств на депозите и привлечение или использование кредитов .

Практически всегда существует разница между ставками по депозитам и ценой кредита .

Механизм операции на рынке “коротких” денег сводится к следующему : изначально предприятие берет в банке кредит и полученные средства размещает на депозите , срок которого превышает срок кредита . По истечении срока кредита для его погашения и уплаты процентов по нему предприятие берет новый кредит . Операция продолжается до тех пор , пока не истечет срок депозита , и последний кредит уже погашается за счет средств , полученных с депозита . Оставшаяся сумма и представляет собой доход предприятия . Условиями проведения операций на рынке “коротких” денег является 6

* Срок депозита должен превышать срок кредита ;
* Ставка по депозиту должна превышать цену кредита .

### **2.4. Репорт**

Репорт (франц. report) представляет собой срочную сделку, при которой владелец ценных бумаг или валюты продает их банку (на бирже) с обязательством последующего выкупа через определенный срок по новой более высокой цене (курсу). Разница между продажной и покупной ценой составляет фактическую плату за кредит. Эта разница называется "репорт".

Соглашение об обратном выкупе (РЕПО) возникло как способ размещения денежных  
средств на короткий срок под залог ценных бумаг. С развитием фондового рынка в России  
сроки репорта сократились с нескольких месяцев до одного дня.

Обеспечением операций репорта обычно служат государственные ценные бумаги, среди которых наиболее привлекательными являются государственные краткосрочные облигации и золотые сертификаты. Сокращение срока репорта прекратило перемещение ценных бумаг между владельцем и банком. Так, если при месячном репорте ценные бумаги перемещались с баланса владельца на баланс банка, то при однодневном репорте бумаги остаются у владельца и служат исключительно как залоговое обеспечение. Репорт направлен на повышение курса ценных бумаг или валюты.

Репорт на валютном рынке означает сочетание наличной сделки по продаже иностранной валюты на национальную валюту с одновременным заключением сделки на ее покупку через определенный срок по более высокому курсу. К репорту прибегают валютные спекулянты, играющие на повышении курса валюты.

### **2.5. Способы получения доходов по ценным бумагам**

Владелец ценной бумаги получает доход от ее владения и распоряжения. Доход от распоряжения ценной бумагой - это доход от продажи ее по рыночной стоимости, когда она превышает номинальную или первоначальную стоимость, по которой она была приобретена. Доход от владения ценной бумагой может быть получен различными способами. К ним относится:

- фиксированный процентный платеж;

- ступенчатая процентная ставка;

- плавающая ставка процентного дохода;

- доход от индексации номинальной стоимости ценных бумаг;

- доход за счет скидки (дисконта) при покупке ценной бумаги;

- доход в форме выигрыша по займу;

- дивиденд.

Фиксированный процентный платеж - это самая простая форма платежа. Однако в условиях инфляции и быстро меняющейся рыночной конъюнктуры с течением времени неизменный по уровню доход потеряет свою привлекательность. Применение ступенчатой процентной ставки заключается в том, что устанавливается несколько дат, по истечении которых владелец ценной бумаги может либо погасить ее, либо оставить до наступления следующей даты. В каждый последующий период ставка процента возрастает. Плавающая ставка процентного дохода изменяется регулярно (например, раз в квартал, раз в полугодие) в соответствии с динамикой учетной ставки Центрального банка России или уровнем доходности государственных ценных бумаг, размещаемых путем аукционной продажи. В качестве антиинфляционной меры могут выпускаться ценные бумаги с номиналом, индексируемым с учетом индекса потребительских цен. По некоторым ценным бумагам проценты могут не выплачиваться. Их владельцы получают доход благодаря тому, что покупают эти ценные бумаги со скидкой (дисконтом) против их номинальной стоимости, а погашают по номинальной стоимости.

По отдельным видам ценных бумаг могут проводиться регулярные тиражи, и по их итогам владельцу ценной бумаги выплачивается выигрыш. Дивиденды представляют собой доход на акцию, формирующийся за счет прибыли акционерного общества, направляемой на выплату дивидендов.

### **2.6. Процентный арбитраж**

Процентный арбитраж представляет собой сделку, сочетающую в себе валютную (конверсионную) и депозитную операции, направленную на регулирование хозяйствующими субъектами (т.е. арбитражерами) валютной структуры своих краткосрочных активов и пассивов с целью получения прибыли за счет разницы в процентных ставках по различным валютам. Процентный арбитраж может применяться в двух формах: с форвардным покрытием и без покрытия.

С форвардным покрытием процентный арбитраж - это покупка валюты по курсу СПОТ, помещение ее в срочный депозит и одновременная продажа по форвардному (срочному) курсу. Эта форма процентного арбитража не влечет за собой валютных рисков. Источником прибыли по нему является разница в уровнях дохода, получаемого за счет разницы в процентных ставках по валютам, и стоимости страхования валютного риска, определяемой размером форвардной маржи.

Без форвардного покрытия процентный арбитраж - это покупка валюты по курсу СПОТ с последующим размещением ее в депозит и обратной конверсией по курсу СПОТ по истечении срока депозита. Эта форма процентного арбитража связана для арбитражера с валютным риском, так как его результат зависит не только от соотношения процентных ставок по валютам, но и от изменения валютного курса в течение срока депозита. В условиях плавающих валютных курсов их колебания, как правило, значительно перекрывают разрыв в процентных ставках между различными валютами. Это заставляет арбитражеров при проведении процентного арбитража без покрытия ориентироваться не столько на величину процентных ставок, сколько на ожидаемое изменение валютных курсов.

### **2.7. Сделки с опционами**

Опцион - это ценная бумага, дающая право её владельцу купить (продать) определённое количество валюты; по фиксированной в момент заключения сделки цене в определённый момент в будущем. Опцион имеет свой курс. Опционный курс - это цена, по которой можно купить (колл) или продать (пут) объект опционной сделки, то есть валюту. Опционный курс называется ценой страйк.

При совершении опционной сделки принимает участие продавец опциона (надписатель опциона) и его покупатель (держатель опциона). Держатель опциона приобретает право купить или продать определённый актив в будущем по цене, фиксированной в момент заключения сделки. Надписатель опциона принимает на себя обязательство купить (или продать) актив, лежащий в основе опционной сделки, по заранее оговоренной цене. Так как риск потерь надписателя опциона, связанный с изменением валютного курса, значительно выше, чем у держателя опциона, в качестве платы за риск держатель опциона в момент заключения сделки выплачивает надписателю премию. Премия: не возвращается держателю опциона даже в случае его отказа от реализации прав по опциону.

В основе заключения опционных сделок лежит колебание валютного курса базисного актива. Участники рынка по-разному оценивают направление и темпы изменения курсов валют по данному контракту. Из различия в их представлениях относительно будущей цены валюты и возникает возможность использования данных контрактов.

Определение размера премии: - сложная задача. Премия должна быть достаточно высокой, чтобы убедить продавца опциона взять на себя риск убытка, и достаточно низкой, чтобы заинтересовать покупателя в хороших шансах получить прибыль. Размер премии определяется действием таких факторов, как:

а) внутренняя ценность опциона - та прибыль, которую мог бы  
получить его владелец при немедленном исполнении;

б) срок опциона - срок, на который заключён опционный контракт;

в) подвижность валют - размер колебаний рассматриваемых валют в  
прошлом и в будущем;

г) процентные издержки - изменение процентных ставок в валюте, в  
которой должна быть выплачена премия.

При работе с опционами его участник может выступить как в роли надписателя (либо опциона продавца, либо опциона покупателя), так и в роли держателя определённого типа опциона. В любом случае основная идея данной сделки - извлечь прибыль из колебаний валютных курсов. При этом на повышение курса базисного актива рассчитывают как надписатель опциона продавца, так и держатель опциона покупателя; в снижении курса базисного актива к моменту реализации контракта заинтересованы соответственно надписатель опциона покупателя и держатель опциона продавца.

### **2.8. Вексельный кредит**

В процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия осуществляют взаимное кредитование. Происходит это в связи с разницей во времени между отгрузкой продукции, товаров, выполнением работ, оказанием услуги их фактической оплатой. Поэтому в денежном обороте предприятий наряду с кредитами банков присутствуют средства и других кредиторов, в том числе предприятий-поставщиков, физических лиц, постоянных деловых партнёров по производственным и коммерческим сделкам. Для оформления долга используется вексель, являющийся платёжным документом, ценной бумагой, свидетельствующей о пре­доставлении коммерческого кредита, обслуживающего движение товаров.

Вексельное обращение непосредственно связано с актами купли-продажи товаров. Вексель является ценной бумагой, поэтому его успешное применение связано с функционированием рынка капиталов, кредитной политикой. В условиях дефицита денег получили распространение банковские векселя. Банковский вексель имеет заранее установленный срок обращения, который может быть изменён по заданию векселедержателя при определённых условиях. Банковский вексель приносит банку эмиссионный доход и одновременно служит платёжным средством.

Анализируемому предприятию целесообразно применять вексельное кредитование только при наличии надёжных партнёров. В случае нехватки: на предприятии ликвидных средств следует учесть в банке все имеющиеся в наличии векселя. Использование векселей позволит предприятию приобрести необходимые дополнительные ресурсы в кредит.

### **Применение ускоренной амортизации**

В целях создания финансовых условий для ускорения внедрения в производство научно-технических достижений и повышения заинтересованности предприятий в обновлении активной части основных фондов предприятия имеют право применять ускоренную амортизацию. Это метод более быстрого по сравнению с нормативными сроками службы полного перенесения балансовой стоимости основных фондов на издержки производства и обращения.

Предприятия могут применять ускоренную амортизацию в отношении основных фондов, используемых для увеличения выпуска средств вычислительной техники, новых прогрессивных видов материалов, приборов, оборудования, расширения экспорта продукции в случаях, когда осуществляется массовая замена устаревшей техники. При ускоренной амортизации утверждённая в установленном порядке норма годовых амортизационных отчислений на полное восстановление увеличивается, но не более чем в два раза. Метод ускоренной амортизации не распространяется на машины и оборудование с нормативным сроком службы до трёх лет, на уникальную технику, предназначенную только для производства ограниченного круга изделий.

Для анализируемого предприятия фактическая ценность применения ускоренной амортизации состоит в отсрочке погашения обязательств по налогу на прибыль, поскольку в первые годы эксплуатации оборудования значительная часть выручки направляется на формирование амортизационных отчислений, а не прибыли. Отложенный налог в условиях рыночной экономики означает беспроцентный заём на неопределённый срок, предоставляемый налогоплательщику.

### **2.10. Форвардные сделки**

Форвардные сделки являются одной из форм срочного контракта, которые возникли как реакция на значительную изменчивость цен. Форвардный контракт - это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, которое заключено вне биржи.

Форвардный контракт - это твёрдая сделка, то есть сделка, обязательная для исполнения. Предметом: соглашения могут выступать не только валюта, но и: другие активы, например товары, акции, облигации и т.п. Форвардный контракт заключается, как правило, в целях осуществления реальной продажи или покупки соответствующего актива, в том числе в целях страхования поставщика или покупателя от возможного неблагоприятного изменения цен.

Особенность форвардного рынка состоит в том, что не существует стандартизации форвардных контрактов. Зачастую они не являются самостоятельным предметом торговли, участники рынка используют форвардные операции для страхования от изменения валютного курса.

### **2.11. Операции на рынке фьючерсов**

Одним из наиболее успешных и в то же время наиболее противоречивых нововведений на мировых рынках в последние десятилетия стало начало торговли финансовыми фьючерсами, то есть фьючерсными контрактами. Фьючерсный контракт - это юридически обоснованное соглашение между двумя сторонами: о поставке или получении того или иного товара определенного объёма и качества по заранее согласованной цене в определённый момент или определённый ряд моментов в будущем.

Финансовый фьючерс - это соглашение о покупке или продаже того или иного финансового инструмента по заранее согласованной цене в течение определённого месяца в будущем (в определённый день этого месяца). На фьючерсном рынке все цены "прозрачны" - они легко доступны любой стороне, По (фьючерсным контрактам расчёты по текущим прибылям и убыткам по позиции делаются ежедневно.

Предприятию рекомендуется заключать фьючерсные контракты с поставщиками оборудования в период расширения производства из-за вероятности изменения конъюнктуры рынка, а также с постоянными оптовыми покупателями продукции в связи с возможным появлением конкурентов, что может привести к падению отпускных цен.

# ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

3.1 Показатели ликвидности предприятия

1. Показатель абсолютной ликвидности предприятия

L1=( ДС+КВФ)/ТО

где ДС денежные средства

КВФ- краткосрочные финансовые вложения

ТО- текущие обязательства

на начало периода

L1=( 73156+61200)/(0+2453805+0)=134356/2453805=0,06

на конец периода

L1=(55096+20059)/(56810+2713602+0)=75155/2770412=0,03

изменение L1=0,03-0,006=-0,03

Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности 0,2-0,5, т.е. для предприятия на начало периода выше нормы, а на конец в норме, и хотя, на конец периода произошло снижение коэффициента у предприятия достаточно абсолютно ликвидных активов для покрытия текущих обязательств.

2.Промежуточный коэффициент покрытия L2

L2=(ДС+КФВ+ДЗ)/ТО

ДС- денежные средства

КФВ- краткосрочные финансовые вложения

ТО- текущие обязательства

ДД- дебиторская задолженность

на начало периода

L2=(73156+61200+8448)/2453805=0,06

на конец периода

L2=(55096+20059+5946)/(56810+2713602)=0,03

Изменение L2=0.03-0.06=-0.03

нормативное значение промежуточного коэффициента покрытия 0,7-1

значит у предприятия на начало и на конец года суммы абсолютно и быстро ликвидных средств было недостаточно для погашения текущих обязательств, кроме того видна негативная динамика и на конец отчетного периода значение показателя снизилось на 0,03

1. Коэффициент текущей ликвидности

L3=ОА/ТО

ОА- оборотные активы предприятия

на начало периода

L3=2968735/2453805=1,21

на конец периода

L3= 4222378/2770412=1,52

изменение L3=1,52-1,21=0,31

Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности не менее 2

У предприятия на начало и на конец периода недостаточно оборотных активов для погашения текущих обязательств, но в течении года динамика была положительной и значение коэффициента выросло на 0,31

4. Ввиду того что коэффициент текущей ликвидности на конец периода ниже нормативного (2) необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности в течении 1 мес.

КВП= ( КТЛК+1/ Т\*(КТЛЛ-КТЛН))/КТЛН

где КВП – коэффициент восстановления платежеспособности

КТЛН -коэффициент текущей ликвидности на начало квартала

КТЛК- коэффициент текущей ликвидности на конец квартала

КТЛнорм- нормативное значение коэффициента текущей ликвидности

КВП=( 1,52+1/3\*(1,52-1,21))/2=(1,52+1/3\*0,31)/2=0,81  
0,81менее 1

следовательно предприятие в ближайший месяц не сможет восстановить платежеспособность

5.Коэффициент обеспеченности собственными средствами

КОСС= (СС-ВА)/ОА

где СС – собственные средства

ВА-\* внеоборотные активы

ОА оборотные активы

КОСС на начало периода

КОСС=( 3780352-3385759)/2968735=0,13

КОСС на конец периода

КОСС =(4765261-3625712)4222378=0,27

Изменение Косс=0,27-0,13=0,14

на начало и конец периода оборотные активы предприятия достаточно обеспечены собственными источниками.

Зависимость от налогообложения

**1).Показатели платежеспособности предприятия**

для расчета данных показателей необходимо рассчитать среднемесячную выручку предприятия с НДС за отчетный период (N)

на начало периода

N=3614234/100\*118/3=1421598.7

на конец периода

N=6980546/100\*11/3=2745681,4

1. *Коэффициент общей платежеспособности предприятия*

Кобщ. пл.=(ТО+ДО)/N

где, ТО- текущие обязательства

ДО-долгосрочные обязательства

Кобщ. пл на начало периода

Кобщ. пл=(98953+2475189)/1421598,7=1,81 мес.

предприятие способно погасить все свои обязательства за 1,81 мес

т.к. 1,81 менее 3, то предприятие платежеспособное

Кобщ. пл на конец периода

Кобщ. пл =(0+3082829-0)/2745681,4=1,12 мес.

предприятие способно погасить обязательства за 1,12 мес.

1,12менее 3 предприятие платежеспособное

*2. коэффициент внутреннего долга*

Квн. долга=Внутренний долг/N

внутренний долг- задолженность перед персоналом по оплате труда и выплате дивидендов ( стр. 622+630)

на начало периода

Квн. долга=(18441+11383)1421598,7=0,02 мес

на конец отчетного периода

Квн. долга=(18686+1119)2745681,4=0,007 мес.

*3.Коэффициент задолженности фискальной системы*

Кфиск пл.=( ВнеБ+Б)/N

ВнеБ- задолженность перед внебюджетными фондами

Б-задолженность перед бюджетом

на начало периода

Кфиск пл=(27904+831338)/1421598,7=0,6 мес.

на конец отчетного периода

Кфиск пл=(13907+827394)/2745681,4=0,31 мес.

*4.Коэффициент задолженности другим организациям*

Кдр. пл.=Др. орг./ N

Др. орг.-задолженность перед другими организациями

на начало периода

Кдр. пл=(458345+1117777)/1421598,7=1,11 мес.

на конец отчетного периода

Кдр. пл=(1114467+738148)/2745681,4=0,68 мес.

*5.Коэффициент задолженности перед банками*

Кб.пл.=Кр. банк/N

Кр. банк-задолженность перед банками( стр. 510+610)

на начало периода

Кб.пл.=(98496+0)/1421598,7=0,07 мес.

на конец отчетного периода

Кб.пл.=(0,56810)/2745681,4=0,02 мес.

*6.Коэффициент задолженности по текущим обязательствам предприятия*

Ктек. пл.=ТО/N

ТО текущие обязательство

на начало периода

Ктек. пл.=(2475189-0)/1421598,7=1,74 мес.

на конец отчетного периода

Ктек. пл.=(3082829-0)/2745681,4=1,12 мес.

**2).Показатели рентабельности и деловой активности**

1*. Рентабельность капитала*

Rкап.=(ЧП/ВБ)\*100%

где ЧП чистая прибыль, ВБ среднегодовая валюта баланса

на начало периода

Rкап.=(252437/6354494)\*100%=0,04%

на конец отчетного периода

Rкап.=(1646907/7848090)\*100%=0,21%

на начало периода с каждого рубля средств предприятия чистая прибыль составила 0,04 коп., а на конец периода с каждого рубля средств предприятия чистая прибыль составила 0,21 коп.

*2.Рентабельность продаж по чистой прибыли*

Rпрод=(ЧП/N)\*100%

N-выручка, ЧП – чистая прибыль

на начало периода

Rпрод=(2522437/3614234)\*100%=0,07 %

на конец отчетного периода

Rпрод=(1646907/6980546)\*100%=0,24%

Изменение Rпрод=0,17

с каждого рубля выручки чистая прибыль составила на начало периода 0,07 коп., а на конец 0,24 коп. т.е. чистая прибыль полученная с каждого рубля выручка выросла на 0,17 коп.

*3.Рентабельность продаж по прибыли от продаж*

Rпрод=Ппрод/N \*100%

Ппрод прибыль от продаж, N -выручка

на начало периода

Rпрод=643186/3614234\*100%=0,18%

на конец отчетного периода

Rпрод=2153695/6980546\*100%=0,31%

Изменение Rпрод=0,31-0,18=0,13

с каждого рубля выручки прибыль составила на начало периода 0,18 коп., а на конец 0,31 коп. т.е. чистая прибыль полученная с каждого рубля выручка выросла на 0,13 коп.

*4.Рентабельность продукции*

Rпрод=Ппрод/С \*100%

Ппрод прибыль от продаж, С –себестоимость продукции

на начало периода

Rпрод=643186/2497879\*100%=0,26%

на конец отчетного периода

Rпрод=2153695/4048567\*100%=0,53%

Изменение Rпрод=0,53-0,26=0,27

с каждого рубля затраченного на производствопродукции, прибыль от продаж составила на начало периода 0,26 коп., а на конец 0,53 коп. т.е. прибыль выросла на 0,27 коп.

5.*Рентабельность собственного капитала*

Rск= ЧП/СК\*100%

ЧП чистая прибыль, СК стоимость собственного капитала

на начало периода

Rск=252437/3780352\*100%=0,07%

на конец отчетного периода

Rск=1646907/475261\*100%=0,35%

Изменение Rск=0,35-0,07=0,28

с каждого рубля собственного капитала предприятия чистая прибыль на на начало периода составила 0,07 коп., а на конец 0,35 коп. т.е. чмстая прибыль выросла на 0,28 коп.

*6.Рентабельность оборотных средств*

RОА=ЧП/ОА\*100%

ЧП чистая прибыль, ОА стоимость оборотных активов

на начало периода

RОА=252437/2968735\*100%=0,09%

на конец отчетного периода

RОА=1646907/4222378\*100%=0,4%

Изменение RОА=0,4-0,09=0,31

На начало периода с каждого рубля оборотных активов предприятия чистая прибыль составила 0,09 коп, на конец 0,4 коп., т.е. выросла на 0,31 коп.

*7.Рентабельность внеоборотных активов*

RВА=ЧП/ВА\*100%

ЧП чистая прибыль, ВА стоимость внеоборотных активов

на начало периода

RВА=252437/3385759\*100%=0,08%

на конец отчетного периода

RВА=1646907/3625712\*100%=0,45%

Изменение RвА=0,45-0,08=0,37

На начало периода с каждого рубля внеоборотных активов чистая прибыль составила 0,08 коп, на конец 0,45 коп., т.е. выросла на 0,37 коп.

*8.Коэффициент оборачиваемости капитала*

Коб.кап.=N/ВБ

N выручка, ВБ валюта баланса

на начало периода

Коб.кап.=3614234/6384494=0,57 оборота

на конец отчетного периода

Коб.кап.=6980546/7848090=0,89 оборота

Изменение Коб.кап =0,89-0,57=0,32

На начало периода капитал предприятия совершал 0,57 оборота, на конец 0,89 оборота т.е. оборачиваемость капитала увеличилась на 0,32

*9. Коэффициент закрепления капитала*

Кзакр. кап.=ВБ/N

N выручка, ВБ валюта баланса

на начало периода

Кзакр. кап.=6354494/3614234=1,76

на конец отчетного периода

Кзакр. кап.=7848090/6980546=1,12

На начало периода для получения выручки в размере 1 руб потребовалось затратить капитал на сумму 1,76 руб, в конце периода 1,12 руб.

*10. Продолжительность одного оборота капитала*

Тоб. кап.=360/К об. кап.

на начало периода

Тоб. кап.=360/0,57=631,6 дней

на конец отчетного периода

Тоб. кап.=360/0,89=404,5 дней

*11. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов*

Коб.ОА=N/ОА

N-выручка, ОА стоимость оборотных активов

на начало периода

Коб.ОА=3614234/2968735=1,22

на конец отчетного периода

Коб.ОА=6980546/4222378=1,65

изменение Коб.ОА=1,65-1,22=0,43

на начало периода оборотные активы совершали 1,22 оборота на конец 1,65 оборота, т.е. выросли на 0,43

*12. Коэффициент закрепления оборотных активов*

Кзакр. ОА=ОА/N

Nвыручка, ОА оборотные активы

на начало периода

Кзакр. ОА=2968735/3614234=0,82

на конец отчетного периода

Кзакр. ОА=4222378/6980546=0,61

Для получения выручки в размере 1 руб. на начало периода потребовалось затратить оборотных активов в сумме 82 коп, на конец периода 61 коп.

*13.Продолжительность одного оборота оборотных активов*

Тоб ОА=360/Коб.ОА

на начало периода

Тоб ОА=360/1,22=295,08 дней

на конец отчетного периода

Тоб ОА=360/1,65=218,18 дней

На начало периода каждый оборот оборотных активов составил 295,08 дней, а на конец периода 218 дней т.е. период сократился, что является положительным признаком в деятельности предприятия

*14.Коэффициент оборачиваемости денежных средств*

Коб. ДС=N/ДС

ДС стоимость денежных средств

на начало периода

Коб. ДС=3614234/73156=49,4 оборота

на конец периода

Коб. ДС=6980546/55096=126,7 оборота

изменение Коб. ДС=126,7-49,4=77,3

на начало периода денежные средства совершали 49,4 оборота, на конец 126,7 оборотов т.е. выросло на 77,3.

*15.Продолжительность одного оборота денежных средств*

Тоб.ДС=360/КобДС

на начало отчетного периода

Тоб.ДС=360/49,4=7,29 дня

на конец отчетного периода

Тоб.ДС=360/126,7=2,84 дня

*16.Коэффициент оборачиваемости запасов*

Коб.З=N/З

З стоимость запасов

на начало отчетного периода

Коб.З=3614234/985757=3,67 оборота

на конец отчетного периода

Коб.З=6980546/1964887=3,55 оборота

Изменение Коб.З=3,55-3,67=-0,12

На начало периода запасы совершали 3,67 оборота на конец 3,55 т.е. количество оборотов сократилось на 0,12 оборота

*17. Продолжительность одного оборота запасов*

Т об.з.=360/Коб.з

на начало отчетного периода

Т об.з.=360/3,67=98,09 дня

на конец отчетного периода

Т об.з.=360/3,55=101.41 дня

изменение Т об.з.=3,32 дня

на начало периода запасы совершали оборот за 98,09 дней ,

на конец периода за 101,41 дня, т.е. срок одного оборота запасов увеличился на 3,32 дня.

18.коэффициент оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности

К об ДЗ=N/ДЗ

ДЗ краткосрочная дебиторская задолженность

на начало периода

К об ДЗ=3614234/1689472=2,14 оборота

на конец периода

К об ДЗ=6980546/2041687=3,42 оборота

изменение К об ДЗ=1,28 оборота

на начало периода краткосрочная дебиторская задолженность совершила 2,14 оборота на конец 3,42 оборота количество оборотов дебиторской задолженности увеличилось на 1,28

19. Продолжительность одного оборота краткосрочной дебиторской задолженности

Тоб.ДЗ=360/Коб ДД

на начало периода

Тоб.ДЗ=360/2,19=168,22 дня

на конец периода

Тоб.ДЗ=360/3,42=105,26 дня

изменение Тоб.ДЗ=-62,96 дня

На начало периода время оборачиваемости ДЗ составило 168,22 дня на конец 105,26 дней т. е. сократилось на 62,96 дн.

20. коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

Коб КЗ=N/КЗ

КЗ кредиторская задолженность

на начало периода

Коб КЗ=3614234/2453805=1,47 оборота

на конец периода

Коб КЗ=6980546/2713602=2,57 оборота

изменение Коб КЗ1,1

на начало периода оборачиваемость КЗ -1,47 об., на конец 2,57 об., т.е. оборачиваемость увеличилась на 1,1 оборот

21.Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности

Т обКЗ=360/Коб КЗ

на начало периода

Т обКЗ=360/1,47=244,9 дня

на конец периода

Т обКЗ=360/2,57=140,08 дня

изменение Т обКЗ=-104,82 дня

на начало периода продолжительность оборота КЗ составляла 244,9 дня, на конец 14,08 дней, т.е. сократилась на 104,82 дня

**Коэффициенты финансовой устойчивости**

1.*Коэффициент автономии ( уровень собственного капитала)*

Кавт.=СК/ВБ

СК собственный капитал, ВБ валюта баланса

на начало периода

Кавт.=3780352/6354494=0,6

на конец периода

Кавт.=47665261/7848090=0,61

изменения Кавт.=0,61-0,6=0,01

на начало периода собственный капитал составлял 60% а наконец 61% всех средств предприятия( при нормативе 50%) рост составил 1% что является положительным результатом деятельности предприятия

2.Коэффициент долга ( финансовой зависимости)

Кзав.=ЗК/ВБ

ЗК заемный капитал, ВБ валюта баланса

на начало периода

Кзав.=(98953+2475189)/6354494=0,41

на конец периода

Кзав.=(0+3082829)/7848090=0,39

изменение Кзав.=0,39-0,41=-0,02

Заемный капитал составил на начало периода 41% на конец 39% т.е. видно что заемный капитал ниже предельно допустимого значения ( 50%) и продолжает снижаться т.о. финансовая зависимость предприятия от кредитов снижается.

3.Плечо финансового рычага

К ЗК/СК=ЗК/СК

ЗК заемный капитал

СК собственный капитал

на начало периода

К ЗК/СК=(98953+2475189)/3780352=0,68

на конец периода

К ЗК/СК=(0+3082829)/4765261=0,65

Изменение К ЗК/СК=0,65-0,68=-0,03

На начало периода на 1 руб собственного капитала приходилось 0,68 руб заемных средств на конец периода 0,65 руб т.е. доля заемных средств снизилась на 0,03 руб

4.Коэффициент финансирования

КСК/ЗК=СК/ЗК

СК собственный капитал, ЗК заемный капитал

на начало периода

КСК/ЗК=3780352/(98953+2475189)=1,47

на конец периода

КСК/ЗК=4765261/3082829=1,55

изменения КСК/ЗК=1,55-1,47=0,08

5.Коэффициент инвестирования

Кинвест.=СК/ВА

СК собственный капитал, ВА внеоборотные активы

на начало периода

Кинвест.=3780352/3385759=1,12

на конец периода

Кинвест.=4765261/3625712=1,31

изменения Кинвест.=1,31-1,12=0,19

На начало периода в каждый рубль внеоборотных активов было вложено 1,12 руб. собственного капитала, на конец периода 1,31 руб., что больше на 0,19 руб.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Антикризисное управление предприятиями и банками: Учеб. – практ. пособие. – М.: Дело, 2001. – 840 с.

2. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 2000.

3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.2. – К.: Ника-Центр, 1999. – 512 с.

4. Грибов В.Д., Грузинов В.П. Экономика предприятия: Учебник. Практикум. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 336с.

5. Ермолович Л.Л., Сивчик Л.Г., Толчак Г.В., Щитникова И.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. Пособие / Под общ. ред. Л.Л. Ермолович. – Мн.: Интерпрессервис; Экоперспектива, 2001. – 576 с.

6. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 640 с.

7. Куттер М.И. Теория бухгалтерского учета: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 640 с.

8. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб. Пособие для вузов / Под ред. проф. Н.П. Любушина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 471 с.

9. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 269 с.

10. Павлова Л.Н. Финансы предприятий: Учебник для вузов.- М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000.- 639 с.

11. Румянцева Е.Е. Финансы организаций: финансовые технологии управления предприятием: Учеб. Пособие. – М.: ИНФРА-М, 2003 – 459 с.

12. Справочник финансиста предприятия. 3-е изд., доп. и перераб. \_ М.: ИНФРА-М, 2001. – 493с.

13. Финансовый менеджмент. Под ред. В.С. Золотарева / 2-е изд., перераб. и доп. Серия «Учебники и учебные пособия». Ростов н/Д: «Феникс», 2000.-224с.

14. Финансы организаций (предприятий). Учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б.Поляк, Л.М. Бурмистрова и др.; Под ред. проф. И.В. Колчиной. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 368 с.

15. Финансы предприятий: Учебник для вузов/ Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; Под ред. проф. Н.В. Колчиной. – 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 447 с.

16. Финансы предприятий. Учебник/под ред. М.В. Романовского. – СПб.: Издательский дом. Бизнес-пресса, 2001. – 528 с.

17. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. – М.: ИНФРА-М, 1997.-343 с.

18. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент / Перевод с англ. – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1996 – 400 с.

19. Экономика предприятия: Учебник / Под ред. проф. О.И.Волкова –2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА – М, 2001. – 520 с.

20. Недосекин А.О., Максимов О.Б. Новый комплексный показатель оценки финансового состояния предприятия. - На сайте http://www.vmgroup.ru/Win/index1.htm .

21. Недосекин А.О. Применение теории нечетких множеств к задачам управления финансами // *Аудит и финансовый анализ*, №2, 2000. – Также на сайте: http://sedok.narod.ru/sc\_group\_2002.html .

22. Давыдова Г.В., Беликов А.Ю. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий // *Управление риском*, 1999 г., № 3, с. 13-20. - Также на сайте: http://sedok.narod.ru/s\_files/irkutsk.htm .

СОДЕРЖАНИЕ

[ВВЕДЕНИЕ 6](#_Toc102130616)

[1 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА 8](#_Toc102130617)

[1.1. Общая характеристика финансового состояния предприятия 8](#_Toc102130618)

[1.2. Определение вероятности банкротства 13](#_Toc102130621)

[2 РАЗРАБОТКА ПРОГРАММЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ 23](#_Toc102130624)

[2.1. Факторинг 24](#_Toc102130625)

[2.2. Операции с депозитными сертификатами банка 25](#_Toc102130626)

[2.3. Операции на рынке “коротких” денег 27](#_Toc102130627)

[2.4. Репорт 28](#_Toc102130628)

[2.5. Способы получения доходов по ценным бумагам 29](#_Toc102130629)

[2.6. Процентный арбитраж 30](#_Toc102130631)

[2.7. Сделки с опционами 31](#_Toc102130632)

[2.8. Вексельный кредит 34](#_Toc102130634)

[2.9. Применение ускоренной амортизации 35](#_Toc102130635)

[2.10. Форвардные сделки 36](#_Toc102130636)

[2.11. Операции на рынке фьючерсов 37](#_Toc102130637)

[3. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ. 38](#_Toc102130638)

[3.1. Прогноз прибыли предприятия 38](#_Toc102130639)

[3.2. Прогноз по форме бухгалтерского баланса 44](#_Toc102130640)

[ЗАКЛЮЧЕНИЕ 47](#_Toc102130641)

[СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 48](#_Toc102130642)