##

СОДЕРЖАНИЕ

[ВВЕДЕНИЕ 3](#_Toc240532864)

[ГЛАВА 1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 6](#_Toc240532865)

 [1.1. Сущность и значение анализа финансового состояния 6](#_Toc240532866)

 [1.2.Методы финансового анализа 11](#_Toc240532867)

 [1.3.Порядок проведения анализа финансового состояния предприятия 15](#_Toc240532868)

[ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ 27](#_Toc240532869)

[ОАО «САЛАВАТСТЕКЛО» 27](#_Toc240532870)

 [2.1.Экономическая характеристика предприятия 27](#_Toc240532871)

 [2.2.Сравнительный анализ финансово-хозяйственной деятельности 39](#_Toc240532872)

[ОАО «Салаватстекло» 39](#_Toc240532873)

 [2.3.Анализ прибыли и рентабельности предприятия 49](#_Toc240532877)

 [2.4.Анализ финансовой устойчивости 53](#_Toc240532878)

 [2.5. Анализ ликвидности и оценка показателей деловой активности предприятия 57](#_Toc240532879)

[Анализ и оценка показателей деловой активности предприятия 59](#_Toc240532880)

[ГЛАВА 3. ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ 65](#_Toc240532882)

[ОАО « САЛАВАТСТЕКЛО» 65](#_Toc240532883)

 [3.1. Мероприятия по улучшению эффективности финансового состояния ОАО «Салаватстекло» 65](#_Toc240532884)

 [3.2. Пути повышения платежеспособности предприятия 68](#_Toc240532885)

[ЗАКЛЮЧЕНИЕ 72](#_Toc240532886)

[СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 76](#_Toc240532887)

 ПРИЛОЖЕНИЯ 80

## ВВЕДЕНИЕ

Рыночная экономика предлагает становление и развитие предприятий различных организационно – правовых форм, основанных на разных видах частной собственности, появление новых собственников, – как отдельных граждан, так и трудовых коллективов предприятий.

Появился такой вид экономической деятельности, как предпринимательство - это хозяйственная деятельность, то есть деятельность, связанная с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг или же продажей товаров, необходимых потребителю.

Кроме того, необходимо создать такую экономическую среду, в условиях которой выгодно производить товары, получать прибыль, снижать издержки.

Актуальность темы обусловлена тем, что эффективное функционирование организаций в условиях рыночной экономики в значительной степени зависит от обоснованности и качества принимаемых управленческих решений. Научной основой принятия таких решений, важнейшим элементом системы управления экономикой на микроуровне, т.е. на уровне субъектов хозяйствования, является экономический анализ.

В условиях динамичных изменений рыночной ситуации знание современных приемов и методов анализа финансового состояния и диагностика хозяйственной деятельности позволяет разрабатывать эффективную стратегию и тактику функционирования предприятия, выявлять неиспользованные резервы повышения эффективности производства и реализовывать их в практической деятельности.

Профессиональный экономист, бухгалтер, руководитель предприятия должны не только знать общие тенденции развития организации в новых экономических условиях, но и понимать, каким образом действие основных экономических законов проявляется на уровне конкретного хозяйствующего субъекта. Они должны хорошо владеть современными методами экономических исследований, методикой системного, комплексного анализа и уметь применять их на практике.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности служит аналитической базой для устранения недостатков и развития позитивных направлений деятельности фирмы.

Основным инструментом для оценки финансового состояния предприятия является финансовый анализ, который характеризует итоги финансово – экономической деятельности предприятия. Для принятия того или иного решения необходимо проанализировать обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность предприятия и его финансовое взаимоотношения с партнерами. Анализ и оценка финансовых показателей необходим для эффективного управления предприятием. С его помощью руководители предприятием могут осуществлять планирование, контроль, улучшать и совершенствовать направления своей деятельности.

Итак, успешное финансовое управление направлено на:

выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы;

избежание банкротства и кредитных финансовых неудач;

лидерство в борьбе с конкурентами;

приемлемые темпы роста экономического потенциала предприятия;

рост объемов и реализации;

максимизация прибыли;

минимизация расходов;

обеспечение рентабельной работы предприятия.

Объектом исследования является предприятие ОАО «Салаватстекло». Основной задачей предприятия является производство и реализация стекла высокого качества.

Предметом исследования является сама методика анализа финансово – хозяйственной деятельности и практика применения ее в управленческой деятельности предприятием.

Основными задачами настоящей дипломной работы являются:

Проведение анализа финансово – экономической деятельности предприятия .

2. Оценка финансового состояния предприятия и оценка финансовых результатов деятельности предприятия ОАО «Салаватстекло»..

3. Разработка на основе полученных результатов деятельности предприятия мероприятия по повышению эффективности его работы.

4. Оценка эффективности рекомендуемого мероприятия.

В данной дипломной работе использованы материалы бухгалтерской отчетности за 2007 и 2008 годы и различные методические источники.

Материал в данной дипломной работе изложен по трем направлениям:

Изложение теоретических основ анализа финансово-экономической деятельности предприятия как системы общественных знаний о предмете.

Проведение анализа и оценка финансового состояния предприятия, деловой активности и рентабельности предприятия ОАО «Салаватстекло»..

Описание предложенного мероприятия по повышению эффективности финансовой деятельности предприятия ОАО «Салаватстекло». и расчет его экономической эффективности.

Структурно дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

## ГЛАВА 1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Сущность и значение анализа финансового состояния

Одно из важнейших условий успешного управления предприятием - анализ и системное изучение финансового состояния предприятия и факторов, на него влияющих, прогнозирование уровня доходности капитала предприятия.

Анализ финансовой отчетности – это процесс, при помощи которого мы оцениваем прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Однако при этом главной целью является оценка финансово – хозяйственной деятельности нашей организации относительно будущих условий существования. [28,с.12]

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия финансировать свою деятельность на определенный момент времени.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если поставленные задачи в перечисленных видах деятельности успешно реализовываются, это положительно влияет на финансовое результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основная цель анализа финансового состояния - получение наибольшего числа ключевых, т.е. наиболее информативных, показателей, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика, как правило, интересует не только текущее финансовое состояние предприятия, но и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.



Рисунок 1.1. Практика применения экономического анализа по результатам исследования ведущих российских компаний

Основными функциями анализа финансового состояния являются:

-своевременная и объективная оценка финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;

- выявление факторов и причин достигнутого состояния;

- подготовка и обоснование принимаемых управленческих решений.

Источниками информации для анализа финансово – хозяйственной деятельности являются данные оперативного и бухгалтерского учета.

Бухгалтерская отчетность – единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам. Данные отчетности используются внешними пользователями для оценки эффективности работы организации. Отчетность необходима для оперативного руководства хозяйственной деятельностью и служит исходной базой для последующего планирования и прогнозирования.

Состав и содержание бухгалтерской отчетности в настоящее время регулируется следующими нормативными документами: [7]

Федеральным законом от 21 ноября 1996 года №129-ФЗ «О бухгалтерском учете», с последующими изменениями и дополнениями;

Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29 июля 1998 года №34н;

Планом счетов бухгалтерского учета финансово – хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Минфина России от 31 октября 2000 года №94н;

Положениями по бухгалтерскому учету и другими документами.

Федеральный закон «О бухгалтерском учете» содержит наиболее общие положения в отношении отчетности. В соответствии с Федеральным законом «о бухгалтерском учете», Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) годовая бухгалтерская отчетность организаций состоит из:

бухгалтерского баланса (форма №1);

отчета о прибылях и убытках (форма №2);

приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках: отчета об изменениях капитала (форма №3); отчета об изменении денежных средств.

Финансовое состояние зависит от всех сторон деятельности предприятия: выполнения производственных планов; снижения себестоимости продукции и увеличения прибыли; роста эффективности производства; улучшения взаимосвязей с поставщиками сырья и материалов, покупателями продукции, совершенствования процессов реализации и расчетов.

Содержание и основная цель финансового анализа – оценка финансового состояния и выявление возможности повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики.

Анализ финансового состояния предприятия преследует несколько целей:

-выявление изменений показателей финансового состояния;

-определение факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия;

-оценка количественных и качественных изменений финансового состояния;

-оценка финансового положения на определенную дату;

-определение тенденций изменения финансового состояния.

Основная задача анализа финансового состояния заключается в своевременном выявлении и устранении недостатков финансовой деятельности и нахождении резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

В основе комплексного анализа финансового состояния лежит анализ финансовой отчетности организации. Анализ бухгалтерской отчетности – это процесс, при котором оценивается прошлое и текущее положение и результаты деятельности организации. Главной целью является оценка финансово- хозяйственной деятельности организации.

Результаты анализа финансовой отчетности используются для выявления проблем управления производственно - коммерческой деятельностью, для выбора направлений инвестирования капитала, для оценки деятельности руководства организации, а также прогнозирования ее отдельных показателей и финансовой деятельности организации в целом. Анализ финансового состояния является базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия.

На основе полученных результатов анализа осуществляется выбор направлений финансовой политики.

Анализ финансового состояния является одним из эффективных способов оценки текущего положения, который отражает мгновенное состояние хозяйственной ситуации и позволяет выделить наиболее сложные проблемы управления имеющимися ресурсами.

Основные задачи комплексного анализа финансового состояния предприятия

1. оценка динамики структуры и состава активов, их состояния и движения;
2. оценка динамики структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояния и изменения;
3. оценка платежеспособности хозяйствующих субъектов и оценка ликвидности баланса;
4. анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия, оценка изменения ее уровня;
5. оценка эффективности использования средств и ресурсов предприятия.

Рисунок 1.2 Задачи комплексного анализа

Оценка финансового состояния проводится: [25, c.43]

руководителями и соответствующими службами предприятия. Объектом финансового состояния будут являться все стороны деятельности предприятия;

его учредителями, инвесторами с целью изучения эффективности использования ресурсов. Объектом финансового состояния будут финансовые результаты и финансовая устойчивость;

банками для оценки условий кредитования и определения степени риска. Объектом финансового состояния является кредитоспособность;

поставщиками для получения платежей. Объектом финансового состояния является платежеспособность;

налоговыми органами для выполнения плана поступления средств в бюджет. Объектом финансового анализа будут финансовые результаты предприятия.

Можно выделить два вида финансового анализа: внутренний и внешний.

Внутренний анализ проводится работниками предприятия (финансовыми менеджерами). Результаты внутреннего анализа используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния. Его цель – установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получение максимума прибыли и исключение банкротства. Результаты анализа финансово – хозяйственной деятельности предприятия нужны внутренним пользователям в качестве исходной информации для принятия различного рода экономических решений. В системе внутреннего управленческого анализа есть возможность углубления анализа финансового состояния за счет привлечения данных управленческого производственного учета.

Внешний анализ проводится аналитиками, являющимися посторонними лицами для предприятия (аудиторами, инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности). Его цель – установить возможность выгодного вложения средств, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери.

## 1.2.Методы финансового анализа

Метод финансового анализа – это система наиболее общих, ключевых понятий данной науки, общенаучных и конкретно-научных способов и принципов исследования финансовой деятельности хозяйствующих субъектов. [33, c.97]

Характерными особенностями метода экономического анализа являются: использование системы аналитических показателей всесторонне характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации; изучение причин изменения этих показателей; выявление и измерение причинно – следственных связей между ними. Все аналитические методы можно сгруппировать в две большие группы: качественные и количественные.

Рисунок 1.3. Качественные и количественные методы анализа

Рисунок 1.4. Методы финансового анализа

Методы финансового анализа показаны на рисунке 1.4.

Горизонтальный анализ (временной) – сравнение каждой позиции отчетности с соответствующей позицией предыдущего периода, заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются формы, так и динамику ее отдельных показателей. В ходе горизонтального анализа определяются абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за отчетный период.

Вертикальный анализ (структурный). Цель вертикального анализа – вычисление удельного веса отдельных статей баланса, т.е. выяснение структуры активов и пассивов на определенную дату.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с позициями ряда предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

Анализ относительных показателей (коэффициентный анализ) сводится к изучению уровней и динамики относительных показателей финансового состояния, рассчитываемых как отношения величин балансовых статей или других абсолютных показателей, получаемых на основе отчетности или бухгалтерского учета. При анализе финансовых коэффициентов их значения сравниваются с базисными величинами, а также изучается их динамика за отчетный период и за ряд смежных отчетных периодов.

Помимо финансовых коэффициентов в анализе финансового состояния большую роль играют абсолютные показатели, рассчитываемые на основе отчетности, такие, как чистые активы (реальный собственный капитал), собственные оборотные средства, показатели обеспеченности запасов собственными оборотными средствами. Данные показатели являются критериальными, поскольку с их помощью формируются критерии, позволяющие определить качество финансового состояния.

Сравнительный анализ (пространственный) - анализ отдельных финансовых показателей дочерних фирм, подразделений, цехов, а также сравнение финансовых показателей предприятия с показателями предприятий-конкурентов, среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель. Факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), т.е. заключающимся в раздроблении результативного показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель:

для сравнения показателей финансового состояния конкретной фирмы с базисными (нормативными) величинами, аналогичными показателями других предприятий или среднеотраслевыми показателями;

выявления динамики развития показателей и тенденций изменения финансового состояния фирмы;

определения нормального ограничения и критериев различных сторон финансового состояния предпринимательской фирмы.

Анализ финансового состояния предприятия по данным отчетности может осуществляться с различной степенью детализации. Можно выделить два вида анализа: экспресс-анализ и углубленный анализ. В первом случае аналитик предполагает получить лишь самое общее представление о предприятии, чья отчетность подвергается чтению, во втором — проводимые аналитические расчеты и ожидаемые результаты более детализированы и подробны.

Экспресс-анализ. Его цель — получение оперативной, наглядной и простой оценки финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. Иными словами, такой анализ не должен занимать много времени, а его реализация не предполагает каких-либо сложных расчетов и детализированной информационной базы. Указанный комплекс аналитических процедур еще может быть назван чтением отчета (отчетности).

 Углубленный анализ. Если экспресс-анализ, по сути, сводится лишь к чтению годового отчета, то углубленный анализ предполагает расчет системы аналитических коэффициентов, позволяющей получить представление о следующих сторонах деятельности предприятия: имущественное положение, ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, прибыль и рентабельность, рыночная активность. Помимо этого углубленный анализ предполагает проведение горизонтального и вертикального анализов отчетных форм. [30, c.37]

## 1.3.Порядок проведения анализа финансового состояния предприятия

В настоящее время анализ финансового состояния предприятия достаточно хорошо систематизирован, а его процедуры имеют уни­фицированный характер и проводятся, по сути, по единой методике практически во всех странах мира. Общая идея этого унифицированного подхода к анализу заключается в том, что умение работать с бухгалтерской отчетностью предполагает по крайней мере знание и понимание: места, занимаемого бухгалтерской отчетностью в системе информационного обеспечения управления деятельностью предприятия; нормативных документов, регулирующих ее составление и представление; состава и содержания отчетности; методики ее чтения и анализа.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов, во-первых, оценку изменений по каждому показателю за анализируемый период («горизонтальный анализ» показателей); во-вторых, оценку структуры показателей прибыли и изменений их структуры («вертикальный анализ» показателей); в-третьих, изучение хотя бы в самом общем виде динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов («трендовый анализ» показателей); в-четвертых, выявление факторов и причин изменения показателей прибыли и их количественную оценку. [23, c.140]

Финансовая оценка имущественного потенциала предприятия представлена в активе баланса. Показатели этого блока позволяют получить представление о «размерах» предприятия, величине средств, находящихся под его контролем, и структуре активов.

Доля основных средств в валюте баланса рассчитывается отнесением итога первого раздела баланса к его валюте. Основные средства представляют собой ядро материально-технической базы предприятия, основной материальный фактор, обусловливающий возможности генерирования прибыли. Этим объясняется значимость аналитической оценки данного актива. Значение показателя существенно варьирует по отраслям; так, в машиностроении доля основных средств в активах существенно выше по сравнению, например, с торговлей или сферой финансовых услуг.

В подавляющем большинстве случаев приводимые ниже формулы расчета легко алгоритмизируются с помощью отчетных форм.(рисунок 1.5.)

Анализ финансовой отчетности

Анализ Отчета о прибылях и

 убытках (формы №2)

Анализ бухгалтерского баланса

 (формы №1)

Анализ динамики показателей деловой активности

Анализ имущества и источников его формирования

Анализ ликвидности баланса

Анализ прибыли

Анализ платежеспособности предприятия

Анализ рентабельности

Анализ финансовой устойчивости

Анализ вероятности банкротства

отрицательные

положительные

Итоги и выводы

Рисунок1.5. Последовательность анализа финансовой отчетности

 Ликвидность и платежеспособность предприятия по мнению Бочарова предприятие считается платежеспособным, если соблюдает следующие условия: [23, c.137]

ОА ≥ КО, где (1.8)

ОА – оборотные активы (раздел II баланса); 1 735 312

КО – краткосрочные обязательства (разделV баланса). 641 825

Более частный случай платежеспособности: если собственные оборотные средства покрывают наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность).

СОС ≥ СО, где (1.9)

СО – наиболее срочные обязательства; 641 825

СОС – собственные оборотные средства.

На практике платежеспособность предприятия выражается через ликвидность его баланса.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина обратная ликвидности баланса по времени, которое необходимо для превращения активов в деньги, т.е. чем меньше времени понадобится для превращения в деньги активов, тем они более ликвидные.

Для осуществления анализа активы и пассивы баланса классифицируют по следующим признакам:

По степени убывания ликвидности (активов);

По степени срочности обязательств.

Активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1-более ликвидные активы: денежные средства предприятия (строка 260) + краткосрочные финансовые вложения (строка 250);

А2-быстро реализуемые активы: дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев (строка 240);

А3- медленно реализуемые активы: дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 месяцев (строка 230) + запасы и затраты (210, строка 220) + прочие оборотные активы (строка 270);

А4- трудно реализуемые активы: внеоборотные активы (строка 190).

Пассивы предприятия разделяются на следующие группы:

П1- наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность (строки 620+660-640-650).

П2- краткосрочные пассивы: краткосрочные заемные средства (строка 610);

П3- долгосрочные пассивы: прочие долгосрочные пассивы (строка 590);

П4- постоянные пассивы: капитал и резервы (строка 490) – убытки (строки 465+475+640+650).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие соотношения: А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3 ≥П3; А4 < П4.

Выполнение условия А4<П4 свидетельствует о соблюдении условия минимальной финансовой устойчивости, т. е. Наличию у предприятия собственных оборотных средств.

Платежеспособность это возможность предприятия наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства.

Платежеспособность предприятия – важнейший показатель, характеризующий его финансовое положение.

Анализ платежеспособности необходим для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, а также, если предприятия хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства, а так же по данным баланса на основе расчета следующих показателей:

-величина собственного оборотного капитала;

-соотношение оборотного капитала и краткосрочных обязательств;

-соотношение заемного и собственного капитала;

-коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.

Собственные оборотные средства – это величина, на которую общая сумма оборотных средств обычно превышает сумму краткосрочных обязательств. Смысл показателя в том, что текущие обязательства являются долгами, которые должны быть выплачены в течении одного года, а оборотные средства – это активы, которые представляют наличность, или должны быть превращены в нее, или израсходованы в течении года. По определению текущие обязательства должны быть погашены из оборотных средств. Если сумма оборотных средств оказывается больше суммы текущих обязательств, то разность дает величину собственных оборотных средств, предназначенных для продолжения хозяйственной деятельности.

Сумма собственного оборотного капитала рассчитывается:

Вычитанием из общей суммы текущих активов суммы краткосрочных финансовых обязательств. Разность покажет, какая сумма текущих активов сформирована за счет собственного капитала или что останется в обороте предприятия, если погасить одновременно всю краткосрочную задолженность кредиторам.

Собственные оборотные средства = III раздел баланса – 1 раздел баланса.

Для качественной оценки финансового положения предприятия, кроме абсолютных показателей рассчитываются финансовые коэффициенты.

Рассмотренные три показателя являются основными для оценки ликвидности и платежеспособности. Тем не менее известны и другие показатели, имеющие определенный интерес для аналитика. Оценку ликвидности и платежеспособности нужно проводить осмысленно; например, если величина собственных оборотных средств отрицательна, то финансовое положение предприятия в краткосрочной перспективе рассматривается как неблагоприятное, при этом расчет коэффициентов ликвидности уже не имеет смысла.

Финансовая устойчивость предприятия в основном характеризует состояние его взаимоотношений с кредиторами. Дело в том, что крат­косрочными обязательствами (в том числе и кредитами и займами) можно оперативно управлять: если прогноз финансового состояния неблагоприятен, то в целях экономии финансовых расходов можно отказаться от кредитов и постараться «выкрутиться», опираясь, лишь на собственный капитал (кстати, статистика свидетельствует о том, что при переходе к рынку многие отечественные предприятия стали более осторожно и осмысленно пользоваться кредитами, в том числе и краткосрочными). Что касается долгосрочных заемных средств, то обычно это решение стратегического характера; его последствия будут сказываться на финансовых результатах в течение длительного периода, а необоснованное и чрезмерное пользование заемным капиталом может привести к банкротству.

Количественно финансовая устойчивость оценивается двояко: во-первых, с позиции структуры источников средств, во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников. Соответственно выделяют две группы показателей, называемые условно коэффициентами капитализации и коэффициентами покрытия.

Показатели первой группы рассчитываются в основном по данным пассива баланса (доля собственного капитала в общей сумме источников, доля заемного капитала в общей сумме долгосрочных пассивов, под которыми понимается собственный и заемный капитал, уровень финансового левериджа и др.). Во вторую группу входят показатели, рассчитываемые соотнесением прибыли до вычета процентов и налогов с величиной постоянных финансовых расходов, т. е. расходов, нести которые предприятие обязано независимо от того, имеет оно прибыль или нет.

Коэффициент концентрации собственного капитала Ккс характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность.

Ккс = СК / ВБ (1.4)

где: СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса.

Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации заемного капитала Ккп, рассчитываемый отношением величины привлеченных средств к общей сумме источников.

Ккп = ЗК / ВБ (1.5)

где: ЗК – заемный капитал.

Очевидно, что сумма значений коэффициентов = 1 (или 100%).

К показателям, характеризующим структуру долгосрочных источников финансирования, относятся два взаимодополняющих показателя: коэффициент соотношения собственного и заемного капитала Кс (уровень финансового левериджа) и коэффициент маневренности собственных средств Км.

Кс = ЗК / СК (1.6)

Км = СОС / СК (1.7)

где: СОС – собственные оборотные средства.

Уровень финансового левериджа. Этот коэффициент считается одним из основных при характеристике финансовой устойчивости предприятия. Экономическая интерпретация показателя очевидна: сколько рублей заемного капитала приходится на один рубль собственных средств. Чем выше значение уровня финансового левериджа, тем выше риск, ассоциируемый с данной компанией, и ниже ее резервный заемный потенциал, т. е. способность предприятия при необходимости получить кредит на приемлемых условиях.

Коэффициент финансовой зависимости Кфз – обратный к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании коммерческой организации.

Кфз = ВБ / СК (1.8)

Коэффициент структуры заемного капитала Ксп позволяет установить долю долгосрочных пассивов в общей сумме заемных средств.

Ксп = ДП / ЗК (1.9)

Этот показатель может значительно колебаться в зависимости от состояния кредиторской задолженности, порядка кредитования текущей производственной деятельности и т.п.

Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами исчисляют по формуле

Коб = СОС / ТА (1.10)

Где ТА - величина оборотных средств.

Минимальное значение этого показателя - 0,1. При показателе ниже этого значения структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие - неплатежеспособным. Более высокая величина показателя (до 0,5) свидетельствует о хорошем финансовом состоянии предприятия, о его возможности проводить независимую финансовую политику.

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала. В контексте управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия этот термин понимается в более узком смысле - как его текущая производственная и коммерческая деятельность.

Количественная оценка и анализ деловой активности могут быть сделаны по следующим трем направлениям:

-оценка степени выполнения плана (установленного вышестоящей -организацией или самостоятельно) по основным показателям и анализ отклонений;

-оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово--хозяйственной деятельности;

-оценка уровня эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов коммерческой организации.

Именно последнее направление является ключевым, а суть его состоит в том, чтобы обеспечить рациональную структуру оборотных средств. Логика текущего управления финансами подчинена требованию эффективного использования оборотных средств — по возможности каждый рубль должен «работать» и не быть чрезмерно долго «омертвленным» в активах. Контроль за этим осуществляется путем расчета показателей оборачиваемости.

Поскольку трансформация средств в ходе текущей деятельности осуществляется по схеме: ... деньги => производственные запасы => средства в расчетах (дебиторы) => деньги .... то «омертвление» денежных средств относится прежде всего к запасам и дебиторам.

Оборачиваемость (в оборотах). Важнейшие индикаторы финансово-хозяйственной деятельности — выручка от продаж и прибыль — находятся в прямой зависимости от показателей оборачиваемости. Взаимосвязь здесь очевидна — предприятие, имеющее относительно небольшой запас оборотных средств, но более эффективно их использующее, может добиться тех же результатов, что и предприятие с большим объемом оборотных активов, но нерациональной их структурой и завышенной по сравнению с текущими потребностями величиной. Кроме того, оборотные активы, находящиеся на разных стадиях кругооборота, как правило, взаимосвязаны: ускорение оборачиваемости на отдельной стадии чаще всего сопровождается мерами по ускорению оборачиваемости и на других стадиях.

Эффективность вложения средств в производственные запасы может характеризоваться показателями оборачиваемости, измеряемыми в оборотах или в днях.

Оборачиваемость в оборотах: его рост в динамике рассматривается как положительная тенденция и характеризуется как ускорение оборачиваемости средств в запасах. Оборачиваемость рассчитывается по данным баланса и отчета о прибылях и убытках. Экономическая интерпретация индикатора такова: он показывает, сколько раз в течение отчетного периода обернулись денежные средства, вложенные в запасы. Основной фактор ускорения оборачиваемости в системе управления оборотными средствами — обоснованное относительное снижение запасов: чем меньшим запасом удается поддерживать ритмичность производственно-технологического процесса, тем выше эффективность и рентабельность.

Оборачиваемость (в днях): это иное представление оборачиваемости — не в оборотах, а в днях. Показатель характеризует, сколько в среднем дней денежные средства были «омертвлены» в производственных запасах. Чем меньше продолжительность этого периода, тем лучше, т.е. снижение показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Показатели оборачиваемости в оборотах и днях связаны очевидной взаимосвязью — их произведение равно продолжительности анализируемого (отчетного) периода.

Результативность деятельности предприятия в финансовом смысле характеризуется показателями прибыли и рентабельности. Эти показатели как бы подводят итог деятельности предприятия за отчетный период; они зависят от многих факторов: объем проданной продукции, затратоемкость, организация производства и др. В числе ключевых факторов — уровень и структура затрат (издержек производства и обращения), поэтому в рамках внутрифирменного управления финансами в этом блоке может выполняться оценка целесообразности затрат, их динамика, структурные изменения, а основные показатели— уровень издержек производства (обращения) и абсо­лютная и относительная экономия (перерасходы) издержек.

Можно выделить различные показатели прибыли, представляющие особый интерес для тех или иных категорий пользователей. Поскольку данные показатели являются наиболее распространенными обобщенными характеристиками успешности деятельности компании, необходима четкая и однозначная их идентификация, позволяющая делать обоснованные оценочные суждения.

Показатели рентабельности — это выражаемые в процентах относительные показатели, в которых прибыль сопоставляется с некоторой базой, характеризующей предприятие с одной из двух сторон — ресурсы или совокупный доход в виде выручки, полученной от контрагентов в ходе текущей деятельности.

Коэффициенты рентабельности продаж. Возможны различные алгоритмы их исчисления в зависимости от того, какой из показателей прибыли заложен в основу расчетов, однако чаще всего используются валовая, операционная (прибыль до вычета процентов и налогов) или чистая прибыль. Соответственно рассчитывают три показателя рентабельности продаж: (а) норма валовой прибыли, или валовая рентабельность реализованной продукции; (б) норма операционной прибыли, или операционная рентабельность реализованной продукции; (в) норма чистой прибыли, или чистая рентабельность реализованной продукции.

Оценивая значения этих показателей, необходимо помнить, что они характеризуют результаты работы за полугодие. Если динамика финансово-хозяйственной деятельности сохранится, то значения коэффициентов рентабельности капитала по результатам года примерно удвоятся.

Самой простой моделью диагностики банкротства является двухфакторная модель Альтмана, анализ применения которой исследован в работах М.А. Федоровой.

При построении модели учитывают два показателя, от которых зависит вероятность банкротства, - коэффициент текущей ликвидности (покрытия) и отношение заемных средств к активам. Данная модель выглядит следующим образом:

Z = -0,3877 -1,0736Ктл + 0,0579Кэс (1.11)

где Кэс – отношение заемных средств к валюте баланса.

Если Z < 0, вероятно, что предприятие останется платежеспособным, при Z > 0 – вероятно банкротство.

Пятифакторная модель Альтмана

В работе рассмотрены основные действующие методики анализа финансового состояния предприятия, выявлены их положительные и отрицательные стороны. Необходимо отметить, что с точки зрения информационного обеспечения все они ориентированы главным образом на данные бухгалтерского баланса. Методика, представленная В.В. Ковалевым, являясь универсальной, представляется мне наиболее подходящей для проведения анализа финансового состояния малого коммерческого предприятия, являющегося посредником между производителями запасных частей к автотракторной технике и покупателями. Вот только оценку вероятности банкротства я рассчитывала способами, предложенными Федоровой М.А., Донцовой Л.В. и Никифоровой В.А.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

## ОАО «САЛАВАТСТЕКЛО»

## 2.1.Экономическая характеристика предприятия

ОАО «Салаватстекло» было основано в 1962 году и назывался завод технического стекла. Предприятие имеет очень выгодное географическое расположение и является единственным заводом по производству стекла и изделий из него в республике Башкортостан, что обеспечивает рынки сбыта продукции.

ОАО «Салаватстекло» расположено на малом удалении от железнодорожных и автомобильных магистралей, что дает ряд преимуществ в плане доставки сырья и вывоза готовой продукции

Основным направлениями деятельности предприятия является производство и реализация стекла и изделий из него, строительных материалов, товаров народного потребления.

Удельный вес в составе товарной продукции:

стекла листового 72,2 процентов;

автомобильного стекла 4,8 процентов;

силикат натрия растворимого 5,6 процентов;

бутылки бесцветной для разлива продукции спиртоводочной промышленности 12,0 процентов.

В настоящее время в России работают 14 заводов, из них только три - открытое акционерное общество «Борский стекольный завод», открытое акционерное общество «Саратовтстройстекло» и открытое акционерное общество «Салаватстекло» ежегодно выпускают 900-1200 тысяч тонн флоат стекла по современным технологиям.

Объем продаж продукции общества в разрезе регионов выглядит следующим образом:

на внутреннем рынке России – 91,1 процент;

на рынках Дальнего Зарубежья и СНГ - 8,9 процентов.

Качественный состав работников открытого акционерного общества «Салаватстекло»:

рабочие – 82,8 процентов;

руководители - 6,2 процентов;

служащие 1,2 процентов;

специалисты – 9,8 процентов.

В последние годы экономика предприятия претерпела глубокие изменения, касающиеся всех сфер жизнедеятельности. В условиях все возрастающей конкуренции со стороны крупных заводов перед руководством предприятия встала объективная необходимость выработки новых методов эффективного управления производственной деятельностью.

Сделать это было нелегко. Кризис неплатежей, сотрясающий экономику в 90-е годы, не обошел стороной стеклоделов. Высокое качество продукции позволили обществу «Салаватстекло» выдвинутся в лидеры не только в России, но среди стран СНГ. Особенно бурные качественные изменения с признаками не только стабилизации, но и начала экономического роста происходят с 1999 года. Еще в 1975 году предприятие освоило прогрессивные флоат - технологии. Подобных производств в России всего четыре, остальные до сих пор работают по технологии вертикального вытягивания листового сырья. Сегодня полным ходом идет реконструкция производства листового стекла. На эти цели за последний год израсходовано более 315 миллионов рублей. В ноябре 2007 года после пуска новой линии объема производства в этом цехе объем производства возрастает в два раза, увеличивается ассортимент высокомарочного стекла толщиной от 2 до 12 миллиметров.

Совет директоров акционерного общества определил стратегические направления развития предприятия на 2006-2007 годы с объемом инвестиций более 70 миллионов евро. Заключены контракты с немецкими фирмами на поставку оборудования мирового уровня.

В 2005 году на предприятии прошел пуск новой технологической линии по производству автомобильного и безопасного строительного стекла. Проект был подготовлен с учетом потребностей рынка в высококачественной продукции. Стратегической задачей в выпуске безопасного автомобильного стекла является выход на проектную мощность до 500 тысяч машино - комплектов в год. Введенные мощности позволят увеличить выпуск строительного безопасного стекла до 100 тысяч квадратных метров в год, а вывод на проектную мощность увеличит долю рынка по автомобильному и безопасному стеклу – сталиниту – до 980 тысяч квадратных метров в год.

Проделанная огромная работа в течение нескольких последних лет, по подготовке к сертификационному аудиту на соответствие требованиям стандарта МС ИСО 9001:2000 – это требование времени. Все больше иностранных и российских партнеров перед заключением очередного контракта интересуются, как поставлена на предприятии система контроля за качеством продукции. Отсутствие официального признания европейского уровня культуры производства в перспективе могло негативно сказаться на темпах развития предприятия, хотя реальные предпосылки для этого еще не появились – только в 2005 году.

Место нахождения и почтовый адрес: Республика Башкортостан, город Салават, ул. Индустриальная 18, Открытое акционерное общество «Салаватстекло».

За последние два года руководству предприятия удалось поменять психологию работающих. Сегодня за качество продукции отвечает каждый работник, а не только отдел технического контроля. Время требует работать по-новому – всем цехам и службам пришлось перестраиваться.

Производство стало более эффективным в связи со снижением затрат на один рубль товарной продукции и кардинальным изменением ценовой и сбытовой политики.

Открытое акционерное общество «Салаватстекло» является одним из крупных налогоплательщиков в Башкортостане.

Предприятием получен сертификат №15 10052713 от 17 января 2006 года сроком на три года в следующих областях: разработка, производство, поставка листового стекла, стекла безопасного для наземного транспорта, стекла защитного многослойного, стекла закаленного строительного, стеклопакетов, стеклотары, силиката натрия растворимого, стекла натриевого жидкого, теплоизоляционных материалов и прочих изделий из стекла.

Открытое акционерное общество «Салаватстекло» рассматривается как трехуровневая организационная система управления:

первый уровень: генеральный директор, главные специалисты;

второй уровень – начальники цехов, отделов;

мастер, бригадир, руководитель группы.

На каждом уровне управления персонал выполняет свои функции.

Руководители высшего звена занимаются определением целей, стратегических ресурсов и так далее. На этом уровне принимаются все важные решения на перспективу и по наиболее важным вопросам текущего момента. Принятые на этом уровне решения являются обязательными для всех остальных уровней управления.

Руководители среднего звена занимаются планированием, обучением, подбором кадров, то есть выполняют функции непосредственно своего подразделения. Второй уровень представляет собой административно-управленческий персонал, который делится на производственный (начальники цехов и их заместителя) и функциональный (начальники различных отделов).

Руководители третьего звена осуществляют управление на местах в зависимости от должности и многое другое. В третьем уровне выделяются отделения, лаборатории и другие подразделения, каждое из которых имеет свои органы управления.

Основными структурными подразделениями предприятия являются:

- отдел кадров управлением;

- финансовый отдел;

- бухгалтер;

- отдел экономики и бюджетирования;

- отдел маркетинга;

-отдел продаж;

- отдел снабжения и комплектации;

- отдел управления персоналом;

- отдел главного технолога;

- отдел главного энергетика;

- отдел качества и т.д.

Но следует отметить, что в связи с адаптацией Общества к рыночным условиям, многие службы изменяют свой структурный состав. То есть приведенная структура очень динамична.

Реорганизация открытого акционерного общества «Салаватстекло» коснулась и системы управления. Она нацелена на замену централизованной на форму управления подразделениями, которая подразумевает децентрализацию предпринимательства внутри предприятия. Управление подразделениями может успешно осуществляться только тогда, когда созданы реальные хозяйственные единицы, которым свойственны характеристики независимых компаний.

Учет ведется по журнально-ордерной форме счетоводства с применением частичной автоматизации учета.

Систематизированная и накопленная учетная информация бухгалтерии хранится в виде электронных машинограмм, полученных при использовании вычислительной техники и должна иметь копии на бумажных носителях.

На протяжении последних пяти лет, емкость Российского рынка листового стекла ежегодно увеличивалась на 6-8% в единицах физического объёма. Рост емкости рынка составляет около 10% -12% в год. По мнению аналитиков ёмкость Российского рынка листового стекла в 2007 году составит 215 млн.м2 (в 2007г. – 195 млн.м2).

Увеличился спрос на листовое термополированное стекло, это связано с тем, что произошел заметный рост объемов производства высококачественной продукции вторичной переработки стекла – стеклопакетов с улучшенными тепло- и звукоизоляционными свойствами, многослойных стекол, стекол с покрытиями, придающие стеклу различные свойства (солнцезащитные, энергосберегающие, теплопоглощающие и др.). По масштабам выпуска промышленной продукции ОАО «Салаватстекло» занимает одно из ведущих мест в стекольной отрасли Российской Федерации. Доля ОАО «Салаватстекло» среди российских производителей листового стекла в 2007 году составила порядка 16 %, в 2006 году доля Общества составляла около 12,6 %. На диаграмме1 показана структура потребления стекла по отраслям, %



Диаграмма 2.1 Структура потребления стекла по отраслям, %

Основной хозяйственной деятельностью Эмитента является производство листового стекла, стеклотары, силикат-глыбы, жидкого стекла, стеклопакетов и других товаров народного потребления. Основным видом продукции, обеспечивающей более 10 % выручки от реализации является листовое стекло. Листовое стекло составляет приблизительно 80% объёмов продаж, другие виды продукции - 20% (автомобильное стекло - триплекс, стеклотара, стекольная глыба, теплоизоляционные материалы).

За 2008 г. ОАО «Салаватстекло» было реализовано высокомарочного стекла (М1-М2) - 81 % от объема продаж листового стекла. Доля реализации стекла с размерами листа от 2200\*1450 мм до 3210\*6000 мм составляет 86 %, стекла малых форматов – 14 %. Расширение ассортимента стекла (за счет производства стекла разных размеров и толщин), дало возможность увеличить прямые поставки листового стекла.

Кроме развития производства высококачественного листового стекла, общество прилагает усилия по расширению линейки производимой продукции: теплозвукоизоляционных материалов, силиката натрия растворимого, стеклотары.

 Ориентируясь на потребности клиентов, в 2008 г. был осуществлен пуск нового производства силиката натрия растворимого с применением современной технологии, основанной на применении воздушного охлаждения гранул, позволившей решить проблему образования монолита. Новое оборудование позволило увеличить производственную мощность с 155 тн. до 300 тн. в сутки, а также расширить диапазон силикатного модуля (2,6 – 3,2).

В 2008 г. объем продаж стеклотары увеличился на 24 %. В 2008 г. завод расширил ассортимент стеклотары за счет изготовления эксклюзивных и сувенирных бутылок. К примеру, по заказу ООО «СтеклоСиб» выпущена пивная бутылка из бесцветного стекла емкостью 0,33 л, имеющая специальное дно, приспособленное для открывания крышки.

В 2008 г. было освоено производство материала УТВ, начата подготовка к производству матов теплоизоляционных, прошивных МТП-АС. Материал АТМ-1МК в 2008 г. был испытан во Франции специалистами компании JEHIER на соответствие данного материала Международным авиационным требованиям FAR 25.856 (а) в области пожарной безопасности и получены положительные результаты испытаний.

В условиях сложившейся неблагоприятной общеэкономической обстановки во второй половине 2008 г. произошло падение объемов отгрузок автомобильного и безопасного строительного стекла. Это связано с негативными последствиями мирового финансового кризиса на российскую экономику, приведшими к сокращению объемов или остановке производства крупнейших автопроизводителей России (основные потребители продукции), а также к снижению объемов строительства.

В июле 2008 г. заводом был получен заказ на изготовление стеклопакета сферической формы для макета глаза, устанавливаемого на здании Всероссийского центра глазной пластической хирургии «Аллоплант». Этот заказ дал возможность предприятию освоить производство светопрозрачных конструкций не только различных размеров, но и разнообразных форм.

В 2008 г. ОАО «Салаватстекло» вручен диплом победителя Всероссийского конкурса «Лучшие российские предприятия» в номинации «Лидер отрасли» и диплом республиканского конкурса «Лучшие товары Башкортостана – 2008» за продукцию «Бутылки стеклянные для пищевых жидкостей» и «Стеклопакеты».

Основным рынком сбыта для эмитента в 2008 г. являлся внутренний рынок России (97 % отгрузок), экспортные отгрузки осуществлялись в Казахстан (85 % экспорта), а также на Украину (9 %), Узбекистан и Беларусь.

Внутренние отгрузки осуществляются во все ФО России. Основными регионами отгрузок являются промышленные регионы Поволжья, Сибири, Урала, поскольку расположены наиболее географически выгодно к предприятию.

На деятельность общества влияют следующие факторы.

- общее развитие экономики России (финансовый кризис, повлекший снижение темпов роста строительства, сокращение объемов производства автомобилей)

- рост цен на энергоносители;

- удорожание сырья и увеличение транспортных затрат;

- темпы инфляции;

- усиление конкуренции;

- неблагоприятное изменение налоговой, денежно – кредитной политики в стране.

Продолжительность действия указанных факторов зависит от общих тенденций развития, складывающихся в экономике России, а также от его финансово-экономического состояния.

Развитие рынка стекла в России определяется несколькими факторами: увеличением объемов жилищного и промышленного строительства; структурой строительства, развитием коттеджного, офисного строительства; изменением требований к строительству зданий и сооружений в части создания более комфортных условий с точки зрения освещенности и колебания температуры в помещениях; требованиями снижения энергозатрат на отопление; требованиями к безопасности остекления; внутренней логикой развития технологий в стройиндустрии, возможностью производства конструктивных элементов и изделий на основе стекла; требованиями к архитектуре зданий, экстерьеру и интерьеру. Динамика роста рынка стекла составляет 12-15%, так как современные тенденции в строительстве (как жилой и коммерческой недвижимости, так и промышленных объектов) требуют потребления строительного стекла в больших объемах, чем раньше.

Объем производства флоат-стекла в 2006 году составил в натуральном выражении около 165 млн кв.м, что превышает показатели 2005 года более чем на 28%. Объем рынка листового стекла в России по итогам 2007 года составил порядка 175 млн. м2. По всей вероятности, в ближайшие годы темпы роста рынка будут составлять около 15% в год. Не исключено, что после 2010 года темпы роста увеличатся до 18-19% в связи с приближением 2014 года (Олимпиада в Сочи) и прогноз может быть даже более оптимистичным. При таких темпах роста объем рынка листового стекла к 2014 г. достигнет 440-450 млн. м2.

К этому времени произойдет запуск основных мощностей крупных западных компаний в России, и, по прогнозам экспертов, стекольная отрасль имеет все шансы существенно увеличить объем продаж листового стекла не только на внутреннем рынке, но и на внешнем. В настоящее время доля экспортных поставок от общего объема производимого в России листового стекла не превышает 7-10%.

По масштабам выпуска промышленной продукции ОАО «Салаватстекло» занимает одно из ведущих мест в стекольной отрасли Российской Федерации. Основной хозяйственной деятельностью Общества является производство листового стекла, стеклотары, силиката натрия, жидкого стекла, стеклопакетов, теплозвукоизоляционных материалов, автостекла и других товаров народного потребления. Основным видом продукции является листовое стекло, которое составляет приблизительно 83% объёмов продаж, другие виды продукции - 17% (автомобильное стекло - триплекс, стеклотара, стекольная глыба, теплоизоляционные материалы).

В качестве основных факторов, влияющих как на состоянии отрасли в целом, так и на деятельность ОАО «Салаватстекло», можно указать: сезонность спроса, который активизируется в летне-осенний период и спадает в зимне-весенний, увеличение объемов производства за счет строительства новых заводов, рост цен на продукцию конкурентов, рост цен на сырье и энергоносители.

Действия ОАО «Салаватстекло» по уменьшению такого влияния:

- работа с прямыми переработчиками, поскольку они не так сильно реагируют на сезонность, как региональные представители;

- применение гибкой ценовой политики в зависимости от рыночной ситуации;

- поддержание качества выпускаемой продукции, предоставление дополнительных сервисных услуг, ритмичные и своевременные поставки.

ОАО «Салаватстекло» рассматривает перспективное усиление конкуренции на рынке качественного листового стекла как основной фактор, который будет определять прибыльность его производства в долгосрочной перспективе. Для сохранения своей конкурентной позиции, сохранения своей доли рынка в сегменте высококачественного листового стекла и углубления ассортиментного ряда выпускаемой продукции предприятие провело техническое перевооружениесвоих мощностей, реконструировав две линии по производству флоат-стекла. Кроме развития производства высококачественного листового стекла, ОАО «Салаватстекло» прилагает усилия по расширению линейки производимой продукции (стеклотары, теплозвукоизоляционных материалов, силикат натрия).

В настоящее время в России работает 11 заводов, выпускающих листовое стекло, и только 6 из них используют современную флоат - технологию при помощи которой можно выпускать высокомарочное стекло (в т.ч. ОАО «Салаватстекло») и являются конкурентами Общества.

Также на территории России находятся заводы, выпускающие листовое стекло по технологии ВВС (технология производства вертикального вытягивания стекла): «Востек» (Тверская область), «Кварцит» (Брянская область), «Магнитогорский стекольный завод «МАСТ» (Челябинская область), «Символ» (Владимирская область). Стекло, выпускаемое по технологии ВВС более низкого качества, поэтому оно не может конкурировать со стеклом, выпускаемым по флоат – технологии. Конкурентоспособность ОАО «Салаватстекло» заключается в следующих факторах:

- географическая близость предприятия к промышленным регионам Урала, Поволжья, Сибири

- наличие новейших линий по производству флоат-стекла, обеспечивающих высокое качество продукции, по отношению к стеклу конкурентов.

-относительно близкое расположение поставщиков сырья: ОАО «Сода» г. Стерлитамак, Башкортостан – 30 км - сода; АО «Коктас-Актобе» г. Актобе, Казахстан – 730 км – песок кварцевый;

- наличие системы менеджмента качества в соответствии с требованиями DIN EN ISO 9001:2000.

Основными отраслями - потребителями листового стекла являются строительство, автомобилестроение, производство мебели и бытовой техники.

75% потребления продукции стекольной отрасли приходится именно на строительство, объемы которой растут на 10-12% в год.

Второе место по объемам потребления листового стекла занимает автомобилестроение (около 15% рынка), которое также характеризуется возрастающим спросом. Повышение спроса обеспечивают открывающиеся на территории России сборочные производства международных автомобильных концернов. На деятельность ОАО «Салаватстекло» влияют внутренние и внешние факторы.

Продолжительность действия указанных факторов, по мнению Общества, зависит от общих тенденций развития, складывающихся в экономике России, а также финансово-экономического состояния Общества.

Действия, предпринимаемые ОАО «Салаватстекло» и действия, которые планирует предпринять в будущем для эффективного использования данных факторов и условий:

- совершенствование системы организации работы предприятия;

- обеспечение своевременной оплаты текущих платежей по уплате налоговых сборов всех уровней, оплату за использование энергоресурсов, аренду земельных участков, оплату труда штатных сотрудников;

- улучшение работы коммерческих служб, способствующее формированию необходимого портфеля заказов на выполнение работ.

- повышение качества предоставления продукции

## 2.2.Сравнительный анализ финансово-хозяйственной деятельности

## ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Таблица 2.1Результаты финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2007 г. | 2008 г. | Темп прироста | % |
| Выручка | 3296395 | 4785765 | 1 489 370 | 145,18 |
| Валовая прибыль | 1187293 | 172157 | -1 015 136 | 14,5 |
| Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 596197 | 549038 | -47 159 | 92,09 |
| Коэффициент чистой прибыльности, % | 18,1 | 11,5 | -6,6 | 63,54 |
| Оборачиваемость капитала, раз | 0,45 | 0,67 | 0,22 | 148,9 |
| Рентабельность активов, % | 7,7 | 7,1 | -0,6 | 92,2 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 23,1 | 18,5 | -4,6 | 80,08 |
| Рентабельность продукции (продаж), % | 32,2 | 31,0 | -1,2 | 96,27 |
| Сумма непокрытого убытка на отчетную дату, млн.руб. | - | - |  |  |

Выводы: Предприятие ОАО «Салаватстекло» имеет прирост валовой прибыли по сравнению 2007 на 1 489 370, что составляет 145,18%, по остальным показателям состояние ухудшилось в ввиду финансового кризиса.**Конкурентное преимущество товаров компании обеспечивается внедрением систем управления качеством и конкурентоспособными ценами. Постоянно отслеживается качество изготовленной продукции.** По данным бухгалтерской отчетности строится аналитический баланс и дается общая оценка финансового положения организации, а также оценивается состояние и использование имущества организации. Также анализируются данные аналитического баланса по горизонтали и вертикали |  |  |  |

 Структура актива и пассива агрегированного баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в таблице 2.2.и 2.3

Таблица 2.2

## Агрегированный баланс ОАО «Салаватстекло» (Активы)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Год | Изменения  |
| 2007, тыс.руб. | % | 2008,тыс.руб. | % | Темп прироста | % | % |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |
| Внеоборотные (постоянные) активы  |  |  |  |  |  |  |  |
| - нематериальные активы | 0 |  | 0 |  |  |  |  |
| - основные средства | 3 729 341 | 47,92 | 4 446 644 | 57,11 | 717 303 | 9,19 | 119,2 |
| - незавершенные капитальные вложения | 1 761 775 | 22,64 | 1 305 504 | 16,77 | -456 271 | -5,87 | 74,1 |
| - долгосрочные финансовые вложения | 259 709 | 3,34 | 267 415 | 3,43 | 7 706 | 0,09 | 103 |
| - прочие внеоборотные активы | 27 135 | 0,35 | 31 610 | 0,41 | 4 475 | 0.06 | 116,5 |
| Итого внеоборотные активы | 5 777 960 | 74,25 | 6 051 243 | 77,71 | 273 283 | 3,46 | 104,7 |
| Оборотные (текущие) активы: |  |  |  |  |  |  |  |
| - производственные запасы и МБП | 437 543 | 5,62 | 498 358 | 6,4 | 60 815 | 0,78 | 113,9 |
| - незавершенное производство | 15 179 | 0,2 | 21 597 | 0,28 | 6 418 | 0,08 | 142,3 |
| - готовая продукция и товары | 158 288 | 2,03 | 278 642 | 3,58 | 120 354 | 1,55 | 176 |
| - авансы поставщикам | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |
| - денежные средства | 202 305 | 2,6 | 304 135  | 3,9 | 101 830 | 1,3 | 150,3 |
| - прочие оборотные активы | 170 073 | 2,19 | 147 226 | 1,89 | -22847 | -0.3 | 86,6 |
|  Итого оборотные активы | 2 004 307 | 25,75 | 1 735 312 | 22,29 | -268 995 | -3,46 | 86,6 |
| ИТОГО АКТИВОВ |  7 782 267 | 100 | 7 786 555 | 100 | 4 288 | 4298 | 100,05 |

 Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым периодом, незначительно увеличилась.

По сравнению с концом дек. 2007 года активы и валюта баланса повысилась на 0,05%, что в абсолютном выражении составило 4 288 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 7 786 555 тыс.руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на конец дек. 2007 года составляла 5 777 960 тыс.руб., повысилась на 273 283 тыс.руб. и на конец дек. 2008 года величина внеоборотных активов составляла уже 6 051 243 тыс.руб. (77,71% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на конец дек. 2008 составила 57,11%, К тому же наблюдается положительная тенденция к росту оборотных активов.

Валюта баланса на 1.01.2009 г. составила 7786555 тыс. рублей.

Структура баланса за год сложилась следующим образом: в активе баланса 77,7 % составляют внеоборотные активы и 22,3 % оборотные.

За год остаточная стоимость основных средств в абсолютной величине увеличилась на 717303 тыс. рублей или же на 19%. Введены в эксплуатацию основные средства на сумму 1324840 тыс. руб.

Выбыло по баланс.стоимости на сумму 19700 тыс. руб., в том числе ликвидация 14494 тыс. руб.

Выручка от продажи основных средств составила 1981 тыс. руб.

За год коэффициент обновления активной части основных средств составил 21,3.

Статья баланса - незавершенное строительство.

На начало отчетного периода составляет 1 761 775 тыс.руб.

За год произошло уменьшение на 456 201 тыс. рублей и составило 1 305 574 тыс.руб.

 Долгосрочные финансовые вложения увеличились на 7 706 тыс. рублей и составили 267 415 тыс. рублей.

II раздел баланса - оборотные активы – уменьшился на 268995 тыс.рублей. Это связано в основном с уменьшением статьи «дебиторская задолженность».Оборотные активы распределились следующим образом: 54% - запасы; 28% - дебиторская задолженность; 12% - краткосрочные финансовые вложения; 5% - денежные средства; 1%- НДС по приобретенным ценностям.

Таблица 2.3

## Пассив баланса

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Год | Изменения  |
| 2007, тыс.руб. | % | 2008,тыс.руб. | % | Темп прироста | % | % |
| ПАССИВ |  |  |  |  |  |  |  |
| Собственный капитал: |  |  |  |  |  |  |  |
| - уставный капитал | 13 315 | 0,17 | 13 417 | 0,17 | 102 | 0 | 100,7 |
| добавочный капитал | 354 749 | 4,56 | 342 642  | 4,4 | -12 107 | -0.16 | 96,59 |
| накопленный капитал | 2 208 007 | 28,37 | 2 590 921  | 33,27 | 382 914 | 4,9 | 117,34 |
| Итого собственные средства | 2 576 071 | 33,1 | 2 946 980 | 37,85 | 370 909 | 4,75 | 114,3 |
| Заемный капитал |  |  |  |  |  |  |  |
| Долгосрочные обязательства: |  |  |  |  |  |  |  |
| - займы и кредиты | 4 476 844 | 57,53 | 3 978 328 | 51,09 | -498 516 | -6,44 | 88,86 |
| - прочие долгосрочные обязательства | 192 888 | 2,48 | 219 422 | 2,82 | 26 534 | 0,34 | 113,8 |
| Итого долгосрочные обязательства | 4 669 732 | 60 | 4 197 750 | 53,91 | -471 982 | -6,09 | 89,9 |
| Краткосрочные обязательства (текущие пассивы): |  |  |  |  |  |  |  |
| краткосрочные кредиты | 246 196 | 3,16 | 202 794 | 2,6 | -43 402 | -0,56 | 82,4 |
| - кредиторская задолженность | 327 572 | 4,21 | 351 500 | 4,51 | 23 928 | 0,3 | 107,3 |
| - авансы покупателей | 0 |  | 0 |  |  |  |  |
| - расчеты с бюджетом | 30 159 | 0,39 | 37 910 | 0,49 | 7 751 | 0,1 | 125,7 |
| расчеты с персоналом по заработной плате | 25 502 | 0,33 | 25 578 | 0,33 | 76 | 0 | 100,3 |
| прочие краткосрочные обязательства | 11 184  | 0,14 | 24 043 | 0,31 | 12 859 | 0,17 | 215 |
| Итого краткосрочные обязательства | 536 464 | 6,89 | 641 825 | 8,24 | 105 361 | 1,35 | 119,6 |
| Итого заемный капитал | 5 206 196 | 66,9 | 4 839 575 | 62,15 | -366 621 | -4,75 | 93 |
| ИТОГО ПАССИВОВ |  7 782 267 |  | 7 786 555 |  | 4 288 |  |  |
| Чистый оборотный капитал (факт) | 1 467 843 |  | 1 093 487 |  |  |  |  |

 За 2008 год уставный капитал и резервный фонд не изменился. Увеличение раздела «Капитал и резервы» произошло лишь за счет увеличения прибыли на 370 909 тыс. рублей.

Статья баланса «Краткосрочные кредиты» увеличилась на 60 747 тыс. руб. (задолженность на 1.01.08 г.- 142 047 тыс. руб.; на 1.01.09 г. – 202 794 тыс. руб.). Получено за год краткосрочных кредитов на сумму 1 620 446 тыс. руб., погашено 1 506 000  тыс. руб.

Кредиты получены в основном на реконструкцию производства листового стекла линии №1, а так же под оборотные средства. Коэффициент текущей ликвидности снизился с 3,78 на начало года до 2,72 на конец. Его значение по-прежнему превышает нормативный уровень (не ниже 2,0)

Кредиторская задолженность увеличилась на 8,28% или на 31 755 тыс. рублей.

Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками уменьшилась на 757 тыс. руб. и составила на 1.01.09 – 264 059 тыс. руб.

Оборачиваемость кредиторской задолженности ускорилась с 62 до 45 дней.

Прибыль от реализации товаров и услуг по сравнению с соответствую­щим периодом прошлого года увеличилась на 420 775 тыс. рублей и составила 1481686 тыс. рублей.

Затраты на рубль реализованной продукции составили 0,69 руб., за 2007 год 0,68 руб.

Рентабельность продаж составила 31,0 %.

Налог на прибыль – 176 183 тыс. рублей.

Чистая прибыль – 549 038 тыс. рублей. Снижение к предыдущему году составило 7,91%.

Форма и порядок заполнения отчета о прибылях и убытках (форма № 2) утверждены приказом Минфина от 22 июля 2003 г. № 67н. В этом документе фирма показывает свои доходы и расходы на основании данных бухгалтерского учета. Доходы отражаются в учете согласно нормам ПБУ 9/99 «Доходы организации». Правила бухгалтерского учета расходов установлены ПБУ 10/99 «Расходы организации». Кроме того, в отчете о прибылях и убытках показывают отложенные налоговые активы, отложенные налоговые обязательства и сумму уплаченного налога на прибыль (ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль»).

Изменения в отчёте о прибылях и убытках представлены в таблице2.4

Таблица 2.4

Отчёт о прибылях и убытках

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Год | Изменения |
| Наименование показателя | На 01.01.08 | На 01.01 2009 | Темп прироста+- | % |
| Выручка от реализации (без НДС) | 3 296 395 | 4 785 765 | 1 489 370 | 145,18 |
| Всего затраты на реализованную продукцию | 2 235 484 | 3 304 079 | 1 068 595 | 147,80 |
| Прибыль(убыток) от продаж | 1 060 911 | 1 481 686 | 420 775 | 139,66 |
| Доходы по ценным бумагам и от долевого участия в других организациях  | -172 135 | -421 441 | -249 306 |  |
| Прочие операционные доходы (+)/расходы (-)  | -89 515 | -312 209 | -222 694 | 348,78 |
| Прочие внереализационные доходы (+)/расходы(-) | 0 | 0 |  |  |
| Балансовая прибыль (прибыль до налогообложения | 799 261 | 748 036 | -51 225 | 93,59 |
| Отложенные налоговые активы | 1 418 | 4 475 | 3 057 | 315,59 |
| Отложенные налоговые обязательства | 91 020 | 26 533 | -64 487 | 29,15 |
| Текущий налог на прибыль | 113 462 | 176 940 | 63 478 | 155,95 |
| Чистая прибыль (прибыль после налогообложения) за период | 596 197 | 549 038  | -47 159 | 92,09 |

 Выводы: Из таблицы видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом увеличилась (с 3 296 395 тыс.руб. на конец дек. 2007 года до тыс.руб. на4 785 765 конец дек. 2008 года). За анализируемый период изменение объема продаж составило 1 489 370 тыс.руб. Тем прироста составил 145,18.

Валовая прибыль на конец дек. 2007 года составляла 27731,0 тыс.руб. За анализируемый период она снизилась на -16731,0 тыс.руб., что следует рассматривать как отрицательный момент и на конец дек. 2008 года составила 11000,0 тыс.руб.

Прибыль от продаж на конец дек. 2007 года составляла 1 060 911 тыс.руб.2008 год - 1 481 686 За анализируемый период она , также как и валовая прибыль, повысилась на -420 775 тыс.руб., что следует рассматривать как положительный момент и на конец дек. 2008 года составила 420 775 тыс.руб.Как видно из таблицы 2.3, чистая прибыль за анализируемый период уменьшилась на -47 159 тыс.руб., и наконец дек. 2008 установилась на уровне 549 038 тыс.руб. (темп прироста составил 92,09%).

В течение последних шести лет, предприятие показывало чистую прибыль по результатам основной деятельности.

Себестоимость продукции на предприятии ОАО «Салаватстекло»относится к числу важнейших качественных показателей, в обобщенном виде отражающих все стороны хозяйственной деятельности предприятий (фирм, компаний), их достижения и недостатки.

Уровень себестоимости связан с объемом и качеством продукции, использованием рабочего времени, сырья, материалов, оборудования, расходованием фонда оплаты труда и т.д.

Себестоимость продукции (работ, услуг) представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и других затрат на ее производство и реализацию.

В себестоимости учитываются затраты прошлого труда, перенесенные на вновь созданную продукцию (сырье, материалы, топливо, электроэнергия, износ основных средств), издержки, связанные с использованием живого труда (оплата труда рабочих и служащих, отчисления на социальные нужды), и прочие затраты. Себестоимость является частью стоимости продукции и показывает, во что обходится производство продукции для предприятия (фирмы).

В таблице 2.5 показана структура себестоимости на предприятии.

Таблица 2.5

Общая структура себестоимости ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статьи затрат | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 1 кв. 2009г. |
| Сырьё и материалы, % | 42,42 | 51,88 | 46,93 | 48,46 |
| Приобретённые комплектующие изделия, полуфабрикаты, % | - | - | - | - |
| Работы и услуги производственного характера, выполненные сторонними организациями, % | 0,89 | 0,29 | 0,64 | 0,32 |
| Топливо, % | 6,39 | 4,85 | 5,62 | 4,44 |
| Энергия, % | 5,15 | 4,56 | 4,62 | 3,43 |
| Затраты на оплату труда, % | 18,69 | 17,30 | 15,46 | 14,16 |
| Проценты по кредитам, % | - | - | - | - |
| Арендная плата, % | - | - | - | - |
| Отчисления на социальные нужды, % | 4,40 | 3,97 | 3,51 | 3,11 |
| Амортизация основных средств, % | 14,13 | 12,79 | 17,29 | 21,40 |
| Налоги, включаемые в себестоимость стекла листового, % | 0,83 | 0,69 | 0,68 | 0,78 |
| Прочие затраты, % |  |  |  |  |
| В том числе: Амортизация по нематериальным активам, % | - | - | - | - |
| Обязательные страховые платежи, % | 0,08 | 0,11 | 0,10 | 0,09 |
| Представительские расходы, % | 0,05 | 0,04 | 0,04 | 0,02 |
| Иное, % | 6,98 | 3,52 | 5,26 | 3,79 |
| ИТОГО: затраты на производство и продажу (себестоимость) стекла листового, % | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Справочно: Выручка от продажи продукции (работ, услуг), % к себестоимости  | 155,20 | 156 | 156,18 | 99,82 |

Оборотные средства предприятия ОАО «Салаватстекло» это средства постоянно находящиеся в непрерывном движении совокупность производственных оборотных фондов и фондов обращения.

Структура и размер оборотных средств предприятия ОАО «Салаватстекло» показана в таблице 2.6

Таблица 2.6

Структура и размер оборотных средств предприятия ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 год | 1 квартал 2009г. |
| Размер оборотных средств | Удельный вес, % | Размер оборотных средств | Удельный вес, % |
| Оборотные средства: |  |  |  |  |
| - запасы | 936 605 | 54,0 | 948 443 | 56,6 |
| - налог на добавленную стоимость | 9 220 | 0,5 | 4 795 | 0,3 |
| - дебиторская задолженность | 485 352 | 28,0 | 509 670 | 30,4 |
| -краткосрочные финансовые вложения | 207 812 | 12,0 | 193 354 | 11,5 |
| - денежные средства | 96 323 | 5,5 | 19 116 | 1,2 |
| Итого: | 1 735 312 | 100 | 1 675 378 | 100 |

 В настоящее время оборотные активы финансируются за счет собственных, заемных средств и кредитов банка.

Основные средства ОАО «Салаватстекло показаны в таблице 2.7. За год коэффициент обновления активной части основных средств составил 21,3.

Статья баланса - незавершенное строительство.

На начало отчетного периода составляет 1 761 775 тыс.руб.

За год произошло уменьшение на 456 201 тыс. рублей и составило 1 305 574 тыс.руб.

Долгосрочные финансовые вложения увеличились на 7 706 тыс. рублей и составили 267 415 тыс. рублей.

В состав основных средств предприятия ОАО «Салаватстекло»входят:

- основные производственные фонды;

- непроизводственные фонды;

- нематериальные активы.

Основные средства отражаются в 1-м разделе актива. Особенность первого раздела актива заключается в том, что в нем отражаются долговременные активы, то есть активы, способные приносить прибыль в течение нескольких лет.

По функциональному назначению основные фонды предприятия подразделяются на производственные и непроизводственные.

Таблица 2.7

### Характеристика основных средств предприятия ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | На начало года | На конец года | Темп  |
| т.р. | % | т.р. | % | % |
| Первоначальная стоимость основных средств | 4916430 | 100 | 6221570 | 100 | 126,5 |
| в том числе: активная часть | 1906898 | 38,8 | 2009506 | 32,3 | 105,4 |
|  ввод | 1842984 | - | 1324840 | - | 71,9 |
|  выбытие | 102669 | - | 19700 | - | 19,2 |
| Остаточная стоимость основных средств | 3729341 | - | 4446644 | - | 119,2 |
| в том числе: активная часть | 1237065 | - | 1112178 | 25,0 | 89,9 |
|  | На начало года | На конец года | Темп  |
| т.р. | % | т.р. | % | % |
| Коэффициент годности |  | 75,9 |  | 71,5 | -4,4 |
| в том числе:активная часть |  | 64,9 |  | 55,3 | -9,6 |
| Коэффициент обновления |  | 37,5 |  | 21,3 | -16,2 |
| Коэффициент выбытия |  | 2,1 |  | 0,3 | -1,8 |

Производственный потенциал предприятия ОАО «Салаватстекло» представлен ее объективными способностями осуществлять выпуск продукции, получать доходы на основе ресурсной сбалансированности взаимосвязанных элементов, вовлеченных в процесс производства. Производственный потенциал можно представить как суммарную оценку максимально возможной результативности использования ресурсов

Производственный потенциал общества показан в таблице 2.8

Таблица 2.8

Производственный потенциал ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | На начало года | На конец года | Темп изм | изменения |
|  | т.р. | % | т.р. | % | % | т.р. | % |
| Основные средства | 3729341 | 89,2 | 4446644 | 89,5 | 119,2 | +717303 | +0,4 |
| Производственные запасы | 437543 | 10,5 | 498358 | 10,0 | 113,9 | +60815 | -0,4 |
| Незавершенное производство | 15179 | 0,4 | 21597 | 0,4 | 142,3 | +6418 | +0,1 |
| Производственный потенциал | 4182063 | 100 | 4966599 | 100 | 118,8 | +784536 | - |
| В процентах к имуществу |  | 53,7 |  | 63,8 |  |  |  |

Производственный потенциал Общества за год увеличился на 18,8%.

За 2008 год среднесписочная численность составила 3606 человек и снизилась по сравнению с соответствующим периодом 2007 года на 188 человек. Среднемесячная заработная плата 1 работающего за год возросла на 13,9% и составила 12389 руб. В течение всего года не допускалось задержек по выплате заработной платы. Заработная плата выплачивалась в полном объеме и в установленные коллективным договором сроки. На 52,3% увеличилась выработка на 1-го работающего и составила 1390,8 тыс. рублей.

## 2.3.Анализ прибыли и рентабельности предприятия

Рентабельность - показатель эффективности единовременных и текущих затрат. В общем виде рентабельность определяется отношением прибыли к единовременным или текущим затратам, благодаря которым получена эта прибыль.

Поскольку получение прибыли является обязательным условием коммерческой деятельности, а финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяется размером полученной прибыли, анализ финансовых результатов становится весьма актуальным. Показатели рентабельности показаны в таблице 2.9

Таблица 2.9

Показатели рентабельности %

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Год | Изменения |
| 2007 | 2008 | Темп прироста | % |
| Рентабельность всего капитала | 9,319 | 7,053 | -2,266 | 75,68 |
| Рентабельность собственного капитала | 25,493 | 19,822 | -5,671 | 77,75 |
| Рентабельность акционерного капитала | 4,413,985 | 4, 064,840 | -0,349,145 | 92,1 |
| Рентабельность постоянных активов | 12,434 | 9,283 | -3,151 | 74,66 |
| Рентабельность оборотных активов | 37,190 | 29,363 | -7,27 | 78,95 |

 Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего, находясь в условиях рыночной экономики, следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода величина прибыли до налогообложения, деленная на выручку от реализации (показатель общей рентабельности) находится ниже среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10,0%.

На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял 9,319%, а на конец периода 7,053% (изменение в абсолютном выражении за период - (-2,266%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

На начало периода показатель Рентабельность собственного капитала на предприятии составил 25,493 а на конец периода 19,822 (изменение в абсолютном выражении за период - (-5,671%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

На начало периода Рентабельность акционерного капитала показатель на предприятии составлял 9,319%, а на конец периода 7,053% (изменение в абсолютном выражении за период - (-2,256%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

На начало периода рентабельность постоянных активов показатель на предприятии составлял 9,319%, а на конец периода 7,053% (изменение в абсолютном выражении за период - (-2,256%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

На начало периода рентабельность постоянных активов показатель на предприятии составлял 9,319%, а на конец периода 7,053% (изменение в абсолютном выражении за период - (-2,256%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Показатели прибыльности рассмотрены в таблице 2.10

Таблица 2.10

Показатели прибыльности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | год | Изменения |
| 2007 | 2008 |  |  |
| Прибыльность всех затрат=(Прибыль от основной деятельности/Затраты),%  | 47,458 | 44.844 | -2,614 | 94,49 |
| Балансовая прибыль к общим затратам на реализованную продукцию,%  | 35,753 | 22,640 | -13,113 | 63,32 |
| Чистая прибыль к общим затратам на реализованную продукцию,%  | 26,670 | 16,617 | -10,053 | 62,31 |
| Прибыльность всей деятельности,%  | 18,086 | 11,472 | 6,614 | 63,43 |
| Нижняя граница прибыльности(точка безубыточности), тыс.руб.  | 1 691 191 | 2 522 963 | 831 772 | 149,18 |
| Абсолютное отклонение от точки бузубыточности, тыс.руб.  | 1 605 204 | 2 262 802 | 657 598 | 141 |
| Запас прочности,%  | 48, 696 | 47, 282 | -1,414 | 97,1 |
| Прибыльность продаж %  | 18,086 | 11,472 | -6,614 | 63,43 |

## 2.4.Анализ финансовой устойчивости

Таблица 2.11

Абсолютные показатели финансовой устойчивости по ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Условные обозначения | На начало года | На конец отчетного периода | Изменения за период (гр. 4 - гр. 3) | % |
| 1.Источники формирования собствен­ных средств (капитал и резервы) | ИСС | *7782267* | *7786555* | *4288* | *113,9* |
| 2. Внеоборотные активы | BOA | 5 777 960 | 6 051 243 | 273 283 | 104,7 |
| 3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 - стр. 2) | СОС | 2 576 071 | 2 946 980 | 370 909 | 114,4 |
| 4. Долгосрочные обязательства (кредиты и займы) | ДКЗ | 4 669 732 | 4 197 750 | -471 982 | 89,89 |
| 5. Наличие собственных и долгосроч­ных заемных источников, форми­рование оборотных средств (стр. 3 + стр. 4) | СДИ | 7 245 803 | 7 144 739 | -101 064 | 98,6 |
| 6. Краткосрочные кредиты и займы | ККЗ | 536 464 | 641 825 | 105 361 | 119,6 |
| 7. Общая величина основных источ­ников средств (стр. 5 + стр. 6) | ОИ | 7 782 267 | 7 786 555 | 4 288 | 100,05 |
| 8. Общая сумма запасов | З | 437 543 | 498 358 | 60 815 | 113,9 |
| 9. Излишек (+), недостаток (-) собст­венных оборотных средств (стр. 3 - стр. 8) | ∆СОС | 2 138 528 | 2 448 622 | 310 094 | 114,5 |
| 10. Излишек (+), недостаток (-) собст­венных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр. 5 - стр. 8) | ∆СДИ | 6 808 260 | 6 646 381  | -161 879 | 97,6 |
| 11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов (стр. 7-стр. 8) | ∆ОИЗ | 7 044 724 | 7 287 197 | 242 473 | 103,4 |

 Из данных таблицы 2.11 следует, что акционерное общество находится в неустой­чивом финансовом состоянии, причем на конец отчетного периода финансовая устойчивость повысилась за счет дополнительного привлечения краткосрочных кредитов и займов. Подобное заключение сделано на основании следующих вы­водов:

наличие собственных оборотных средств за отчетный год сократилось на 226,4 млн. руб., или на 35,2%;

недостаток собственных оборотных средств на анализируемый период вы­рос на 352,3 млн. руб., или на 71,7%;

недостаток собственных и долгосрочных заемных источников для покрытия запасов увеличился на 161,7 млн. руб., или на 42,2%;

излишек общей величины источников средств, предназначенных для покры­тия запасов, вырос в 7,3 раза (60,1/8,2);

имея значительный недостаток собственных оборотных средств, общество вынуждено было привлечь в оборот весомый объем краткосрочных кредитов и займов; их сумма за отчетный год увеличилась на 213,4 млн. руб., или на 54,5%, что потребует погашения краткосрочной задолженности банкам в следу­ющем году.

Основные пути улучшения платежеспособности на предприятиях, имеющих неустойчивое финансовое состояние, следующие:

увеличение собственного капитала (раздела III баланса);

снижение внеоборотных активов (за счет продажи или сдачи в аренду неис­пользуемых основных средств);

сокращение величины материально-производственных запасов до оптималь­ного уровня (до размера текущего и страхового запасов).

Относительные показатели финансовой устойчивости и их анализ

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень за­висимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Владельцы пред­приятия заинтересованы в оптимизации собственного капитала и минимизации заемных средств в общем объеме финансовых источников.

Кредиторы оценивают финансовую устойчивость заемщика по величине соб­ственного капитала и вероятности предотвращения банкротства. Потенциальных инвесторов интересует структура используемого предприятием капитала с пози­ции его платежеспособности и будущей финансовой стабильности. Относительные показатели финансовой устойчивости позволяют также оценить степень защи­щенности инвесторов и кредиторов, так как выражают способность предприятия погасить свои долгосрочные обязательства перед партнерами. Данную группу параметров часто называют показателями структуры капитала либо коэффици­ентами управления источниками средств.

Информационной базой для их расчета и сравнения отчетных показателей с ба­зисными, а также динамики их изменения являются статьи актива и пассива бух­галтерского баланса.

Базисными показателями могут быть:

значения показателей за предыдущий период;

значения показателей аналогичных компаний;

среднеотраслевые значения показателей;

значения показателей, рекомендуемые Минэкономразвития РФ.

Оценку финансовой устойчивости предприятия можно осуществлять с помо­щью достаточно большого количества финансовых коэффициентов (табл.).

На основе данных, приведенных в табл. 2.12, можно сделать следующие выводы:

многие финансовые коэффициенты предназначены для оценки структуры источников финансирования (например, коэффициенты финансовой независимости, задолженности, финансирования и др.), поэтому ключевая задача оценки финансовой устойчивости организации заключается в определении степени зависимости ее деятельности от заемного капитала и достаточности собственных средств с учетом структуры активов;

ряд коэффициентов тесно взаимосвязан с другими, так как уровень одного влияет на величину другого (например, коэффициенты задолженности и фи­нансирования);

На практике чаще всего применяют не все, а три-четыре наиболее приоритет­ных показателя (например, коэффициенты финансовой независимости, задол­женности, финансирования и маневренности).

Таблица 2.12

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Что характеризует | Способ расчета | Интерпретация показателя |
| 1.Коэффициент финансовой независимости (Кфн) | Долю собственного капитала в валюте баланса | Кфн = СК/ВБ, где СК— собственный капитал; ВБ — валюта баланса | Рекомендуемое значение показателя выше 0,5. Превышение указывает на укрепление финансовой незаввеимости предприятия от внешних источников |
| 2.Коэффициент задолженности (Кз) или финансовой зависимости | Соотношение между заемными и собственными средствами | Кз = ЗK/CK, где ЗК — заемный капитал; СК— собственный капитал | Рекомендуемое значение показателя — 0,67 |
| 3.Коэффициент финансирования (Кфин) | Соотношение между собственными и заемными средствами | Кфин.= CK/ЗK | Рекомендуемое значение ≥ 1,0 указывает на возможность покрытия собственным капиталом заемных средств |
| 4.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко) | Долю собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в оборотных активах | Ко = СОС/ОА, где СОС — собственные оборотные средства;О А — оборотные активы | Рекомендуемое значение показателя ≥0 (или 10%). Чем выше показатель, тем больше возможностей у предприятия в проведении независимой финансовой политики |
| 5.Коэффициент маневренности | Долю собственных оборотных средств в собственном капитале | Км = COCICK | Рекомендуемое значение 0,2-0,5. Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше у предприятия возможностей для маневра |
| 6.Коэффициент постоянного актива (Кпа) | Долю собственного капитала, направляемую на покрытие немобильной части имущества | Кпа = BOA/CK, где BOA — внеоборотные активы | Показатель индивидуален для каждого предприятия. Его можно сравнить с компанией, имеющей абсолютную финансовую устойчивость |
| 7.Коэффициент финансовой напряженности (Кф напр) | Долю заемных средств в валюте баланса заемщика | Кф напр = ЗК/ВБ, где ЗК— заемный капитал, ВБ — валюта баланса | Не более 0,5 (50%). Превышение верхней границы свидетельствует о большой зависимости предприятия от внешних источников финансирования |
| 8.Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кдп зс) | Долю долгосрочных заемных источников в общей величине собственного и заемного капитала | Кдп зс = ДЗИ/СК+ЗК, где ДЗИ — долгосрочные заемные источники; СК собственный капитал; ЗК— заемный капитал | Рекомендуемое значение показателя 0,1-0,2 (или 10-20%). Превышение верхней границы характеризует усиление зависимости предприятия от внешних кредиторов |
| 9.Коэффициент соотношения мобильных и им мобилизованных активов (Кс) | Сколько оборотных активов приходится на каждый рубль внеоборотных активов | Кс = OAIBOAгде ОА — оборотные активы; BOA — внеоборотные (иммобилизованные) активы | Индивидуален для каждого предприятия. Чем выше значение показателя, тем больше средств авансируется в оборотные (мобильные) активы |
| 10.Коэффициент имущества производственного назначения (Кипн) | Долю имущества производственного назначения в активах предприятия | Кипн= BOA + 3/А, где BOA внеоборотныеактивы; 3 — запасы; А — общий объем активов  | Кипн > 0,5. При снижении показателя ниже чем 0,5 необходимо привлечь заемные средства для пополнения имущества |

Относительные показатели финансовой устойчивости по ОАО (доли единицы) представлены в таблице 2.13

Таблица 2.13

Относительные показатели финансовой устойчивости

по ОАО «Салаватстекло» (доли единицы)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | На начало года | На конец отчетного года | Изменения за период (гр. 3 - гр. 2) |
| 1.Коэффициент финансовой независимости | 2 576071:7 782 267=0,33 | 2 946 980:7 786555=0,378 | 0,048 |
| 2. Коэффициент задолженности | 5 206 196:2576 071=2,02 | 4 839 575:2 946 980=1,64 | -0,38 |
| 3. Коэффициент финансирова­ния | 2 576 071:5 206 196=0,49 | 2 946 980:4 839 575=0,61 0,61839 575=29469890 | 0,12 |
| 4.Коэффициент обеспеченно­сти собственными оборот­ными средствами | 2 576 071:2 004 307=1,285 | 2 946 980:1 735 312=1,698 | 0,413 |
| 5. Коэффициент маневренности | 2 004 307:2 576 071=0,78 | 1 735 312:2 946 980=0,588 | -0,19 |
| 6.Коэффициент постоянного актива | 2 576 071:5 777 960=0,445 | 2 946 980:6 051 243=0,487 | 0,042 |
| 7.Коэффициент финансовой напряженности | 5 206 196:7 782 267=0,668 | 4 839 575: 7 786 555=0,621 | -0,046 |
| 8.Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств | 4 669 732:(2 576 071+5 206 196)=0,6 | 4 197 750:(2 946 980+4 839 575)=0,539 | -0,06 |
| 9.Коэффициент соотношения мобильных и иммобили­зованных активов | 2 004 307: 5 777 960=0,346 | 1 786 555:6 051 243=0,295 | -0,05 |

 Следовательно, для восстановления финансового равновесия предприятия не­обходимо осуществить комплекс мер, направленных на проведение независимой финансовой политики, и прежде всего по восполнению за счет чистой прибыли утраченных в течение отчетного года собственных оборотных средств.

## 2.5. Анализ ликвидности и оценка показателей деловой активности предприятия

Ликвидность - способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированной свою номинальную стоимость.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Задача анализа ликвидности баланса в ходе анализа финансового состояния предприятия возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, т. е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам, так как ликвидность — это способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков погашения.

Показатели ликвидности показаны в таблице 2.14

Таблица 2.14

Показатели ликвидности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | К -Т | Расчёт | К-Т | Расчёт |
| Коэффициент общей ликвидности | 3,778 | 2026761:536464 | 2,722 | 1 747048:641 825 |
| Коэффициент срочной ликвидности | 2,604 | (42588+889943+289 371):641825 | 1,676 | (207812+96323+485 352):641825 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,626 | (289371+42588):536464 | 0,477 | (207812+96323):641825 |

Показатели ликвидности и платежеспособности предприятия [9, c. 650]:

Коэффициент ликвидности - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

На начало анализируемого периода - на конец дек. 2007 года значение показателя абсолютной ликвидности составило 0,626 На конец дек. 2008 года значение показателя снизилось, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию и составило . 0,477,НО предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на конец дек. 2007 года значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 2,604 На конец дек. 2008 года значение показателя снизилось, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию, и составило 1,676

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (дек. 2007-дек. 2008) находится выше нормативного значения (2,0), предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на конец дек. 2007 года значение показателя текущей ликвидности составило 3,778. На конец анализируемого периода значение показателя возросло, и составило 2,722

## Анализ и оценка показателей деловой активности предприятия

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется в скорости оборота его денежных средств. Т. о. финансовое положение предприятия находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства, позволяют относительные коэффициенты деловой активности. К таким коэффициентам, как правило, относится различные показатели оборачиваемости.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество предприятия, оценивается с помощью:

Скорости оборота – количество оборотов, который совершает за анализируемый период основной и оборотный капитал;

Периода – среднего срока, за который возвращаются в хозяйственную деятельность предприятия денежные средства, вложенные в материальные и нематериальные активы. Оборачиваемость текущих активов,пассивов рассмотрены в таблицах: 2 15,2.16,2 17

Таблица 2.15

Оборочиваемость оборотных текущих активов (дни)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |
| Оборот запасов материалов | 37,90 | 42,17 | 35,20 |
| Оборот незавершенного производства | 1,59 | 1,72 | 1,38 |
| Оборот готовой продукции и товаров | 12,93 | 17,52 | 16,43 |
| Оборот дебиторской задолженности | 68,06 | 70,55 | 51,78 |
| Оборот авансов поставщикам | 0 | 0 | 0 |
| Оборот прочих оборотных акивов | 17,13 | 13,95 | 11,93 |
| Итого "затратный цикл"  | 137,61 | 145,90 | 116,73 |

Таблица2.16

Оборачиваемость текущих пассивов(дни)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Периодоборотов | 2007 | 2008 |
| Оборот кредиторской задолженности | 26,37 | 25,54 |
| Оборот расчетов с бюджетом и персоналом | 5,75 | 4,48 |
| Оборот прочих текущих пассивов  | 1,25 | 1,32 |
| Итого "кредитный цикл"  | 33,38 | 31,35 |
| Итого "чистый цикл"  | 112,53 | 85,38 |

Таблица 2.17

Коэффициенты оборачиваемости (в годовом измерении, в днях)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период оборотов | 2007 | 2008 |
| Период оборота постоянных активов | 523,64 | 444,91 |
| Период оборота оборотных (текущих) активов | 175,08 | 140,65 |
| Период оборота всех активов | 698,71 | 585,57 |
| Дополнительные данные |  |  |
| Годовой износ основных средств,тыс.руб. | 348502 | 513181 |
| Износ основных фондов,%  | 24,17 | 28,55 |

По динамике показателей деловой активности можно судить о положении дел на предприятии, об эффективности работы служб, планировании потребностей в тех или иных ресурсах, т.е. службы снабжения маркетинга, правильности выбора клиентов, форм расчетов с поставщиками и покупателями, своевременности взимания и погашения долгов.

Общий коэффициент оборачиваемости имущества отражает эффективность использования имеющихся средств, независимо от их источников. Он определяет, сколько раз в году совершается полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль или определяет, сколько денежных единиц реализованной продукции перенесла каждая единица активов (имущества предприятия).

Финансовые показатели оборачиваемости имеют важное значение для любого предприятия:

во-первых, от скорости оборота авансированных средств зависит объем выручки от реализации;

во-вторых, с размером выручки от реализации, а следовательно, и с оборачиваемостью активов связана относительная величина коммерческих и управленческих расходов, чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов;

в третьих, ускорение оборота на определенной стадии, индивидуального кругооборота фондов предприятия приводит к ускорению оборота и на других стадиях производственного цикла (на стадиях снабжения производства, сбыта и расчетов за готовую продукцию).

Производственный (операционный) цикл характеризуется периодом оборота запасов (материальных запасов, незавершенного производства, готовой продукции) и дебиторской задолженности. Финансовый цикл выражает разницу между продолжительностью производственного цикла (в днях) и средним сроком обращения (погашения) кредиторской задолженности.

Одним из важных факторов повышения эффективности управления оборотными активами является сокращение финансового цикла (периода оборота чистого оборотного капитала), при сохранении приемлимого соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, что может служить одним из критериев управления финансами предприятия.

Поскольку продолжительность производственного цикла больше длительности финансового цикла на период оборота кредиторской задолженности, это снижение финансового цикла обычно приводит к сокращению операционного цикла, что характеризует положительную тенденцию в деятельности предприятия.

В целом ускорение оборачиваемости оборотных активов уменьшает потребность в них, позволяет предприятию высвобождать часть оборотных средств.

# Анализ вероятности банкротства Z-счет Альтмана

Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом. Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Коэффициент Альтмана представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США. Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых был наделён определённым весом, установленным статистическими методами:

Z-счёт = 1,2 х К1 + 1,4 х К2 + 3,3 х К3 + 0,6 х К4 + К5, где:

К1 -доля чистого оборотного капитала во всех активах организации

К2-отношение накопленной прибыли к активам

К3-рентабельность активов

К4-доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)

К5-оборачиваемость активов

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что обобщающий показатель Z может принимать значения в пределах [-14, +22], при этом предприятия, для которых Z>2,99 попадают в число финансово устойчивых, предприятия, для которых Z<1,81 являются предприятиями с высоким риском банкротства, а интервал [1,81-2,99] составляет зону неопределенности.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за весь рассматриваемый период представлен в таблице 2.18

Таблица 2.18

Показатели банкротства на предприятии ОАО «Салаватстекло»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 |
| Показатель Альтмана Z | 1,581 | 1,978 |
| Степень мобилизации активов | 0,309 | 0,267 |
| Рентабельность активов | 0,450 | 0,628 |
| Уровень самофинансирования | 0,397 | 0,466 |
| Доля акционерного капитала в источниках | 0,002 | 0,002 |
| Оборачиваемость активов | 0,424 | 0,615 |

На конец анализируемого периода (дек. 2008) значение показателя Альтмана составило 1,15 что говорит о том, что на предприятии в зоне неопределёности. Однако Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных кампаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

## ГЛАВА 3. ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

## ОАО « САЛАВАТСТЕКЛО»

## 3.1. Мероприятия по улучшению эффективности финансового состояния ОАО «Салаватстекло»

Мероприятия по выходу из кризисной и предкризисной ситуации на предприятии могут быть оперативными и стратегическими, которые, в свою очередь, подразделяются на разнообразные методы, которые предложены в рисунке 3.1.

Мероприятия по выходу из кризиса

Стратегические

Оперативные

Анализ и оценка

Устранение убытков

Научно-технического потенциала

Выявление резервов

Организационно-управлен-ческого потенциала

Кадровые изменения

Инноваций

Отсрочки платежей

Кредиты

Разработка стратегии оздоровления

Укрепление дисциплины

Рост уровня рентабельности

Сокращение управленческих затрат

Ускорение оборачиваемости оборотных средств

Управление дебиторской задолженностью

Использование эффекта операционного рычага

Прочие

Рисунок 3.1. Мероприятия по выходу из кризиса предприятия

Разработка стабилизационной программы

В стабилизационную программу должен входить комплекс мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности предприятия. Сроки ее осуществления для предприятия, находящегося в зоне «ближнего» банкротства, крайне ограничены, так как резервных фондов у него уже, как правило, нет.

При переходе предприятия в кризисное состояние в краткосрочном аспекте критерием становится максимизация, или экономия денежных средств. При этом максимизация денежных средств может и должна осуществляться мерами, не приемлемыми с позиций обычного управления. Антикризисное управление допускает любые потери (в том числе и будущие), ценой которых можно добиться восстановления платежеспособности предприятия сегодня.

Сущность стабилизационной программы заключается в маневре денежными средствами для заполнения разрыва между их расходованием и поступлением.

Маневр осуществляется как уже полученными и материализованными в активах предприятия средствами, так и теми, что могут быть получены, если предприятие переживет кризис. Заполнение «кризисной ямы» может быть осуществлено и увеличением поступления денежных средств (максимизацией), и уменьшением текущей потребности в оборотных средствах (экономией). Увеличение денежных средств основано на переводе активов предприятия в денежную форму. Продажа дебиторской задолженности очевидна и предпринимается в настоящее время многими предприятиями. Продажа запасов готовой продукции сложнее, — во-первых, предполагает продажу с убытками, а во-вторых, ведет к осложнениям с налоговыми органами. Однако, как уже отмечалось, суть стабилизационной программы заключается в маневре денежными средствами. Убытки в данном случае представляют собой жертвование частью полученных в прошлом денежных средств, а проблемы с уплатой налогов при такой реализации закрываются уменьшением возможных будущих поступлений.

Уменьшение текущих финансовых потребностей. На практике оно осуществимо только через те или иные формы реструктуризации долговых обязательств, что зависит от доброй воли кредиторов предприятия. Сама по себе реструктуризация долгов не является специфическим инструментом антикризисного управления, так как может применяться и при относительно благополучном состоянии предприятия-должника. Однако кризисная ситуация, с одной стороны, несколько облегчает реструктуризацию долгов, с другой — оправдывает такие формы антикризисного управления, которые в нормальном состоянии неудовлетворительны.

Выкуп долговых обязательств с дисконтом — одна из наиболее желательных мер. Кризисное состояние предприятия-должника обесценивает его долги, поэтому и возникает возможность выкупить их со значительным дисконтом. Тонкость данного решения в рамках стабилизационной программы заключается в условиях, на которых можно провести выкуп.

Важнейшей задачей финансового оздоровления является минимизация текущих затрат, прежде всего коммунальных платежей. Данные меры направлены на сокращение потоков обязательств и дефицита денежных средств.

Меры финансового оздоровления, направленные на реструктуризацию кредиторской задолженности предприятия, в том числе и просроченной, могут предусматривать следующие процедуры:

— отсрочки и рассрочки платежей;

— зачет взаимных платежных требований (взаимозачет);

— переоформление задолженности в виде займа;

— продажу долговых обязательств;

— перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные.

Разработка стратегии и программы действий. Разработка стратегии и программы действий по ее осуществлению означает переход от реактивной формы управления (принятие управленческих решений как реакция на текущие проблемы, на полученные отрицательные результаты — «плестись в хвосте событий») к управлению на основе анализа и прогноза. Выработка стратегии осуществляется на основе прогнозов развития рынков выпускаемой продукции, оценки потенциальных рисков, анализа финансово-хозяйственного состояния и эффективности управления, анализа сильных и слабых сторон предприятия.

Стратегия предприятия включает в себя:

1. Стратегию поведения на рынке (выбор районов влияния, занимаемая доля рынка, группы потребителей, выбор стратегии деятельности — конкуренция, расширение рынка; ценовая стратегия — лидерство по издержкам, дифференциация, ниша и т. д.).

2. В соответствии со стратегией рыночного поведения определяется система действий (или политик):

— снабженческо-сбытовая;

— ценовая;

— финансовая;

— кадровая и управление персоналом;

— разрабатывается программа мер, обеспечивающих ее осуществление.

3. В соответствии с основными направлениями деятельности и избранной стратегией определяется, как должна быть изменена организационно-управленческая структура. При разработке стратегии и программы действий уточняются цели и пути их достижения, делаются более глубокий анализ и более тщательная оценка эффективности и степени риска мероприятий.

## 3.2. Пути повышения платежеспособности предприятия

Система критериев для оценки удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса организации была определена в постановлении Правительства РФ № 498 от 20 мая 1994года (с изменениями от 27.08.1999 года) «О некоторых мерах по реализации законодательных актов о несостоятельности (банкротстве) предприятий», принятом в связи с Указом Президента РФ №2264 от 22.12.1993г.

В соответствии с данным постановлением Федеральное управление по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимуществе РФ распоряжением №31-р от 12.08.1994г. утвердило Методические положения по оценке финансового со­стояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса.

Согласно этому Методическому положению анализ и оценка структуры баланса организации проводится на основе показателей:

коэффициента текущей ликвидности ≥2;

коэффициента обеспеченности собственными средствами ≥0,1;

коэффициентов восстановления (утраты) платежеспособности ≥1.

Чтобы организация была признана платежеспособной, значения этих коэффициентов должны соответствовать нормативным.

Из-за финансового мирового кризиса Правительством РФ разработано постановление от 31.12.08г. №1102 «О реализации дополнительных мер по государственной поддержке субъектов малого предпринимательства» по Правилам предоставления средств федерального бюджета, утвержденным постановлением Правительства РФ 22.04.05г. №249.

Основным направлением деятельности ОАО "Салаватстекло" является производство и реализация стекла и изделий из него, строительных мате­риалов, товаров народного потребления.

Приоритетными направлениями деятельности общества являются направления, связанные с основными видами деятельности: производство и реализация стекла и изделий из него, строительных мате­риалов, товаров народного потребления. Долгосрочная стратегия развития Общества предусматривает:

- постоянный контроль и мониторинг выполнения финансово-хозяйственного плана;

-совершенствование системы контроля за качеством продукции, за работой менеджмента, контроля сделок, включая крупные сделки, сделки с заинтересованностью, сделки с ценными бумагами, контроля корпоративного управления;

- обеспечение стабильного качества продукции за счет предупреждения и определения заявленных требований, поступивших от потребителей;

- снижения издержек производства;

- постоянного планирования и осуществления модернизации, технического перевооружения предприятия;

- развития флоат-производства;

В целях максимизации потока денежных средств, предприятию следует разработать системы договоров с гибкими условиями относительно сроков и форм оплаты с покупателями.

Таблица 3.1

Меры по увеличению потока денежных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Увеличение притока денежных средств | Уменьшение оттока денежных средств |
| Краткосрочные меры | Рационализация ассортимента продукции (т.е. продажа запасных частей по ценам, доступным любому покупателю); Реструктуризация кредиторской задолженности;Введение и использование кредитной системы продаж;Разработка системы скидок для потребителей;Работа по заявкам (поставка товаров по предварительному заказу);Привлечение клиентов акциями  | Сокращение затрат;Использование скидок поставщиков, т.е. постоянные отлаженные каналы;Налоговое планирование, т.е. стремление к снижению налога. |
| Долго-срочные меры | Разработка финансовой стратегии предприятия;Поиск стратегических партнеров. | Долгосрочные контракты, предусматривающие скидки или отсрочки платежей. |

 Составной частью процесса антикризисного управления предприятием должно являться налоговое планирование, направленное на минимизацию налоговых платежей путем использования всех особенностей налогового законодательства и учета всех возможных налоговых льгот.

Элементами налогового планирования являются:

Налоговый календарь, предназначенный для четкого прогнозирования и контроля правильности исчисления и соблюдения сроков уплаты в бюджет требуемых налогов, а также представления отчетности без задержек, влекущих за собой штрафные санкции;

Стратегия оптимизации налоговых обязательств с четким планом реализации этой стратегии;

Четкое исполнение налоговых и прочих обязательств, недопущение дебиторской задолженности по хозяйственным договорам за отгруженную продукцию (товары, работы, услуги) на срок свыше 4 месяцев;

Удовлетворительное состояние бухгалтерского учета и отчетности, позволяющее получать правильную информацию о хозяйственной деятельности, в том числе и для целей адекватного налогового планирования.

В составе группы методов налогового планирования необходимо выделить следующие, наиболее эффективные:

 выбор эффективных, с точки зрения налогового планирования, элементов учетной политики предприятия;

минимизация объекта налогообложения (без учета налоговых льгот);

использование льгот, связанных с исключением из налогооблагаемой базы определенных элементов объекта налога;

Реализация данных методов осуществляется прежде всего в процессе планирования деятельности предприятия и заключения хозяйственных договоров путем анализа их потенциальных налоговых последствий и выбора наиболее эффективного варианта.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Чтобы обеспечивать выживаемость предприятия в современных условиях мирового экономического кризиса, управленческому персоналу необходимо, прежде всего, уметь реально оценивать финансовое состояние, как своего предприятия, так и существующих потенциаль­ных конкурентов.

Финансовое состояние определяет конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнёров в финансовом и производственном отношении.

Главная цель коммерческого предприятия в современных условиях - получение максимальной прибыли, что невозможно без эффективного управления капиталом. Поиски резервов для увеличения прибыльности предприятия составляют основную задачу управленца.

Очевидно, что от эффективности управления финансовыми ресурсами и предприятием целиком и полностью зависит результат деятельности предприятия в целом. Если дела на предприятии идут самотеком, а стиль управления в новых рыночных условиях не меняется, то борьба за выживание становится непрерывной.

Делая выводы по первой главе можно выделить основные:

1. Результативность управления предприятием в значительной степени определяется уровнем его организации и качеством информационного обеспечения. В системе информационного обеспечения особое значение имеют бухгалтерские данные, а отчетность становится основным видом коммуникации, обеспечивающим достоверное представление информации о финансовом состоянии предприятия.

2. Основной целью финансового анализа является оценка реального финансового состояния предприятия и сравнение полученных результатов с результатами предыдущих периодов и выявление возможности повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики. Результаты такого анализа нужны прежде всего собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам.

3. Основные задачи анализа финансового состояния – определение качества финансового состояния, изучение причин его улучшения или ухудшения за период, подготовка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. Эти задачи решаются на основе исследования динамики абсолютных и относительных финансовых показателей.

4. Анализ финансового состояния преследует несколько целей:

Определение финансового положения;

Выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;

Выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;

Прогноз основных тенденций финансового состояния.

Достижение этих целей достигается с помощью различных методов и приемов:

горизонтальный анализ;

вертикальный анализ;

трендовый анализ;

анализ относительных коэффициентов.

5. Существует множество методик проведения анализа финансового состояния для разных специализаций предприятий, но есть и универсальные методики для организаций, не занимающихся производственной деятельностью. Такую методику я применила для расчета анализа финансового состояния ОАО «Салаватстекло».

Перед данной работой была поставлена цель проанализировать финансовое состояние ОАО «Салаватстекло», выявить основные проблемы финансовой деятельности, а также разработать пути улучшения финансового состояния фирмы.

По результатам проведенного анализа были сделаны следующие выводы:

Итоги развития Общества по приоритетным направлениям его деятельности в 2008 удовлетворительные. Существенным фактором, отразившимся на показателях работы Общества, стал спад производства с октября 2008г., связанный с мировым экономическим кризисом.

Объем производства товарной продукции в ОАО «Салаватстекло» за 2008 год составил 4806,7 млн. руб. Темпы роста к соответствующему периоду предыдущего года 149,9%.

Индекс физического объема 138,2%. Основное влияние на рост объемов производства оказали выход на полную мощность производства листового стекла, стеклотары, пуск нового производства силикат натрия растворимого. Рост производства обеспечен практически по всему ассортименту выпускаемой продукции, кроме автостекла и теплоизоляционных материалов.

В целом по Обществу производственные мощности использованы на 83,1%, за 2007 год этот показатель составлял – 81,3%.

Выручка от реализации товарной продукции за отчетный период составила 4785,8 млн. руб. Темп роста к предыдущему году 145,2%.

Затраты на 1 рубль товарной продукции увеличились на 4,4%, рентабельность товарной продукции снизилась на 4,7 пункта. Объясняется это, прежде всего, неблагоприятным для предприятий промышленности сдвигом ценовых пропорций. Рост цен на продукцию Общества составил в среднем за год 6%, рост цен на услуги монополий: газ 24,2%, электроэнергию 17,1%, соду кальцинированную до 46%, услуги железной дороги 23,6%.

ОАО «Салаватстекло» обеспечило выплату платежей в бюджеты всех уровней. За 2008 год уплачено налогов в бюджеты и внебюджетные фонды 826,1млн. рублей. Исполнительская дисциплина составила 100%.

За 2008 год среднесписочная численность составила 3606 человек и снизилась по сравнению с соответствующим периодом 2007 года на 188 человек. Среднемесячная заработная плата 1 работающего за год возросла на 13,9% и составила 12389 руб.

В течение всего года не допускалось задержек по выплате заработной платы. Заработная плата выплачивалась в полном объеме и в установленные коллективным договором сроки. На 52,3% увеличилась выработка на 1-го работающего и составила 1390,8 тыс. рублей.

Для управления производством нужно иметь представление не только о ходе выполнения плана, результатах хозяйственной деятельности, но и о тенденциях и характере происходящих изменений в экономике предприятия. Осмысление, понимание информации достигаются с помощью экономического анализа.

Анализ финансово-экономической деятельности предприятия является одним из наиболее действенных методов управления, основным элементом обоснования руководящих решений. В условиях становления рыночных отношений он имеет целью обеспечить устойчивое развитие доходного, конкурентно-способного производства и включает различные направления – правовое, экономическое, производственное, финансовое и т.д.

Содержание анализа финансово-экономической деятельности предприятия предполагает всестороннее изучение технического уровня производства, качества и конкурентно способности выпускаемой продукции, обеспеченность производства материальными, финансовыми и трудовыми ресурсами. Он основан на системном подходе, комплексном учете разнообразных факторов, качественном подборе достоверной информации и является важной функцией управления.

Главной задачей финансово-экономического анализа является выявление, возможностей повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая: федеральный закон Российской Федерации от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 03.01.2006 № 6-ФЗ) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1994. – № 32. – Ст. 3301; Российская газета. – 2006. – 11 янв. – С. 11.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая: федеральный закон Российской Федерации от 26 января 1996 г. N 14-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 5. – Ст. 410; Российская газета. – 1996. – 4 фев. – С. 23 - 25.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая: федеральный закон Российской Федерации от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1998. – № 31. – Ст. 3824; Российская газета. – 1998. – 6 авг. – С. 148 – 149.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая: ФЗ Российской Федерации от 5 августа 200 г. N 117 – ФЗ (в ред. от 30.12.2006 № 268 – ФЗ) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2007. – № 1. – Ст. 31; Российская газета. – 2006. – 31 дек. – С. 297.
5. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 21.11.96 № 129-ФЗ.
6. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельнос­ти, утв. приказом Минфина РФ от 31.10.00 № 94н.
7. Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации, утв. ЦБ РФ 03.10.2002 №2-П
8. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утв. приказом Минфина РФ от 29.07.98 № 34н.
9. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98, утв. приказом Минфина РФ от 09.12.98 № 60н.
10. Положение по бухгалтерскому учету «Учет договоров (контрактов) на капитальное строительство» ПБУ 2/94, утв. приказом Минфина РФ от 20.12.94 № 167
11. Положение по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» ПБУ 3/2006, утв. приказом Минфина РФ от 27.11. 2006 № 154 н.
12. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организа­ции» ПБУ 4/99, утв. приказом Минфина РФ от 06.07.99 № 43н.
13. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производствен­ных запасов» ПБУ 5/01, утв. приказом Минфина РФ от 09.06.01 №44н.
14. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утв. приказом Минфина РФ от 30.03.01 № 26н.
15. Положение по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ9/99, утв. приказом Минфина РФ от 06.05.99 № 32н.
16. Положение по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99, утв. приказом Минфина РФ от 06.05.99 № ЗЗн.
17. Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14 / 2000, утв. приказом Минфина РФ от 16.10.2000 № 91 н
18. Положение по бухгалтерскому учету «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию» ПБУ 15 /01, утв. приказом Минфина РФ от 02.08.01 № 60 н
19. Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02, утв. приказом Минфина РФ от 10.12.02 № 126н.
20. Положение по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций, утв. письмом Минфина РФ от 30.12.200 № 160
21. Порядок ведения кассовых операций в Российской Федерации, утв. письмом Центрального Банка России от 22.09.93 № 40
22. Астахов В. П. Бухгалтерский (финансовый) учет: учеб. пособие. – 6-е изд., перераб. и доп. - Ростов н / Д: ИКЦ «МарТ», 2005. – 958 с.
23. Астахов В. П. Теория бухгалтерского учета. – Ростов н/Д: ИПЦ «Март», 2002. – 448 с.
24. Азрилиян А. Н., Азрилиян О. М., Калашникова Е. В. и др. Большой экономический словарь: 248 тыс. терминов, М: Институт новой экономики, 2007. - 280 с.
25. Аистова М.Д. Реструктуризация предприятий: вопросы управления. Стратегии, координация структурных параметров, снижение сопротивления преобразования. – М.: Альпина Паблишер, 2007. – 287с.
26. Акбердин Р.З. Экономическое обеспечение логистики и финансовые потоки: Учебное пособие / ГУУ. - М., 2006.- 312 с.
27. Бороненко С.А., Маслова Л.И., Крылов С.И. Финансовый анализ предприятий. – Екатеринбург: Изд. Урал. гос. университета, 2007. – 340 с.
28. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб. Питер, 2006. – 540 с.
29. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. - М.: ПРИОР-СТРИКС, 2007. - 315 с.
30. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ – М: КНОРУС, 2006 – 544 с.
31. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.-615с.
32. Дыбаль С.В., Финансовый анализ: теория и практика – СПб: Бизнес-пресса, 2006 – 304 с.
33. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: 2006. – 424 с.
34. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности. – М.: ООО «Новое знание», 2006.- 210 с.
35. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент – М: «Дело и сервис»
36. Кудаков А.С. Финансы предприятий: Текст лекций.- СПб.: СПбГИЭУ, 2004.- 312 с.
37. Литовских А.М. Финансовый менеджмент. – М.: ИНФРА – М.: ИНФРА – М. – 412 с.
38. Лиференко Г.Н., Финансовый анализ предприятия: Учебное пособие – М: Экзамен, 2006 – 156 с.
39. Любушкин Н.П., Лещева В.Б., Дъякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия:. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 471 с.
40. Нагловский С.Н. Менеджмент производственно-коммерческих систем. — Калуга: Манускрипт, 2006.- 336 с.
41. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - 5-е изд. доп. и перераб. - Минск: ООО «Новое знание», 2006. - 687 с.
42. Савицкая Г.В. Экономический анализ – 12 издание – М: Новое знание, 2008. – 679 с.
43. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 479 с.
44. Финансовый анализ. Под ред. Попова В.М. - М.: Финансы и статистика, 2005. – 480 с.
45. Финансовый менеджмент: / Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2007. – 408 с.
46. Чернов В.А. Экономический анализ. Под ред. проф. М.И. Баканова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. - 686с.
47. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 208 с.
48. Щиборщ К.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России. - М.: Дело и Сервис, 2007. - 320 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ