Оглавление

**Введение 3**

**Глава 1. Теоретические основы оптимизации денежных потоков 6**

1.1 Экономическая сущность и классификация денежных потоков..……………6 1.2.Основные принципы управления денежными потоками предприятия…….16

1.3 Основные методы оптимизации денежных потоков…………………………18

**Глава 2. Анализ финансового состояния компании ЗАО «Стимул» 29**

2.1 Краткая характеристика предприятия…………………………………………29

2.2 Оценка финансовой устойчивости ..33

2.3 Анализ ликвидности баланса ………………………………………………….40

**Глава 3. Разработка оптимизированного денежного потока на предприятии ЗАО «Стимул» 46**

3.1 Анализ движения денежных потоков 46

3.2 Планирование денежных потоков ЗАО «Стимул» 55

3.3 Оптимизация денежных потоков ЗАО «Стимул» 59

**Заключение 63**

**Список использованной литературы 68**

**Приложение 71**

**ВВЕДЕНИЕ**

 Со времени перехода экономики к рыночным отношениям, повысилась самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возросло значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Всё это значительно увеличило роль анализа их финансового состояния: наличия, размещения и использования денежных средств.

 Чтобы обеспечить выживаемость предприятия в современных условиях, управленче­скому персоналу необходимо, прежде всего, уметь реально оценивать финансовое состояние как своего предприятия, так и существующих потенциальных конкурентов. Финансовое со­стояние – одна из самых важнейших характеристик экономической деятельности предприятия. Она опре­деляется конкурентоспособностью, потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров в фин­ансовом и производственном отношении. Однако одного умения оценивать финансовое со­стояние недостаточно для успешного функционирования предприятия и достижения им по­ставленной цели.

 Конкурентоспособность предприятию может обеспечить только правильное, рациональное управле­ние движением финансовых ресурсов и капитала, находящихся в распоряжении предпри­ятия.

 Финансы как наука имеют сложную структуру. Одной из составных частей является фи­нансовый анализ, базирующийся на данных бухгалтерского учета и вероятностных оцен­ках будущих факторов хозяйственной деятельности. Связь бухгалтерского учета с управлением очевидна. Управлять, значит принимать решения, предвидеть, а для этого необходимо обла­дать достойной информацией. В связи с этим бухгалтерская отчетность становится инфор­мационной основой последующих аналитических расчетов, необходимых для принятия управленческих решений.

 Решения финансового характера точны настолько, насколько хороша и объективна ин­формационная база. Результаты такого анализа нужны, прежде всего, собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам.

 Целью данной работы является – оптимизация движения денежных потоков предприятия Закрытого акционерного общества «Стимул» (ЗАО «Стимул»).

 Исходя из цели, в данной работе решаются задачи:

* анализ финансовой устойчивости;
* анализ ликвидности баланса;
* изучение теории движения денежных потоков;
* рассмотрение денежных потоков предприятия за ряд лет;
* разработка направления оптимизации движения денежных потоков предприятия.

Движение денежных потоков предприятия, проблемы управления денежными потоками рассматриваются и исследуются в работах следующих авторов:

Бердникова Т.Б., Бланк И.А., Бочаров В.В., Ковалев В.В. и др.

Структура данной работы включает введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения.

В первой главе работы рассматривается экономическая сущность денежных потоков, дается их классификация. Также исследуются основные принципы управления денежными потоками и методы их оптимизации.

Во второй главе работы автор оценивает финансовую устойчивость и анализирует баланс на примере конкретной компании.

В третьей главе рассматривается планирование движения денежных средств на предприятии и разрабатывается направление на улучшение движения денежных потоков.

Приложения к данной работе состоят из отчета движения денежных средств конкретной компании за 2007-2008 гг., сравнительные аналитические балансы 2007-2008гг.

Источником для анализа финансовых результатов, является отчетные данные бухгалтер­ской отчетности за 2007, 2008 гг. Источниками для расчета движения денежных средств и составления прогноза на будущий период, служат финансовый план, исследуемого предприятия, а также Ф№2 и Ф№4, бухгалтерской отчетности.

**Глава 1. Теоретические основы оптимизации денежных потоков**

**1.1 Экономическая сущность и классификация денежных потоков**

В экономической литературе нет однозначного определения денежных потоков. Одни экономисты (Баранов В.В.[[1]](#footnote-1), Румянцева Е.Е.[[2]](#footnote-2)) определяют денежный поток как разницу между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени. По мнению В.М. Романовского денежный поток характеризует «результат движения денежных средств предприятия за тот или иной период времени, т.е. в общем виде это разность между поступлениями денежных средств и их выплатами за период»[[3]](#footnote-3). В итоге денежные потоки не рассматриваются развернуто с точки зрения структуры и содержания, что может привести к их неправильной оценке и, следовательно, к неправильному управленческому решению.

И.А. Бланк определяет денежные потоки предприятия как «непрерывный процесс движения денежных средств функционирующего предприятия во времени»[[4]](#footnote-4). Денежный поток – это не объем поступивших или выплаченных денежных средств, а *поступление* и *расходование* денежных ресурсов. Если представить предприятие как живой организм, то денежные потоки будут выполнять функцию системы кровообращения, и этот организм будет здоровым и растущим только тогда, когда система управления денежными потоками работает непрерывно и эффективно.

Основными характеристиками понятия «денежный поток» можно назвать:

* непрерывность во времени;
* направленность (потоки имеют вектор движения);
* интенсивность;
* масштабность и другие.

Высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями:

     **1. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах.** Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его "финансового здоровья", предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

     **2. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития.** Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

     **3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия.** Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т.п. В то же время эффективно организованные денежные потоки предприятия, повышая ритмичность осуществления операционного процесса, обеспечивают рост объема производства и реализации его продукции.

     **4. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале.** Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов. Особую актуальность этот аспект управления денежными потоками приобретает для предприятий, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, доступ которых к внешним источникам финансирования довольно ограничен.

     **5. Оптимизация денежных потоков является важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия.** Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, обслуживающем хозяйственную деятельность предприятия. Ускоряя за счет эффективного управления денежными потоками оборот капитала, предприятие обеспечивает рост суммы генерируемой во времени прибыли.

     **6. Оптимизация денежных потоков обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия.** Даже у предприятий, успешно осуществляющих хозяйственную деятельность и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени. Синхронизация поступления и выплат денежных средств, достигаемая в процессе управления денежными потоками предприятия, позволяет устранить этот фактор возникновения его неплатежеспособности.

     **7. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами.** Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций. Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объему и во времени позволяет снижать реальную потребность предприятия в текущем и страховом остатках денежных активов, обслуживающих операционный процесс, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реального инвестирования. Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли.

Классификация существенно облегчает изучение объекта позволяет раскрыть факторы и оценить их влияние.

Денежные потоки можно классифицировать по ряду признаков:

1. *по видам хозяйственной деятельности:* денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Операционная деятельность определена уставом организации при ее создании. Поскольку операционная деятельность является, как правило, главным источником прибыли предприятия, она генерирует основной поток денежных средств. Денежный поток по операционной деятельности характеризуется, с одной стороны, денежными выплатами поставщикам сырья и материалов, сторонним исполнителям услуг, заработной платы персоналу, налоговыми платежами в бюджет и во внебюджетные фонды и другими выплатами, с другой стороны, поступлениями авансов от покупателей, платежей за реализованную продукцию, возврат налогов из бюджета, прочими платежами.

Инвестиционная деятельность включает операции, связанные с движением основных производственных фондов, нематериальных активов и финансовых вложений (приобретением и их реализацией). Денежный поток по инвестиционной деятельности формируется за счет платежей подрядчикам и заказчикам (если предприятие не выступает единовременно в роли инвестора и заказчика), перевода денежных средств финансовым посредникам, поступлений средств за реализованные основные фонды и ценные бумаги.

«Инвестиционной деятельностью считается деятельность организации, связанная с приобретением земельных участков, зданий, иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением собственного строительства, расходов на научно-исследовательские и опытно-конструкторские и технологические разработки; с осуществлением финансовых вложений (приобретение ценных бумаг других организаций, в том числе долговых, вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, предоставление другим организациям займов и т.п.)»[[5]](#footnote-5) Таким образом, независимо от срока вложения денежных средств в приобретение ценных бумаг, размещение средств в депозитах, выдача займов и кредитов относится к инвестиционной деятельности.

Поскольку к инвестиционной деятельности ранее относились только долгосрочные финансовые вложения, то краткосрочные включались в финансовую деятельность – «деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т.п.»[[6]](#footnote-6). Тогда поступление и погашение кредитов и займов и связанные с ними проценты включались в тот вид деятельности, для финансирования которой они привлекались. В 2003г. произошли изменения, приблизившие российскую отчетность к отчетности, составляемой по МСФО. Начиная с отчетности за 2003г. к финансовой деятельности относятся операции по долгосрочному и краткосрочному финансированию предприятия: привлечение и выдача кредитов и займов, реализация и выкуп акций, размещение и погашение облигационных займов и др.

Существует дискуссионный вопрос по поводу отнесения процентов и дивидендов к финансовой или основной деятельности. В связи с переходом России на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) в Приказе Минфина РФ от 22.07.2003г. № 67н «О бухгалтерской отчетности организации» выплата процентов и дивидендов отнесены к основной деятельности. Данная норма соответствует стандарту МСФО №7 «Отчет о движении денежных средств», согласно которому к финансовой относится деятельность, приводящая к изменениям в размере и составе капитала и заемных средств компании. К операционной (основной) деятельности относится деятельность, «приносящая доход и прочая деятельность, отличная от инвестиционной и финансовой деятельности». Все чрезвычайные доходы и расходы также показываются в разделе по основной деятельности. В то же время в п. 5.3.9. указанного стандарта содержится противоречие: «Денежные потоки от полученных и выплаченных процентов и дивидендов раскрываются раздельно. При этом каждый из них должен быть классифицирован из периода в период либо от операционной, либо от инвестиционной, либо от финансовой деятельности». В зависимости от метода расчета процентов (сложные или простые) последние оказывают влияние на размер заемного капитала. Исходя из вышесказанного, предприятие может самостоятельно определять, к какому виду деятельности относить проценты и дивиденды.

В российской экономической литературе также нет однозначного мнения: Снитко Л.Т.[[7]](#footnote-7) считает проценты финансовой деятельностью, а Хахонова Н.Н.[[8]](#footnote-8) относит их к основной, а дивиденды к финансовой. Проценты по кредитам относятся к операционным расходам и уменьшают балансовую прибыль предприятия, а дивиденды выплачиваются за счет чистой прибыли, поэтому эти выплаты международные стандарты относят к основной деятельности. Этот подход в соответствии с МСФО реализован и в российской отчетности с 2003года, что представляется неверным.

Классификационным признаком в данном случае является причина возникновения данных расходов, а именно привлечение дополнительных источников финансирования, а не источник их покрытия. Дивиденды и проценты – это плата собственникам капитала за предоставленные ресурсы, их отражение в одном разделе с выдачей и погашением кредитов и займов, выпуском дополнительных акций или их выкупом, позволит проанализировать стоимость привлеченных и заемных ресурсов в отчетном периоде и сравнить с аналогичными данными за прошлые периоды. Используя аналогичный подход, получение дохода по ценным бумагам и процентов по депозитам нужно отнести к инвестиционной деятельности.

Группировка денежных потоков по основной, инвестиционной и финансовой деятельности позволяет проанализировать текущие денежные потоки, выявить, какая деятельность генерирует основной положительный денежный поток, оценить потребность во внешнем финансировании и определить его способы, контролировать платежеспособность и ликвидность предприятия.

1. *По масштабам обслуживания:* по предприятию в целом, по структурному подразделению, по отдельным хозяйственным операциям.

Денежный поток по предприятию в целом аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия, это наиболее агрегированный показатель.

Дифференциация денежного потока по структурным подразделениям предприятия (центрам ответственности) определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия.

Выделение денежного потока по отдельным хозяйственным операциям позволяет более детально проследить эффективность каждой операции.

1. *по направлению движения*: положительные и отрицательные

Положительный (входящий) поток денежных средств характеризует совокупность поступлений денежных средств на счета и в кассу предприятия от всех видов хозяйственной деятельности (аналогом этого понятия является «приток денежных средств»). Приток денежных средств осуществляется за счет поступления выручки от реализации продукции, авансов от покупателей, увеличения уставного капитала, размещения облигационных займов, получения кредитов и займов, возврата займов от должников и др.

В свою очередь отрицательный (исходящий) денежный поток (или «отток денежных средств), характеризует совокупность выплат предприятием. Отток денежных средств возникает вследствие покрытия операционных затрат, инвестиционных расходов, платежей в бюджет и внебюджетные фонды, выплат дивидендов, погашении кредитов и займов, уплаты процентов и др.

1. *по методу начисления*: валовые и чистые

Валовой денежный поток есть совокупность поступлений или выплат денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток рассчитывается как разница между положительным и отрицательным денежными потоками в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим его финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости.

1. *по уровню достаточности объема*: избыточные и недостаточные

Избыточный денежный поток имеет место быть, когда поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. При дефицитном денежном потоке поступления денежных средств не покрывают потребность в них. Даже при положительном значении чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности.

1. *по методу стоимостной оценки во времени*: в настоящей стоимости, в будущей стоимости

Оценка денежных потоков в будущей стоимости применяется для обеспечения сопоставимости потоков, относящихся к разным периодам. Такая сопоставимость необходима при оценке и сравнении инвестиционных проектов с учетом заданного уровня риска, а также при формировании портфеля ценных бумаг.

1. *по непрерывности формирования*: регулярные и дискретные

Регулярный денежный поток характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода. Характер регулярного носят большинство видов денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью предприятия: потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов и т.п.

Дискретный денежный поток характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса; покупкой лицензии франчайзинга; поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п.

     Рассматривая эти виды денежных потоков предприятия, следует обратить внимание на то, что они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И наоборот - в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных потоков носит регулярный характер.

1. *по стабильности формирования*: равномерные и неравномерные

Неравномерность поступления и расходования денежных средств в силу сезонности, цикличности деятельности компании приводит к необходимости синхронизации денежных потоков по времени и по объемам. В качестве примера равномерных платежей можно привести лизинговые, арендные платежи.

1. *по отношению к субъектам*: внешние и внутренние

Внутренние денежные потоки определяются взаимоотношениями предприятия с подотчетными лицами и сотрудниками по выплате заработной платы. Внешние поступления и выплаты, связанные с поступлением выручки от реализации и оплатой поставщикам за товары, в разы превышают внутренние потоки, а потому при планировании и контроле денежных потоков используются различные методы, инструменты и походы в зависимости от их видов.

1. *по форме*: наличные и безналичные

Безналичный и наличный денежные потоки органично связаны между собой и составляют единый денежный оборот, разграниченный только на сферы функционирования денег в виде банкнот, монет и записей по счетам без их вещественного участия. Сфера наличного денежного оборота существенно уже безналичного в силу действующего в России законодательства (расчеты между юридическими лицами ограничены 60 тыс. рублями по одному договору). Кроме того, многие предприятия перешли на выплату заработной платы путем ее перечисления на счета сотрудников в банках.

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии.

**1.2 Основные принципы управления денежными потоками предприятия.**

Управление денежными потоками предприятия является важной составной частью общей системы управления его финансовой деятельностью. Оно позволяет решать разнообразные задачи финансового менеджмента, и подчинено его главной цели.



Рис. 1. Принципы управления денежными потоками предприятия

Процесс управления денежными потоками предприятия базируется на определенных принципах, основными из которых являются:

а.) Принцип информативной достоверности. Создание информационной базы представляет определенные трудности, так как прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета, отсутствует. Определенные международные стандарты формирования такой отчетности начали разрабатываться только с 1971 года и по мнению многих специалистов еще далеки от завершения (хотя общие параметры таких стандартов уже утверждены, они допускают вариативность методов определения отдельных показателей принятой системы отчетности).

б.) Принцип обеспечения сбалансированности. Управление денежными потоками предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями, рассмотренными в процессе их классификации. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объёмам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков предприятия в процессе управления ими.

в.) Принцип обеспечения эффективности. Денежные потоки предприятия характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию значительных объемов временно свободных денежных активов предприятия. По существу эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

г.) Принцип обеспечения ликвидности. Высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков порождает временный дефицит денежных средств предприятия, который отрицательно сказывается на уровне его неплатежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа обеспечивается путем соответствующей синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

 Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

* 1. **Основные методы оптимизации денежных потоков.**

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными потоками предприятия является их оптимизация.
Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.
**Основными целями** оптимизации денежных потоков предприятия являются:

* обеспечение сбалансированности объемов денежных потоков;
* обеспечение сбалансированности объемов денежных потоков;
* обеспечение роста чистого денежного потока предприятия.

**Основными объектами** оптимизации выступают:

* положительный денежный поток;
* отрицательный денежный поток;
* остаток денежных активов;
* чистый денежный поток.

Важнейшей предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы можно подразделить на внешние и внутренние. В системе внешних факторов основную роль играют следующие:

***1****. Конъюнктура товарного рынка.* Изменение конъюнктуры этого рынка определяет изменение главной компоненты положительного денежного потока предприятия — объема поступления денежных средств от реализации продукции. Повышение конъюнктуры товарного рынка, в сегменте которого предприятие осуществляет свою операционную деятельность, приводит к росту объема положительного денежного потока по этому виду хозяйственной деятельности. И наоборот — спад конъюнктуры вызывает так называемый "спазм ликвидности", характеризующий вызванную этим спадом временную нехватку денежных средств при скоплении на предприятии значительных запасов готовой продукции, которая не может быть реализована.

***2.*** *Конъюнктура фондового рынка.* Характер этой
конъюнктуры влияет прежде всего на возможности формирования денежных потоков за счет эмиссии акций и облигаций предприятия. Кроме того, конъюнктура фондового рынка определяет возможность эффективного использования временно свободного остатка денежных средств, вызванного несостыкованностью объемов положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. Наконец, конъюнктура фондового рынка влияет на формирование объемов денежных потоков, генерируемых портфелем ценных бумаг предприятия, в форме получаемых процентов и дивидендов.

***3.***  *Система налогообложения предприятий.* Налоговые платежи составляют значительную часть объема отрицательного денежного потока предприятия, а установленный график их осуществления определяет характер этого потока во времени. Поэтому любые изменения в налоговой системе — появление новых видов налогов, изменение ставок налогообложения, отмена или предоставление налоговых льгот, изменение графика внесения налоговых платежей и т.п. — определяют соответствующие изменения в объеме и характере отрицательного денежного потока предприятия.

***4****. Сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции.* Эта практика определяет сложившийся порядок приобретения продукции — на условиях ее предоплаты; на условиях наличного платежа ("платежа против документов"); на условиях отсрочки платежа (предоставления коммерческого кредита). Влияние этого фактора проявляется в формировании как положительного (при реализации продукции), так и
отрицательного (при закупке сырья, материалов, полуфабрикатов, комплектующих изделий и т.п.) денежного потока предприятия во времени.

***5.*** *Система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов.* Характер расчетных операций влияет на формирование денежных потоков во времени: если расчет наличными деньгами ускоряет осуществление этих потоков, то расчеты чеками, аккредитивами и другими платежными документами эти потоки соответственно замедляют.

***6.*** *Доступность финансового кредита*. Эта доступность во многом определяется сложившейся конъюнктурой кредитного рынка (поэтому этот фактор рассматривается как внешний, не учитывающий уровень кредитоспособности конкретных предприятий). В зависимости от конъюнктуры этого рынка растет или снижается объем предложения "коротких" или "длинных", "дорогих" или "дешевых" денег, а соответственно и возможность формирования денежных потоков предприятия за счет этого источника (как положительных — при получении финансового кредита, так и отрицательных — при его обслуживании и амортизации суммы основного долга).

***7****. Возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования.* Такой возможностью обладают в основном государственные предприятия различного уровня подчинения. Влияние этого фактора проявляется в том, что формируя определенный дополнительный объем положительного денежного потока, он не вызывает соответствующего объема формирования отрицательного денежного потока. Это создает положительные предпосылки к росту суммы чистого денежного потока предприятия.

В системе **внутренних факторов** основную роль играют следующие:

***1****. Жизненный цикл предприятия.* На разных стадиях этого жизненного цикла формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды (по структуре источников формирования положительного денежного потока и направлений использования отрицательного денежного потока). Характер поступательного развития предприятия по стадиям жизненного цикла играет большую роль в прогнозировании объемов и видов его денежных потоков.

***2.*** *Продолжительность операционного цикла.* Чем короче продолжительность этого цикла, тем больше оборотов совершают денежные средства, инвестированные в оборотные активы, и соответственно тем больше объем и выше интенсивность как положительного, так и отрицательного денежных потоков предприятия. Увеличение объемов денежных потоков при ускорении операционного цикла не только не приводит к росту потребности в денежных средствах, инвестированных в оборотные активы, но даже снижает размер этой потребности.

***3****. Сезонность производства и реализации продукции.* По источникам своего возникновения (сезонные условия производства, сезонные особенности спроса) этот фактор можно было бы отнести к числу внешних, однако технологический прогресс позволяет предприятию оказывать непосредственное воздействие на интенсивность его проявления. Этот фактор оказывает существенное влияние на формирование денежных потоков предприятия во времени, определяя ликвидность этих потоков в разрезе отдельных временных интервалов. Кроме того, этот фактор необходимо учитывать в процессе управления эффективностью использования временно свободных остатков денежных средств, вызванных отрицательной корреляцией положительного и отрицательного денежных потоков во времени.

***4.*** *Неотложность инвестиционных программ.* Степень этой неотложности формирует потребность в объеме со ответствующего отрицательного денежного потока, увеличивая одновременно необходимость формирования положительного денежного потока. Этот фактор оказывает существенное влияние не только на объемы денежных потоков предприятия, но и на характер их протекания во времени.

***5****. Амортизационная политика предприятия.* Избранные предприятием методы амортизации основных средств, а также сроки амортизации нематериальных активов создают различную интенсивность амортизационных потоков, которые денежными средствами непосредственно не обслуживаются. Это порождает иллюзивную точку зрения, что амортизационные потоки к денежным потокам отношения не имеют. Вместе с тем, амортизационные потоки — их объем и интенсивность, — являясь самостоятельным элементом формирования цены продукции, оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока предприятия в составе основной его компоненты — поступлении денежных средств от реализации продукции. Влияние амортизационной политики предприятия проявляется в особенностях формирования его чистого денежного потока. При осуществлении ускоренной амортизации активов в составе чистого денежного потока возрастает доля амортизационных отчислений и соответственно снижается (но не в прямой пропорции из-за действия "налогового щита") доля чистой прибыли предприятия.

***6.*** *Коэффициент операционного левериджа.* Этот показатель оказывает существенное воздействие на пропорции темпов изменения объема чистого денежного потока и объема реализации продукции. Механизм этого воздействия на формирование чистой прибыли предприятия (основной составляющей общей суммы чистого денежного потока) был рассмотрен ранее.

***7****. Финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия.* Выбор консервативных, умеренных или агрессивных принципов финансирования активов и осуществления других финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков предприятия (объемы привлечения денежных средств из различных источников, а соответственно и структуру направлений возвратных денежных потоков),объемы страховых запасов отдельных видов активов (а соответственно и денежные потоки, связанные с их формированием), уровень доходности финансовых инвестиций (а соответственно и объем денежного потока по полученным процентам и дивидендам). Характер влияния рассмотренных факторов используется в процессе оптимизации денежных потоков предприятия.

Основу оптимизации денежных потоков предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов. На результаты хозяйственной деятельности предприятия отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.
Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы (с соответствующим снижением уровня производительности труда персонала), росте продолжительности финансового цикла, а в конечном счете — в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия. Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала предприятия.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока зависят от характера этой дефицитности — краткосрочной или долгосрочной. Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем использования "Системы ускорения — замедления платежного оборота" (или "Системы лидс энд лэгс"). Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат. Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

• увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;

• обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;

• сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям;

• ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;
• использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности — учета векселей, факторинга, форфейтинга;

• ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции (времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.).

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:
• использования флоута для замедления инкассации собственных платежных документов (механизм действия флоута был рассмотрен ранее);
• увеличения по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного (коммерческого) кредита;

• замены приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду (лизинг);

• реструктуризации портфеля полученных финансовых кредитов путем перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

Следует отметить, что "Система ускорения — замедления платежного оборота", решая проблему сбалансированности объемов дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде (и соответственно повышая уровень абсолютной платежеспособности предприятия), создает определенные проблемы дефицитности этого потока в последующих периодах. Поэтому параллельно с использованием механизма этой системы должны быть разработаны меры по обеспечению сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Рост объема положительного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнут за счет следующих мероприятий:

* привлечения стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала;
* дополнительной эмиссии акций;
* привлечения долгосрочных финансовых кредитов;
* продажи части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования;
* продажи (или сдачи в аренду) неиспользуемых видов основных средств.

Снижение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий;

* сокращения объема и состава реальных инвестиционных программ;
* отказа от финансового инвестирования;
* снижения суммы постоянных издержек предприятия.

Методы оптимизации избыточного денежного потока предприятия связаны с обеспечением роста его инвестиционной активности. В системе этих методов могут быть использованы:

• увеличение объема расширенного воспроизводства операционных внеоборотных активов

• ускорение периода разработки реальных инвестиционных проектов и начала и реализации;

• осуществление региональной диверсификации операционной деятельности предприятия;

• активное формирование портфеля финансовых инвестиций;

• досрочное погашение долгосрочных финансовых кредитов.

В системе оптимизации денежных потоков предприятия важное место принадлежит их сбалансированности во времени. Это связано с тем, что несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков во времени создает для предприятия ряд финансовых проблем. Опыт показывает, что результатом такой несбалансированности даже при высоком уровне формирования чистого денежного потока является низкая ликвидность этого потока (а соответственно и низкий уровень абсолютной платежеспособности предприятия) в отдельные периоды времени. При достаточно высокой продолжительности таких периодов для предприятия возникает серьезная угроза банкротства.

В процессе оптимизации денежных потоков предприятия во времени они предварительно классифицируются по следующим признакам:

1) по уровню "нейтрализуемости" (термин, означающий способность денежного потока определенного вида изменяться во времени) денежные потоки подразделяются на поддающиеся и неподдающиеся изменению. Примером денежного потока первого вида являются лизинговые платежи, период которых может быть установлен по согласованию сторон. Примером денежного потока второго вида являются налоговые платежи, срок уплаты которых не может быть предприятием нарушен;

2) по уровню предсказуемости денежные потоки под разделяются на полностью предсказуемые и недостаточно предсказуемые (абсолютно непредсказуемые денежные потоки в системе их оптимизации не рассматриваются).
Объектом оптимизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода — выравнивание и синхронизация.

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться.

Синхронизация денежных потоков основана на ковариации положительного и отрицательного их видов. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению " + 1".

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия. Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия.

Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

* снижения суммы постоянных издержек;
* снижения уровня переменных издержек;
* осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей снижение уровня суммарных налоговых выплат;
* осуществления эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности операционной деятельности;
* использования метода ускоренной амортизации основных средств;
* сокращения периода амортизации используемых предприятием нематериальных активов;
* продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов;
* усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Результаты оптимизации денежных потоков предприятия получают свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде.

**Глава 2. Анализ финансового состояния компании ЗАО «Стимул»**

## 2.1 Краткая характеристика предприятия

Полное фирменное наименование предприятия – Закрытое акционерное общество «Стимул». Компания осуществляет свою деятельность на основании Устава и других учредительных документов, оформленных в соответствии с п.2 гл.41 Гражданского Кодекса РФ.

Общество создано для оказания производства и оказания услуг : производство мебели, комплектующих, доставка и установка.

 ЗАО «Стимул» является юридическим лицом с момента государственной регистрации и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе; может осуществлять имущественные и личные неимущественные права; может быть истцом и ответчиком в суде; несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом; может заниматься лицензируемыми видами деятельности при наличии лицензии; вправе открывать банковские счета на территории РФ и за ее пределами; имеет круглую печать; имеет штампы, бланки, эмблему, зарегистрированный товарный знак.

Общество самостоятельно осуществляет свою деятельность, распоряжается полученной прибылью, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей.

ЗАО «Стимул» одним из крупнейших производителей мебели в регионе. Основной специализацией является производство и продажа офисной мебели и сопутствующих аксессуаров для офисов. Вся продукция производится по индивидуально разработанным технологиям производства, в соответствии со всеми нормами качества от распиловки леса до упаковки готовых изделий. Компания оборудовала цеха передовым оборудованием, что позволяет квалифицированным специалистам компании выпускать продукцию исключительно высокого качества.

За последние несколько лет, компания ЗАО «Стимул» зарекомендовала себя как динамично развивающаяся компания. С момента основания компании, усилия руководства были направлены на создание мебельного производства, ориентированного на передовые технологии, большое внимание уделялось и уделяется на расширение ассортимента продукции в лучших дизайнерских традициях.

Штат компании, производитель мебели, состоит из высококвалифицированных специалистов, работающих на производстве мебели, творческого дизайнерского коллектива, основу которого составляют сотрудники, работающие с первых дней существования компании, с самого начала производства мебели. Постоянный штат сотрудников, производителя мебели, состоит более чем из 70-ти специалистов различного уровня.

Компания занимается постоянным изучением потребительского спроса, что позволяет создавать красивые, надежные, функциональные предметы мебели. Основным материалом для производства мебели служит сосна, лёгкая, недорогая и создающая приятную атмосферу в помещении древесина.

Производитель мебели - вся продукция производителя, мебельной фабрики Фокина, выпускается на импортном оборудовании с использованием высококачественных и экологически чистых материалов. Все детали при производстве мебели из сосны изготовлены из массива высокого качества.

**Основные преимущества компании ЗАО «Стимул»:**

* разнообразие дизайнерских разработок;
* соотношение цены и качества продукции;
* богатый ассортимент;
* функциональность и безопасность;
* легкая сборка и установка;
* длительный срок эксплуатации;
* экологичность материалов;

***Миссия компании***

ЗАО «Стимул» во взаимоотношениях с партнерами по бизнесу, с потребителями, с финансовыми и общественными институтами неукоснительно придерживается принципов деловой этики, рассматривая свою репутацию как один из наиболее весомых активов. Поддерживаются конструктивные партнерские отношения с поставщиками, покупателями, органами власти и всеми заинтересованными группами общества.

ЗАО «Стимул» стремится к тому, чтобы уровень промышленной и экологической безопасности соответствовал требованиям законодательства, и делает все возможное для максимального снижения уровня неблагоприятного воздействия на окружающую среду и здоровье человека.

***Стратегия компании***

*Основными элементами стратегии развития ЗАО «Стимул»* *являются:*

* увеличение производственных мощностей и расширение сферы деятельности в сторону производства продукции высоких переделов
* повышение эффективности сбыта продукции за счет экспорта и прямых продаж конечным потребителям, на основе взвешенной ценовой политики и осуществления комплекса мер по расширению рынка своей продукции;
* активизация многостороннего сотрудничества с международными финансовыми институтами с целью получения доступа к дешевым кредитным ресурсам и новым финансовым инструментам.

## *Система автоматизации*

## В компании используется программный продукт 1С Бухгалтерия 8.0 - универсальная программа массового назначения для автоматизации бухгалтерского и налогового учета, включая подготовку обязательной (регламентированной) отчетности,- и "1С:Управление торговлей 8" — это современный инструмент повышения эффективности бизнеса торгового предприятия, прикладное решение позволяет в комплексе автоматизировать задачи оперативного и управленческого учета, анализа и планирования торговых операций, обеспечивая тем самым эффективное управление предприятием.

## Рабочие бумаги представляют собой файлы в Excel, Word, PowerPoint.

Дизайнерский отдел

Отдел продаж

ЗАО «Стимул»

«САП С http://general-money.ru/cms/573/index.phpНГ»

Маркетинговый отдел

Финансовый отдел

Бухгалтерия

Отдел кадров

Отдел контроля

Отдел закупок

Канцелярия

Хозяйственный отдел

Транспортный отдел

Структура компании

* 1. **Оценка финансовой устойчивости**

Источником для анализа предприятия были отчетные данные бухгалтерской отчетно­сти за 2007 и 2008 гг.

а) Бухгалтерский баланс – форма № 1;

б) Отчет о прибылях и убытках– форма № 2;

в) Отчет о движении денежных средств – форма № 4;

Для преемственности данных 2007 и 2008 года приходилось производить некоторые корректировки. Также, необходимо заметить, что при проведении анализа использовались обозначения:

н.п. – начало анализируемого периода – начало 2007 года;

к.г. – конец 2007 или начало 2008 года;

к.п. – конец анализируемого периода – конец 2008 года.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы вели­чин источников средств и величины запасов и затрат.

В экономической литературе даются различные подходы к анализу финансовой устой­чивости.

Для оценки финансовой (рыночной) устойчивости необходимо определять несколько коэффициентов[[9]](#footnote-9):

1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, который показывает, сколько заемных средств предприятие привлекает на 1 руб. собственного капитала:

 заемные средства стр.590 + стр. 690

Кз/с = =

 собственный капитал стр. 490

Кз/с н.п. = (0+06776):20060 = 998,8

Кз/с к.г. = (0+127154295):8544088 = 14,9

Кз/с к.п. = (0+139197768):5657741 = 24,6

Нормативное значение Кз/с ≤ 1.

2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, который показывает, какая часть запасов и затрат финансируется за счет собственных источников. Нормативное значение Ксс/оа > 0,6-0,8, т.е.

собственные оборотные средства стр. 490 – стр. 190

Ксс/оа = =

Оборотные активы стр. 290

Ксс/оа н.п. = (20060-640632):18737613 = -0,033

Ксс/оа к.г. = (8544088-1829723):133868660 = 0,050

Ксс/оа к.п. = (5657741-14557605):121941861 = -0,073

3. Коэффициент финансирования, который показывает сумму собственных средств на 1 руб. заемных средств:

собственный капитал стр. 490

Кф = =

заемный капитал стр. 590 + стр. 690

Кф. н.п. = 20060: (0 + 06776) = 0,001

Кф. к.г. = 8544088: (0 + 127154295) = 0,067

Кф. к.п. = 5657741: (0 + 139197768) = 0,041

Нормативное значение Кф ≥ 1.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала, показывающий величину соб­ственных оборотных средств, приходящихся на 1 руб. собственного капитала:

собственные оборотные средства стр. 490 – стр. 190

Кмск = =

собственный капитал стр. 490

Кмск н.п. = (20060 – 640632): 20060 = -31,032

Кмск к.г. = (8544088 – 1829723): 8544088 = 0,786

Кмск к.п. = (5657741 – 14557605): 5657741 = -1,573

Рекомендуется нормативное значение его, равное 0,5, т.е. Кмск ≥ 0,5.

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, отражающий отношение величины долгосрочных обязательств к сумме средств собственного капитала и долгосроч­ных обязательств:

долгосрочные обязательства стр. 590

Кдпз = =

долгосрочные обязательства стр.490 + стр.590

+ собственный капитал

Кдпз н.п. = 0

Кдпз к.г. = 0

Кдпз к.п. = 0

6. Коэффициент концентрации привлеченного капитала, показывающий величину при­влеченного капитала, приходящегося на 1 руб. стоимости всего имущества, т.е. валюты ба­ланса:

привлеченный капитал стр. 590 + стр. 690

Ккпк = =

величина валюты баланса стр. 699

Ккпк н.п. = (0 + 1996776): 20086776 = 0,998

Ккпк к.г. = (0 + 127154295): 135698383 = 0,937

Ккпк к.п. = (0 + 139197768): 144855509 = 0,961

Нормативное значение Ккпк ≤ 0,4.

7. Коэффициент структуры долгосрочных вложений, характеризующий долгосрочные обязательства на 1 руб. внеоборотных активов:

долгосрочные обязательства стр. 590

Ксдв = =

основные средства и прочие стр. 190

внеоборотные активы

Ксдв н.п. = 0

Ксдв к.г. = 0

Ксдв к.п. = 0

8. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов:

собственные оборотные средства стр. 490 – стр. 190

Кнз = =

запасы стр. 210+ стр. 220

Кнз н.п. = (20060 – 640632): (4070130 + 0) = -0,152

Кн.з. к.г. = (8544088 – 1829723): (15543695 + 4471986) = 0,335

Кн.з. к.п. = (5657741 – 14557605): (29051159 + 5251271) = -0,259

Все результаты расчетов целесообразно занести в таблицу 1

 **Таблица 1**

|  |
| --- |
| **Показатели финансовой устойчивости за 2007, 2008гг.** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Показатель** | **Нормативное значение** | **2007 год** | **2008 год** |
| **На начало года** | **На конец года** | **Отклонение** | **На начало года** | **На конец года** | **Отклонение** |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** |
| 1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | Кз/с=<1 | 998,8 | 14,9 | -983,9 | 14,9 | 24,6 | +9,7 |
| 2. Коэффициент обеспеченно­сти собственными источниками финансирования | Ксс/оа>=0,6-0,8 | -0,033 | 0,05 | +0,083 | 0,05 | -0,07 | -0,12 |
| 3. Коэффициент финансирова­ния | Кф.>1 | 0,001 | 0,067 | +0,066 | 0,067 | 0,041 | -0,26 |
| 4. Коэффициент маневренности собственных средств | Кмск>=0,5 | -31,032 | 0,786 | +31,818 | 0,786 | -1,573 | -2,359 |
| 5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств | Х | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Коэффициент концентрации привлеченного капитала | Ккпк=<0,4 | 0,999 | 0,937 | -0,062 | 0,937 | 0,961 | +0,024 |
| 7. Коэффициент структуры долгосрочных вложений | Х | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Коэффициент финансовой независимости в части форми­рования запасов | Кн.з.>=0,4-0,5 | -0,152 | 0,335 | +0,487 | 0,335 | -0,259 | -0,594 |

За рассматриваемый период из 8 рассчитанных коэффициентов лишь коэффициент маневренности средств к началу 2008 года находился в пределах нормы. Но по динамике по­казателей за 2007 год появились положительные изменения. Так резко уменьшился (на 983,9) коэффициент соотношения заемных и собственных средств составив к началу 2008 года 14,9 (предприятие на 1 руб. собственных средств привлекало 998,8 руб. заемных на начало 2007 года и 14,9 руб. на начало 2008 года). Это в свою очередь привело к уменьшению коэффици­ента концентрации привлеченного капитала на 0,062. Но к концу 2008 года коэффициент вновь увеличился на 9,7.

Следовательно темп роста заемных средств опережает темп роста собственных источ­ников финансирования затрат. Что приводит к потере финансовой устойчивости и независи­мости предприятия. У предприятия в структуре финансовых ресурсов непомерно большой удельный вес кредитных ресурсов, что приводит к потере финансовой независимости. Но из-за высокой степени деловой активности предприятию удается получать новые кредиты под поручительство третьих лиц.

Значит, руководство в формировании финансовых ресурсов придерживается агрессив­ной политики, т.е. берет новые кредиты для погашения части старых. Данная финансовая политика довольно рисковая и ставит предприятие в зависимость от кредиторов. В дальней­шем ЗАО «Стимул» целесообразно было бы пополнять финансовые ресурсы в большей мере за счет собственных источников (прибыль и амортизационные отчисления), нежели заемных. Тем самым повысится коэффициент самофинансирования, что приведет к улучшению фи­нансового положения предприятия. На предприятии коэффициент обеспеченности собственными источни­ками финансирования меньше норматива и составляет – -0,033 на начало 2007 года, а на ко­нец 2008 года – -0,07 (норма Ксс ≥ 0,6-0,8). Это свидетельствует о необеспеченности пред­приятия собственными оборотными средствами.[[10]](#footnote-10)

Высокий коэффициент маневренности собственных средств: -31,032 на начало 2007 года, 0,786 на начало 2008 года и резкое уменьшение к концу 2008 года, составив –1,573 при нормативе 0,5. Это произошло из-за большего увеличения внеоборотных активов, чем собст­венных средств. Отсюда, из всего вышесказанного следует:

* предприятие не использует долгосрочные кредиты и займы;
* очень высокий коэффициент концентрации привлеченного капитала (к концу 2008 года со­ставил 0,961 при норме не более 0,4). Данная ситуация сложилась из-за большого удельного веса краткосрочных кредитов);
* увеличился коэффициент финансирования с 0,001 в начале анализируемого периода до 0,041 – к концу периода, т.е. к концу 2008 года предприятие на 1 руб. заемных средств тратило 4,1 коп. собственных.

Таким образом, ЗАО «Стимул» в течение анализируемого периода являлось неплате­жеспособным, т.е. остро нуждалась в высоколиквидных активах и к концу года ситуация резко ухудшилась (нехватка на п.н. – 7637912 тыс. руб., а к.п. – 115410988 тыс. руб.).

В целом можно сказать, что в 2007 году ЗАО «Стимул» при финансовой неустойчиво­сти имело положительные тенденции в финансовой устойчивости предприятия, но к концу 2008 года ситуация вновь начала ухудшаться.

* 1. **Анализ ликвидности баланса**

Так как финансовая устойчивость предприятия рассчитывается на длительные сроки (в основном не менее года), то возникает объективная необходимость оценки предприятия за более короткие сроки, которая проводится с помощью анализа ликвидности баланса.

Под *ликвидностью* понимают способность предприятия оплачивать свои краткосроч­ные обязательства, т.е. такое соотношение актива и пассива баланса, которое могло бы во­время обеспечить погашение обязательств текущими активами.

При анализе ликвидности баланса сравнивают средства по активу баланса, сгруппиро­ванные по степени их ликвидности и расположенные в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву баланса, сгруппированными по срокам их погашения и распо­ложенными в порядке возрастания сроков и на основе данных баланс составим таблицу, позволяющую определить ликвидность баланса. Сравнение наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую лик­видность. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспо­собности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами отражает пер­спективную ликвидность. Она представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей[[11]](#footnote-11).

Данные свидетельствуют, что предприятие на текущий момент является непла­тежеспособным. Однако имеется перспективная ликвидность.

Баланс считается ликвидным абсолютно, если имеют место соотношения:

А1 > П1

А2 > П2

АЗ > ПЗ

А4 < П4

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используется показатель ликвидно­сти:

а1\*А1 + а2\*А2+ а3\*АЗ

Клик.бал =

а1\*П1 + а2\*П2 + а3\*ПЗ

где А, П – итоги соответствующих групп по активу и пассиву (табл. 12);

а – весовые коэффициенты, которые рекомендуется принимать:

а1 = 1, а2 = 0,5, а3 = 0,3.

Отсюда

А1н.г. + 0,5\*А2н.г. + 0,3\*А3н.г.

Клик.б.н.г. =

П1н.г. + 0,5\*П2н.г. + 0,3\*ПЗн.г.

А1к.г. + 0,5\*А2к.г. + 0,3\*А3к.г.

Клик.б.к.г. =

П1к.г. + 0,5\*П2к.г. + 0,3\*ПЗк.г.

По данному предприятию имеются следующие соотношения:

на начало года: А1 < П1 на конец года: А1 < П1

А2 > П2 А2 > П2

АЗ > ПЗ АЗ > ПЗ

А4 > П4 А4 < П4

Коэффициент ликвидности баланса на начало 2007 года равен 0,638, на начало 2008 года – 0,595, на конец 2008 года:

1437205 + 0,5 \* 13230278 + 0,3 \* 4070130

Кл.н.п. = = 0,638

9075117 + 0,5 \* 10901659 + 0,3 \* 0

62030 + 0,5 \* 113790949 + 0,3 \* 20015681

Кл.к.г. = = 0,595

84728688 + 0,5 \* 41687715 + 0,3 \* 737892

10021 + 0,5 \* 87629409 + 0,3 \* 34302430

Кл.к.п. = = 0,425

115421009 + 0,5 \* 23695616 + 0,3 \* 81143

т.е. устойчивая тенденция к уменьшению показателя, т.е. за анализируемый период про­изошло уменьшение на 0,213 при нормативе не меньше 1.

Для оценки ликвидности предприятия необходимо использовать ряд коэффициентов и расчет данных показателей сделать на основе данных табл. 11.

1437205

1) Кабс.л.н.п = = 0,07;

19976776

62030 10021

Кабс.л.к.г = = 0,0005; Кабс.л.к.п. = = 0,00007.

126416403 139116625

14667483

2) Кпром.л.н.п. = = 0,73;

06776

113852979 87639430

Кпром.л.к.г. = = 0,9; Кпром.л.к.п. = = 0,63.

126416403 139116625

18737613

3) Кпок.н.г. = = 0,938;

06776

133868660 121941860

Кпок.к.г. = = 1,059; Кпок.к.п. = = 0,876.

126416403 139116625

4070130

4) Кман.н.п. = = -3,28;

-1239163

20015681 34302430

Кман.к.г. = = 2,68; Кман.к.п. = = -2,00.

7452257 -17174765

18737613

5) Yоб.ср.н.п = = 0,94;

20086776

133868660 121941860

Yоб.ср.к.г = = 0,98; Yоб.ср.к.п. = = 0,84.

135698383 144855509

20060 - 640632

6) Кобс.с.н.п = = -0,03;

18737613

8544088 – 1829723 -8899864

Кобс.с.к.г = = 0,05; Кобс.с.к.п. = = -0,07.

133868660 121941860

ЗАО «Стимул» в течение анализируемого периода являлось неплате­жеспособным, т.е. остро нуждалась в высоколиквидных активах и к концу года ситуация резко ухудшилась (нехватка на п.н. – 7637912 тыс. руб., а к.п. – 115410988 тыс. руб.). Отсюда следует постоянное уменьшение коэффициента абсолютной ликвидности, который составлял на начало 2007 года – 0,07, на начало 2008 года – 0,0005, на конец 2008 года – 0,00007. Ко­эффициент промежуточной ликвидности улучшился к началу 2008 года, составив 0,9, но к концу 2008 года вновь уменьшился до 0,63. Это свидетельствует о том, что предприятие краткосрочные обязательства покрывает в основном за счет краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности.

В общем можно сделать вывод, что коэффициенты ликвидности на начало анализируе­мого периода выше, чем на конец 2008 года. Также необходимо заметить, что к началу 2008 года появилась положительная тенденция динамики показателей. В течение 2007 года коэф­фициенты изменились в лучшую сторону (искл. коэффициент абсолютной ликвидности), т.е. происходили положительные сдвиги и руководству ЗАО «Стимул» необходимо было сохра­нять сложившуюся тенденцию динамики показателей.

Далее проанализировав ликвидность баланса за 2008 год стало очевидно, что руково­дство не только не сохранило достигнутые результаты, но и привело предприятие к еще бо­лее низким показателям ликвидности баланса даже по сравнению с началом 2007 года.

**Глава 3. Разработка оптимизированного денежного потока на предприятии ЗАО «Стимул».**

**3.1 Анализ движения денежных потоков.**

Составным элементом финансового анализа является анализ движения денежных потоков и управления ими. Данная часть анализа включает в себя[[12]](#footnote-12):

* расчет времени оборачиваемости денежных средств;
* оценку денежных потоков;
* прогнозирование денежного потока при определении оптимального уровня денежных средств.

При управлении денежными потоками также необходимо составление бюджетов денежных средств. В форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» поступление денежных средств и их направление отражается в трех разрезах: текущая деятельность, инвестиционная деятельность и финансовая деятельность организации.

Под *текущей деятельностью предприятия* понимается его деятельность преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, т.е. производством промышленной продукции, выполнением строительных работ, сдачей имущества в аренду и другими аналогичными видами деятельности.

К *инвестиционной деятельности* относится деятельность организации, связанная с капитальными вложениями предприятия в связи с приобретением земельных участков зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера и т.п.

Под *финансовой деятельностью* понимается деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т.п.

Для осуществления процесса управления денежными потоками, кроме анализа движения денежных средств, нужно определить период времени, в течение которого длится отвлечение денежных средств из оборота на осуществление основной производственной деятельности предприятия.

Необходимо провести анализ самоокупаемости предприятия, т.к. основным принципом самоокупаемости является самофинансирование, в условиях которого предприятие покрывает из собственных источников все свои затраты.[[13]](#footnote-13)

Окупаемость затрат обеспечивается при превышении выручки от реализации над издержками. Увеличение выручки достигается ростом объема продукции и улучшением ее качества, а снижение издержек производства – повышением его эффективности.

Самофинансирование обеспечивается высокой нормой накопления капитала и доходности. Уровень самофинансирования рекомендуется определять при помощи коэффициента самофинансирования:

П + А

Кс.ф = ,

К + З

где Кс.ф. – коэффициент самофинансирования;

П – прибыль, направленная в фонд накопления;

А – амортизационные средства;

К – заемные средства;

3 – кредиторская задолженность и другие привлеченные средства.

Для потребителей внешней открытой информации в таблице предлагается расчет коэффициента самофинансирования.

|  |
| --- |
| Анализ самофинансирования. **Таблица 2**  |
|  |  | тыс. руб. |
| **Показатели** | **2007 год** | **2008 год** |
| **1** | **2** | **3** |
| 1. Прибыль, направляемая в фонд потребления | 0 | 0 |
| 2. Амортизационные средства | 132344 | 326214,5 |
| 3. Заемные средства | 0 | 0 |
| 4. Кредиторская задолженность и другие привлеченные средства | 73565535,5 | 133176031,5 |
| 5. Коэффициент самофинансирования (стр.1+стр.2):(стр.3+стр.4) | **0,18** | **0,245** |

Расчет показал, что ЗАО «Стимул» находится на грани банкротства и требует более детального анализа.[[14]](#footnote-14)

В общих словах, под банкротством предприятия понимается его неспособность финансировать текущую деятельность и погашать срочные обязательства.

Основными признаками возможности банкротства является снижение потока денежной наличности от операции и снижение доходов, затруднения в получении дополнительных финансовых средств, неспособность погасить просроченные обязательства, неспособность предприятия контролировать издержки, выпуск неконкурентоспособной продукции и многие другие.

В мировой и отечественной практике существует несколько показателей, применяемых при рассмотрении вопроса о банкротстве предприятия.

1. "Z-счет" (индекс Альтмана) – это функция от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период.

Z-счет (индекс кредитоспособности) = (оборотный капитал \* 1,2 + нераспределенная прибыль \* 1,4+ доход от основной деятельности \* 3,3 + объем продаж): все активы

Вероятность банкротства[[15]](#footnote-15):

* при Z – счете ≤ 1,8 – очень высокая;
* при 1,81 ≤ Z ≤ 2,7 – высокая;
* при 2,8 ≤ Z ≤ 2,9 – возможна;
* при Z ≥ 3,0 – очень низкая.

При этом следует учитывать, что значение Z < 2,675 указывает на тенденцию к банкротству в ближайшем будущем (2-3 года), а значение Z > 2,675 позволяет сделать вывод о достаточно устойчивом финансовом положении предприятия. В условиях нестабильности финансовой ситуации и отсутствия гарантии устойчивости положения необходимо расчет и анализ такого показателя проводить регулярно, не реже одного раза в год.

Если один из показателей (коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) ниже нормативных значений (т.е. Ктек.л ≥ 2, а Коб.с.с ≥ 0,1), то определяется коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности:

Ктек.ликв.к.г + У / Т (Ктек.ликв.к.г - Ктек.ликв.н.г)

Кв(у)пл =

2

где У – период восстановления (6 мес.), утраты (3 мес) платежеспособности;

Т – продолжительность отчетного периода в мес.

Предприятие неплатежеспособно, если Ктек.ликв < 2, Кобесп < 0,1.

Нормальное значение Кв(у)пл ≥ 1.

Обычно коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности определяется после расчета значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности предприятия собственными средствами.

При наличии оснований для признания баланса предприятия неудовлетворительным одновременно с выявлением реальной возможности восстановить платежеспособность в установленные сроки, т.е. Кв(у)пл ≥ 1, принимается решение об отсрочке признания предприятия банкротом.

Коэффициент текущей ликвидности (см. анализ ликвидности баланса) на начало 2007 года равен 0,938, а на начало 2008 года – 1,059, т.е. ниже норматива. Коэффициент обеспеченности собственными средствами на начало года составлял – 0,03, а на конец года – 0,05, т.е. ниже норматива.

Индекс Альтмана равен 1,84.

18737612 \* 1,2 + 8425706 \* 1,4 + 13190301 \* 3,3 + 66119958

Z = = 1,84.

77847579

где 8425706 – нераспределенная прибыль за 2007 год;

18737612 – средняя сумма оборотного капитала [(18737613 + 133868660):2];

13190301 – доход от основной деятельности (ф № 2 стр.140);

77847579 – средняя сумма активов [(20086776 + 135698383):2];

66119958 – объем продаж (выручка от реализации ф № 2 стр.010).

Коэффициент восстановления за 2007 год равен:

1,059 + 6 /12 (1,059 – 0,938)

Квос = = 0,56.

2

Таким образом, коэффициент восстановления меньше 1, т.е. в ближайшие 6 месяцев предприятие не имеет возможности восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается, когда период утраты принимается равным 3 месяцам. По предприятию он равен:

1,059 + 3 /12 (1,059 – 0,938)

Кут.пл = = 0,54.

2

В 2008 году индекс Альтмана был равен:

76303136 \* 1,2 + 0 \* 1,4 + 4477823 \* 3,3 + 126471009

Z = = 1,66.

140276946

Коэффициент восстановления соответственно:

0,876 + 6 /12 (0,876 – 1,059)

Квос = = 0,39.

2

Коэффициент утраты платежеспособности:

0,876 + 3 /12 (0,876 – 1,059)

Кут.пл. = = 0,42.

2

При анализе денежных потоков прямым методом, основывающимся на исчислении притока и оттока денежных средств (см. Ф № 4 за 2007 и 2008гг.), стало очевидным, что в 2007 году поступило 102484969 тыс. руб. Из них 89,4% приходится на текущую деятельность (91670666:102484969 \* 100). Из всей поступившей за отчетный период суммы денежных средств наибольший удельный вес приходится на денежные средства, полученные за счет кредитов и займов –33,3%. Также 32,3% составляет выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг. Из банка в кассу предприятия поступило 10,5%, 19,8% - приходится на прочие поступления.

За 2007 год израсходовано 103860144 тыс. руб. Все расходы были произведены по текущей деятельности. Из них 44,4% приходится на оплату приобретенных товаров, оплату работ, услуг, 9,3% - на оплату труда, 5,2% - на выдачу авансов, 3,8% - на расчеты с бюджетом, 4,2% - на оплату процентов по полученным кредитам и 32,5% на прочие выплаты и перечисления и т.п.

Также, необходимо отметить, что за 2007 год отток денежных средств (103860144 тыс. руб.) превышал их приток (102484969 тыс. руб.), что повлекло за собой уменьшение денежных средств на 1375235 тыс. руб. Это не способствует финансовой стабилизации.

За 2008 год ситуация не улучшилась. Так, при остатке на начало 2008 года 62030 тыс. руб. к концу года осталось 10021 тыс. руб. Следовательно в 2008 году отток средств тоже превышал их приток.

В 2008 году поступило денежных средств в сумме 49313928 тыс. руб., т.е. на 51% меньше чем за предшествующий год. Наибольший удельный вес из всех поступивших средств составили прочие поступления (48,5%) и выручка от реализации продукции (48,1%). Также, по сравнению с 2007 годом в структуре поступивших средств отсутствует поступления за счет кредитов и займов. Это является положительным моментом, так как удельный вес кредитных ресурсов в стоимости финансовых ресурсов предприятия составлял в течение двух лет более 90% (см. табл. 7 и 8). Тем не менее, выручка от реализации уменьшилась на 28,4%.

При уменьшении поступлений уменьшились и направления денежных средств на 52,6%. Из истраченных за 2008 год 49365937 тыс. руб. основная доля приходится на прочие выплаты и перечисления (39,5%), на оплату труда (33,9%), на оплату приобретенных товаров, работ, услуг (17,1%), на расчеты с бюджетом (3,3%). Следовательно изменилась структура направления денежных средств. Так, на 7% увеличились прочие выплаты и перечисления, увеличились на 24,6% оплата труда работников. Это объясняется увеличением среднесписочного числа работников на 60 человек (см. Ф № 5 стр. 850). Уменьшился на 27,3% удельный вес расходов на оплату приобретенных товаров и услуг и на 0,03% на расчеты с бюджетом.

Также есть и положительные изменения. В 2007 году сократилась продолжительность обращения производственных запасов с 182,5 дней до 54,5 дня, т.е. на 70,1%, дебиторской задолженности с 414,8 дня до 351 дня, т.е., на 15,4%. Вместе с тем увеличилось оборачиваемость кредиторской задолженности – с 166,7 дня до 250 дня, т.е. на 49,9%. Все это позволило сократить продолжительность финансового цикла с 430,6 дней до 155,5 дня, что является положительным моментом.

И в 2008 году данная динамика сохранилась, за исключением оборачиваемости производственных запасов, которые увеличились с 54,5 до 79,3, т.е. на 24,8 дней. Это объясняется более быстрым темпом роста стоимости имущества, нежели чем выручки предприятия.

Тем не менее, продолжительность финансового цикла за 2008 год уменьшилась еще на 76,2, составив к концу анализируемого периода 79,3 дня. Это изменение было вызвано уменьшением оборачиваемости кредиторской задолженности на 39,7 дней и дебиторской задолженности с 351 до 289,7 дней, т.е. на 61,3 дня.

Далее, при анализе самофинансирования, видно, что предприятие использует в основном заемные средства. Это объясняется нехваткой собственных средств и кризисом неплатежей (львиная доля поступающих средств идет на оплату труда работающих либо на платежи в бюджет), вынуждающих предприятие брать кредиты для нормальной работы. Следовательно коэффициент самофинансирования за 2007 год составил 0,180 и за 2008 год – 0,245, т.е. произошло увеличение на 0,065 (норма-1). Это является положительным сдвигом, но для более ощутимого результата рекомендуется активизировать привлечение собственных источников.

Тем не менее, значения рассчитанных показателей свидетельствуют о высокой вероятности банкротства, так как в 2007 году Z-счет был больше 1,81, но меньше 2,675. И за 2008 год произошло дальнейшее уменьшение на 0,18 пунктов, составив к концу периода 1,66. Коэффициент текущей ликвидности, в течение двух лет был меньше 2, что указывает на неплатежеспособность предприятия, а к концу анализируемого периода коэффициент уменьшился на 0,183. При этом следует отметить нехватку в обеспеченности собственными средствами: к концу 2007 года – 0,05; к концу 2008 года - -0,07 при норме 0,1.

В 2007 году коэффициент восстановления платежеспособности был больше коэффициента утраты платежеспособности на 0,02 пункта, но в 2008 году ситуация стала еще более сложной. Коэффициент утраты платежеспособности стал больше коэффициента восстановления на 0,03 пункта и не достигает нормального значения. Таким образом, при неизменности положения предприятие имеет тенденцию к банкротству в ближайшие 2-3 года.

Здесь необходимо отметить, что определение неплатежеспособности предприятия по двум финансовым коэффициентам, по мнению Н.В. Лободенко[[16]](#footnote-16), имеет ряд недостатков. Объясняется это тем, что названные показатели рассчитываются на основании баланса предприятия, а последний является сводом данных о состоянии ресурсов на определенный момент времени – начало и конец анализируемого периода. Данная задача может быть реализована аудиторской службой, в составе которой будут не только специалисты по бухгалтерскому учету, анализу, оценке, но и маркетологи, специалисты по менеджменту и психологии управления. Необходимо научится распознавать ненадежные предприятия, которым категорически нельзя предоставлять отсрочки по долгам, от временно испытывающих трудности. Это позволит проводить анализ более комплексно и значит объективнее.

**3.2. Планирование денежных потоков ЗАО «Стимул».**

Основной целью разработки плана поступления и расходования денежных средств является прогнозирование во времени валового и чистого денежных потоков предприятия в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности и обеспечение постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.

 План поступления и расходования денежных средств разрабатывается на предприятии в такой последовательности:

а.) Прогнозируется поступление и расходование денежных средств по операционной деятельности предприятия, так как ряд результативных показателей этого плана служат исходной предпосылкой разработки других составных его частей.

б.) Разработка плановых показателей поступления и расходования денежных средств по инвестиционной деятельности предприятия (с учетом чистого денежного потока по операционной деятельности). Данный этап на рассматриваемом предприятии не нужен, так как оно ведет только операционную деятельность.

в.) Рассчитываются плановые показатели поступления и расходования денежных средств по финансовой деятельности предприятия, которая призвана обеспечить источники внешнего финансирования операционной и инвестиционной деятельности в предстоящем периоде.

г.) Прогнозируются валовой и чистый денежные потоки, а также динамика остатков денежных средств по предприятию в целом.

Так как данное предприятие не ведет не инвестиционной, не финансовой деятельности, то необходимый расчет проводим только по операционной деятельности.

1. Прогнозирование поступления и расходования денежных средств, по операционной деятельности исходя из планируемого объема реализации продукции.

* 1. Определение планового объема реализации продукции:

ОРп = ЗГПн + ПТП - ЗГПк

где ОРп – плановый объем реализации продукции в рассматриваемом периоде (месяце);

ЗГПн – сумма запасов готовой продукции на начало планируемого периода;

ПТП – суммарный объем производства готовой продукции в рассматриваемом плановом периоде;

ЗГПк – сумма запасов готовой продукции на конец рассматриваемого периода.

Так как предприятие осуществляет строительство новых объектов и ремонт существующих, оплата производится только в сроки, оговоренные договором, то есть по окончанию строительства (ремонта). Это затрудняет приток положительного денежного потока, так как приток денежных средств осуществляется только после завершения строительства, затраты на комплектующие, полностью производятся предприятием, эти расходы потом включаются в сметы.

 Но на балансе предприятия находятся также и жалюзийный, и мебельный цеха, поэтому продукция по этим направлениям дает положительный приток денежных средств.[[17]](#footnote-17)

 ОРп = 14377170 + 12831119 – 1891276 = 25317013 тыс. руб.

* 1. Расчет плановой суммы поступления денежных средств от реализации продукции:

ПДСп = ОРпн + ОРпк + НОпр

где ПДСп – плановая сумма поступления денежных средств от реализации продукции в рассматриваемом периоде;

 ОРпн – плановый объем реализации продукции за наличный расчет в рассматриваемом периоде;

 ОРпк – объем реализации продукции в кредит в текущем периоде;

 НО – сумма ранее не инкассированного остатка дебиторской задолженности.

 ПДСп = 25317013 + (153000 + 106524 + 1493210) = 25725858 тыс. руб.

1.3. Определение плановой суммы операционных затрат по производству и реализации продукции

 ОЗп = (ПЗп + ОПЗп) х ОПп + ЗРп х ОРп + ОХЗп

где ОЗп – плановая сумма операционных затрат по производству и реализации продукции;

 ПЗп – плановая сумма прямых затрат на производство единицы продукции;

 ОПЗп – плановая сумма общепроизводственных затрат на производство единицы продукции;

 ОПп – планируемый объем производства конкретных видов продукции в натуральном выражении;

 ЗРп – плановая сумма затрат на реализацию единицы продукции;

 ОРп – планируемый объем реализации конкретных видов продукции в натуральном выражении;

 ОХЗп – плановая сумма общехозяйственных затрат предприятия (административно-управленческих расходов по предприятию в целом)

 ОЗп = (173042 + 140781) х 4 + 50784 х 4 + 50000 = 1508428 тыс. руб.

1.4. Расчет плановой суммы валовой прибыли предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде

 ВПп = ОРп – ОЗп - НПд

 ВПп – плановая сумма валовой прибыли предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

 НПд – плановая сумма налоговых платежей, уплачиваемых за счет дохода (входящих в цену продукции)

 ВПп = 25317013-1508428-408845 = 23399740 тыс. руб.

1.5. Расчет плановой суммы налогов уплачиваемых за счет прибыли

 ВПп х Нп

 НПп = + Нпп

 100

 НПп – плановая сумма налогов, уплачиваемых за счет прибыли;

 Нп – ставка налога на прибыль, в процентах;

 Нпп – сумма прочих налогов и сборов, уплачиваемых за счет прибыли

 23399740 х 30

 НПп = = 7019922 тыс. руб.

 100

1.6. Расчет плановой суммы чистой прибыли предприятия по операционной деятельности

 ЧПп = ВПп - НПп

 ЧПп = 23399740 – 7019922 = 16379818 тыс. руб.

1.7. Расчет плановой суммы расходования денежных средств по операционной деятельности

РДСп = ОЗп + НПд + НПп – АОп = 1508428 + 408845 + 7019922 – 20584 = 8916611 тыс. руб.

1.8. Расчет плановой суммы чистого денежного потока

 ЧДПп = ПДСп – РДСп = 25725858 – 8916611 = 16809247 тыс. руб.

За 2006 год рентабельность продаж составила 12895109/16379818\*100 =78 %.

Прибыль по сравнению с предыдущим годом увеличилась на + 3484709 тыс. руб.

**3.3. Оптимизация денежных потоков ЗАО «Стимул».**

 *Оптимизация* – обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного денежного потоков.

 Автор данной работы считает, что предприятие изначально заключает договора с фирмами, которые не в состоянии оплатить работу Подрядчика. Заказчиком выступают нерентабельные фирмы, которые сами еле держатся «на плаву». Поэтому для улучшения движения денежных потоков автор считает целесообразным применить метод по ускорению оптимизации денежных потоков предприятия. В таблице 9 приведены основные дебиторы предприятия

Анализ дебиторской задолженности  **Таблица 3**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| №п/п | Наименование предприятия | Сумма задолженности, тыс. руб. |
| 1 | ООО «НПП Группа» | 153000 |
| 2 | НОУ «Виктория» | 106524 |
| 3 | ООО «НГП» | 1493210 |

Метод, который целесообразно применить для ускорения привлечения денежных средств, может быть достигнуто за счет понижения ставки, если предложить предприятиям-должникам выплатить сумму под 5%, то это может устроить обе стороны, предприятиям не придется платить проценты, начисляемые каждый год, а предприятие Подрядчик сможет положить реальный положительный денежный поток денежных средств за счет поступления наличных денег.

 ∑ % = 153000\*5/100 + 106524\*5/100 + 1493210\*5/100 = 7650 + 5326,2 + 7466,05 =

 = 87636,25 тыс. руб.

 Общая сумма положительного денежного потока составит:

 ∑ДП = (153000 + 106524 + 1493210) + 20442,25 = 1840370.25 тыс. руб.

Данные расчета целесообразно занести в таблицу 4.

Прогнозное поступление и расходование денежных средств

по операционной деятельности исходя из планируемого объема реализации продукции

 **Таблица4**

 тыс. руб.

|  |  |
| --- | --- |
| ПОКАЗАТЕЛИ | 2006 г. |
| 1. Объем реализации продукции:всегов том числе:-за наличный расчет-в кредит | 2531701325317013- |

Продолжение таблицы 10

|  |  |
| --- | --- |
| 2. Коэффициент текущей инкассации дебиторской задолженности | 0,5 |
| 3. Сумма поступления денежных средств от реализации продукции – всего в том числе:* от продажи за наличный расчет
* от продажи в кредит в текущем периоде
* от продажи в кредит в предшествующем периоде
 | 408845--408845 |
| 4. Сумма операционных затрат по производству и реализации продукции – всегов т. ч. амортизационные отчисления | 150842820584 |
| 5. Ставка налога на добавленную стоимость, % | 20 |
| 6. Сумма налога на добавленную стоимость | 7019922 |
| 7. Валовая прибыль от операционной деятельности | 23399740 |
| 8. Ставка налога на прибыль, % | 30 |
| 9. Сумма налога на прибыль | 7019922 |
| 10. Чистая прибыль от операционной деятельности | 16379818 |
| 11. Общая сумма расходов денежных средств по операционной деятельности |  8916611 |
| 12. Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности | 16809247 |

Целевая сумма чистой прибыли представляет собой плановую потребность в финансовых ресурсах, формируемых за счет этого источника, обеспечивающую реализацию целей развития предприятия в предстоящем периоде. По данным расчетам можно сделать вывод, что сумма положительного денежного потока увеличится, что позволит предприятию выйти из кризисного положения.

 Коб + Δ Деб.

 Kпокр =

 Ктек. об.

Рассчитав данный показатель покрытия, мы можем убедиться, что предприятие, после оптимизации денежных потоков будет платежеспособным, то есть ликвидным.

 133868660 + 4292870,25

 Кпокр = = 1,9

 126416403

Нормативное значение коэффициента является 2, то есть, оптимизируя потоки денежных средств, предприятие восстанавливает свою платежеспособность, и тем самым выйдет из кризисного положения.**Заключение.**

Анализ, как утверждалось выше, основывается на теории познания и материалистической диалектике. На эти же основы опирается и экономическая теория, что выражает почти органическую связь анализа и экономической теории. Но имеют место и принципиальные отличия. Экономическая теория изучает, как известно, основы общественного производства и законы его функционирования и развития; проблемы производства, распределения, обмена и потребления материальных благ на макроуровне, а экономический анализ поднимается в своих исследованиях лишь до балансовой планки.

Необходимость финансового анализа в процессе принятия управленческих решений никогда не вызывала никаких сомнений. Практическое же его использование на макроуровне было ограничено лишь теми сферами, где чисто административные меры воздействия могли причинить слишком ощутимый и очевидный вред.

Ужесточение финансово-кредитной дисциплины, ориентация в условиях реформы на строгое соблюдение таких принципов кредитования, как обеспеченность, целевой характер, срочность, возвратность и платность кредитов, также определяют новые направления развития финансового анализа. Он становится орудием рационального использования кредитных ресурсов, поскольку в противном случае предприятие терпит убытки, что может существенно отразиться на его доходах, а следовательно, и на доходах каждого отдельного работника. С другой стороны, финансовый анализ может служить целям увеличения финансовых средств предприятия, в частности вследствие сбора и обработки данных о конъюнктуре потребительского спроса и рынка, о временно свободных средствах, которые могут быть под проценты помещены в банк, и т. д.

Кроме того, большое значение имеет использование анализа для эффективной работы совместных предприятий, развитие его методов таким образом, чтобы результаты анализа как можно полнее и объективнее отражали итоги деятельности этих предприятий с учетом различной экономической природы входящих в них структурных звеньев, позволяли определить рациональность включения России в систему международного разделения труда.

Учитывая отечественный и зарубежный опыт в проведении финансового анализа целесообразно провести анализ финансового состояния предприятия. В данной работе приводится анализ деятельности ЗАО «Стимул».

За рассматриваемый период общая сумма имущества предприятия увеличилась: в 2007 году - на 115701607 тыс. руб. (578,6%); в 2008 году – на 9157126 тыс. руб. (6,7%).

Средняя стоимость имущества составляет за 2007 год 77847579 тыс. руб., темп роста выручки от реализации 800,7%, а имущества 389,3%. При этом в 2008 году средняя стоимость имущества составляла 140276946 тыс. руб. Следовательно темп роста имущества составил 180,2%. А темп роста выручки 191,3%. Таким образом, Jв<Jр, что свидетельствует о увеличении эффективности использования имущества в течение двух лет.

При анализе финансовой устойчивости расчеты показали, что финансовая ситуация в 2007 году классифицировалась по третьему типу, т.е. как сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств. Но к концу 2008 года положение стало еще более худшим, так как у предприятия выявился недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат. Следовательно, ЗАО «Стимул» к концу 2008 года перешло в кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, т.е. к четвертому типу финансовой устойчивости.

Но из-за высокой степени деловой активности предприятию удается получать новые кредиты под поручительство третьих лиц. Следовательно руководство в формировании финансовых ресурсов придерживается агрессивной политики, т.е. берет новые кредиты для погашения части старых. Данная финансовая политика довольно рисковая и ставит предприятие в зависимость от кредиторов.

Проведя анализ ликвидности баланса, стало очевидным, что в течение анализируемого периода предприятие являлось неплатежеспособным, т.е. остро нуждалась в высоколиквидных активах и к концу года ситуация резко ухудшилась. Отсюда следует постоянное уменьшение коэффициента абсолютной ликвидности. Это свидетельствует о том, что ЗАО «Стимул» краткосрочные обязательства покрывает в основном за счет краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности.

В общем можно сделать вывод, что коэффициенты ликвидности на начало анализируемого периода выше, чем на конец 2008 года. Также необходимо заметить, что к началу 2008 года появилась положительная тенденция динамики показателей. В течение 2007 года коэффициенты изменились в лучшую сторону (искл. коэффициент абсолютной ликвидности), т.е. происходили положительные сдвиги и руководству ЗАО «Стимул» необходимо было сохранять сложившуюся тенденцию динамики показателей. Далее проанализировав ликвидность баланса за 2008 год стало очевидно, что руководство не только не сохранило достигнутые результаты, но и привело предприятие к еще более низким показателям ликвидности баланса даже по сравнению с началом 2007 года.

При анализе денежных потоков стало очевидным, что за 2007 год отток денежных средств (103860144 тыс. руб.) превышал их приток (102484969 тыс. руб.), что повлекло за собой уменьшение денежных средств на 1375235 тыс. руб. За 2008 год ситуация не улучшилась. Так, при остатке на начало 2008 года 62030 тыс. руб. к концу года осталось 10021 тыс. руб. Следовательно в 2008 году отток средств тоже превышал их приток.

Далее, при анализе видно, что предприятие использует в основном заемные средства. Это объясняется нехваткой собственных средств и неоплатой покупателей (львиная доля поступающих средств идет на оплату труда работающих либо на платежи в бюджет), вынуждающих предприятие брать кредиты для нормальной работы.

Из-за этого, значения рассчитанных показателей свидетельствуют о высокой вероятности банкротства, так как в 2007 году Z-счет был больше 1,81, но меньше 2,675. И за 2008 год произошло дальнейшее уменьшение на 0,18 пунктов, составив к концу периода 1,66. При этом следует отметить нехватку в обеспеченности собственными средствами. Таким образом, при неизменности положения предприятие имеет тенденцию к банкротству в ближайшие 2-3 года.

Здесь перед руководством предприятия объективно возникают проблемы прибыльности предприятия. И решая их, нужно исходить из того, что прибыль является не причиной существования предприятия, а результатом его работы. Итогом успешной деятельности.

Таким образом предприятию целесообразно, для улучшения финансового состояния пополнять финансовые ресурсы в большей мере за счет собственных источников (прибыль и амортизационные отчисления), нежели заемных. В структуре имущества необходимо увеличить долю внеоборотных активов, при одновременном уменьшении запасов. Руководству предприятия надо стремится к уменьшению темпов роста себестоимости, внереализационных и операционных расходов, увеличивая доходы от иных видов деятельности. При нехватке денежных средств стараться брать долгосрочные займы и уменьшать краткосрочные. Также, для уменьшения дебиторской задолженности, использовать множество методов оплаты выполненных работ (вексель, взаимозачеты, факторинг, бартер и др.).

Россия активно включается в процесс мировой экономической интеграции, причем не только на государственном уровне, но и на уровне подотраслей, организаций и предприятий. В связи с этим отечественные специалисты сталкиваются с необходимостью постановки и решения принципиально новых проблем. В их числе – проблема грамотного проведения финансового анализа отчетности предприятий.

 В бизнесе финансовые документы должны описывать денежные потоки.[[18]](#footnote-18) Продажам соответствуют притоки, а расходам – оттоки денежных средств. Мы можем взглянуть на баланс и в большинстве случаев отыскать там соответствующий объект (показатель), будь то финансовые обязательства или реальный основной капитал. Бухгалтерская отчетность должна более широко освещать движение денежных средств на предприятии.

 Анализируя предложенный метод оптимизации денежного потока предприятия, можно сделать вывод, что предложив выплатить дебиторам задолженность перед предприятием в данный момент времени под 5%, предприятие понизит дебиторскую задолженность на 4292870,25 тыс. руб., денежный поток при этом увеличится, ликвидность предприятия увеличится с 1,06 до 1,9. То есть предприятие будет платежеспособным, и преодолеет кризисное положение.

# **Список использованных литературы**

1. **Законодательные и нормативные акты**
2. Гражданский кодекс Российской Федерации – М.: Новая Волна, 2009.
3. Закон Российской Федерации «Об основах налоговой системы в Российской Федерации» от 27 декабря 1991 г. № 2118-1 с изменениями и дополнениями.
4. Положение о бухгалтерском учете и отчетности в РФ (утверждено приказом Минфина РФ от 27. 08.7998 г. №1598 с дополнениями и приложениями).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). Утверждено приказом Минфина России от 6 июля 1999 № 43н.
6. Федеральный закон РФ «О государственной поддержке малого предпринимательства в РФ» от 14.06.95. № 88 – Ф3.
7. О формах бухгалтерской отчетности организаций. Приказ Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н.
8. **Монографии, учебники, учебные пособия**
9. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 2008г. – 319с.
10. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2008г. – 215 с.
11. Бланк И. А. Управление денежными потоками. - М.: Ника-Центр, 2007г. – 453с.
12. Бочаров В.В. Финансовый Анализ. - СПб: Питер, 2005г. – 302с.
13. Глазов М.М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Андреевский издательский дом, 2006г. – 270 с.
14. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка, управление. - М.: Дело и сервис, 2004г. – 480 с.
15. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. - М.: Проспект, 2008г. - 330с.
16. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиции. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2008г. - 355с.
17. Ковалева А.М. Финансы. - М.: Финансы и статистика, 2006г. - 289 с.
18. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ: Учеб. пособие. – М.: ФБК-ПРЕСС,2008г. - 217с.
19. Пансков В. Г. Настольная книга финансиста: Практическое руководство для бухгалтеров и финансовых работников –М.: Финансы и статистика, 2008г.-288с.
20. Рыбин В.И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий и объединений - М.: Инфра-М, 2003г.- 540с.
21. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 2002г. – 324с.
22. Румянцева Е.Е.Новая экономическая энциклопедия. – М.: Инфра-М, 2004г. – 810 с.
23. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/ под ред. А.Г. Грязновой – М.: Финансы и статистика, 2005 - 298 с.
24. Финансовый менеджмент. Учебник/под ред. Е.И. Шохина, М.: Кнорус, 2008г.- 480 с.
25. Шевелев А.Е., Шевелева Е.В., Риски в бухгалтерском учете6 учебное пособие – М.: Кнорус, 2007г. - 280с.
26. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашен Е.В. Методика финансового анализа предприятия. М.: Изд-во Юниглоб, 2006.
27. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. – М.: Инфра-М, 2004г. – 450с.
28. Соколов Я.В., Пятов М.Л. Бухгалетрский учет для руководителей. – М.: Проспект, 2001г. – 535с.
29. Финансы предприятий./ Под ред. М.В. Романовского – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2006г. – 182 с.
30. Хахонова Н.Н. Учет, группа и анализ денежных потоков предприятий и организаций. – Ростов-на-Дону: МарТ, 2003г.- 520с.
31. Снитко Л.Т. Управление оборотным капиталом организации. –М.: Изд-во РДЛ, 2002г. – 560 с.
32. **Статьи из периодической печати**
33. Ендовицкий Д.А., Гиляровская Л.Т. Регулирование риска в долгосрочном инвестировании. //Бухгалтерский учет, 2007, № 12.
34. Романова А.В. Все идет по плану.// Личный бюджет – 2009, № 2, с. 53.
35. Капранов Н.С. Оптимизация денежных потоков на предприятиях.//Финансы и кредит, № 23, 2007г. – с.23.
36. **Интернет-ресурсы.**
37. Официальный сайт свода законодательных актов Российской Федерации с комментариями и пояснениями - http://www.consultant.ru
38. Официальный сайт свода законодательных актов Российской Федерации с комментариями и пояснениями - http://www.garant.ru.
39. Официальный сайт Правительства, Министерств и Департаментов Российской Федерации - http://www.gov.ru.
40. Портал о финансах - http://www.general-money.ru

|  |
| --- |
| Приложение 1 |
| Таблица 5 |
| **Сравнительный аналитический баланс за 2007 год.** |
|  |  |  |  |  |   |  | тыс. руб. |
| **Актив** | **Абсолютные величины** | **Удельный вес, %** | **Изменения** |
| на начало периода | на конец года | на начало года(стр.1гр.2/в гр.2) | на конец года (стр.1гр.3/в гр.3) | в абсолютных величинах,гр.3-гр.2 | в удельных весахгр.5-гр.4 | в % к величинам на начало года гр.6/гр.2 | в % к изменению итога баланса гр.6/изм.в гр.6 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1. Внеобортные активы  | 640632 | 1829723 | 3,2 | 1,3 | +1189091 | -1,9 | +185,6 | +1,0 |
| 1.1. Нематериальные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. Основные средства | 513842 | 834132 | 2,5 | 0,6 | +320290 | -1,9 | +62,3 | +0,3 |
| 1.3. Прочиие внеоборотные активы | 126790 | 995591 | 0,6 | 0,7 | +868801 | +0,1 | +685,2 | +0,7 |
| 2. Оборотные активы | 18737613 | 133868660 | 93,7 | 98,6 | +115131047 | +4,9 | +614,4 | +99,5 |
| 2.1. Запасы  | 4070130 | 20015681 | 20,3 | 14,7 | +15945551 | -5,6 | +391,7 | +13,8 |
| 2.2. Дебиторская задолжен (плетежи по кот ожидаютя более чем ч/з 12 месяцев после отчетног)  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетного года)  | 13230278 | 113790949 | 66,2 | 83,8 | +100560671 | +17,6 | +760,1 | +86,9 |
| 2.4. Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.5. Денежные средства | 1437205 | 62030 | 7,2 | 0,04 | -1375175 | -7,16 | -95,7 | -1,2 |
| 2.6 Прочие оборотные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс  | 19996776 | 135698383 | 100,0 | 100,0 | +115701607 | 0 | +578,6 | 100,0 |

|  |
| --- |
| Приложение 2Таблица 6**Сравнительный аналитический баланс за 2007 год.** |
|  |  |  |  |  |   |  | тыс. руб. |
| **Пассив** | **Абсолютные величины** | **Удельный вес, %** | **Изменения** |
| на начало периода | на конец года | на начало года (стр.1гр.4/в гр.4) | на конец года (стр.1гр.5/в гр.5) | в абсолютных величинах,гр.3-гр.2 | в удельных весахгр.5-гр.4 | в % к величинам на начало года гр.6/гр.2 | в % к изменению итога баланса гр.6/изм.в гр.6 |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** |
| Собственный капитал |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 4. Капитал и резервы  | 20000 | 88544088 | 0,1 | 6,3 | +8524088 | +6,2 | +42620,4 | +7,4 |
| 4.1. Уставный капитал | 20000 | 20000 | 0,1 | 0,01 | 0 | -0,09 | 0 | 0 |
| 4.2. Добавочный и резервный капитал | 0 | 98382 | 0 | 0,07 | +98382 | +0,07 | --- | +0,08 |
| 4.3. Фонды и целевые финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4. Нераспределенная прибыль | 0 | 8425706 | 0 | 6,2 | +8425706 | --- | +7,3 |   |
| Заемный капитал |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 5. Долгосрпассивы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Краткосрочные пассивы | 19976776 | 127154295 | 99,9 | 93,7 | +107177519 | -6,2 | +536,5 | +92,6 |
| 6.1. Заемные средства | 10901659 | 41687715 | 54,5 | 30,7 | +30786056 | -23,8 | +282,4 | +26,6 |
| 6.2. Кредиторская задолженность  | 9075117 | 84728688 | 45,4 | 62,4 | +75653571 | +17 | +833,6 | +65,4 |
| 6.3. Прочие пассивы  | 0 | 737892 | 0 | 0,5 | +737892 | +0,5 | --- | +0,6 |
| 6.4. Прочие краткосрочные пассивы  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс  | 19996776 | 135698383 | 100,0 | 100,0 | +115701607 | 0 | +578,6 | 100,0 |

|  |
| --- |
| Приложение 3 |

Таблица 7

|  |
| --- |
| **Сравнительный аналитический баланс за 2008 год.** |
|  |  |  |  |  |   |  | тыс. руб. |
| **Пассив** | **Абсолютные величины** | **Удельный вес, %** | **Изменения** |
| на начало года | на конец периода | на начало года(стр.1 гр.4, в гр.4) | на конец года(стр.1гр.5/Вгр.5) | в абсолютных величинах,гр.3-гр.2 | в удельных весахгр.5-гр.4 | в % к величинам на начало года гр.6/гр.2 | в % к изменению итога баланса гр.6/изм. в гр.6 |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** |
| Собственный капитал |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 4. Капитал и резервы | 88544088 | 5657741 | 6,3 | 3,9 | -2886347 | -2,4 | -33,8 | -31,5 |
| 4.1. Уставный капитал | 20000 | 20000 | 0,01 | 0,01 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2. Добавочный и резервный капитал | 98382 | 5637741 | 0,07 | 3,9 | +5539359 | +3,83 | +5630,5 | +60,5 |
| 4.3. Фонды и целевые финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4. Нераспределенная прибыль | 8425706 | 0 | 6,2 | 0 | -8425706 | -6,2 | -100 | -92,0 |
| Заемный капитал |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 5. Долгосрочные пассивы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Краткосрочные пассивы | 127154295 | 139197768 | 93,7 | 96,1 | +12043473 | +2,4 | +9,5 | +131,5 |
| 6.1. Заемные средства | 41687715 | 23695616 | 30,7 | 16,4 | -17992099 | -14,3 | -43,2 | -196,5 |
| 6.2. Кредиторская задолженность | 84728688 | 115421009 | 62,4 | 79,7 | +30692321 | +17,3 | +36,2 | +335,2 |
| 6.3. Прочие пассиивы  | 737892 | 81143 | 0,5 | 0,06 | -656749 | -0,44 | -89,0 | -7,2 |
| 6.4. Прочие краткосрочные пассивы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Баланс (В)** | **135698383** | **144855509** | **100,0** | **100,0** | **+9157126** | **0** | **+6,7** | **100,0** |

|  |
| --- |
| Приложение 4 |
| Таблица 8 |
| **Сравнительный аналитический баланс за 2009 год.** |
|  |  |  |  |  |   |  | тыс. руб. |
| **Актив** | **Абсолютные величины** | **Удельный вес, %** | **Изменения** |
| на начало года | на конец периода | на начало года(стр.1гр.2/Вгр.2) | на конец года(стр.1гр.3/Вгр.3) | в абсолютных величинах,гр.3-гр.2 | в удельных весахгр.5-гр.4 | в % к величинам на начало года гр.6/гр.2 | в % к изменению итога баланса гр.6/изм.Вгр.6 |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** |
| 1. Внеобортные активы  | 1829723 | 14557605 | 1,3 | 10,0 | +12727882 | +8,7 | +695,6 | +139,0 |
| 1.1. Нематериальные активы | 0 | 43797 | 0 | 0,03 | +43797 | +0,03 | 0 | +0,5 |
| 1.2. Основные средства | 834132 | 2758115 | 0,6 | 1,9 | +1923983 | +1,3 | +230,6 | +21,0 |
| 1.3. Прочиие внеоборотные активы | 995591 | 11755692 | 0,7 | 8,1 | +10760101 | +7,4 | +1080,8 | +117,5 |
| 2. Оборотные активы | 133868660 | 121941861 | 98,6 | 84,2 | -11926799 | -14,4 | -8,9 | -130,2 |
| 2.1. Запасы | 20015681 | 34302430 | 14,7 | 23,7 | +14286749 | +9,0 | +71,4 | +156,0 |
| 2.2. Дебиторская задолженность (плетежи по которой ожидаютя более чем ч/з 12 месяцев после отчетного года)  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетного года)  | 113790949 | 87629409 | 83,8 | 60,5 | -26161540 | -23,3 | -23,0 | -285,7 |
| 2.4. Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.5. Денежные средства | 62030 | 10021 | 0,04 | 0,01 | -52009 | -0,03 | -83,8 | -0,6 |
| 2.6 Прочие оборотные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс (В) | **135698383** | **144855509** | **100,0** | **100,0** | **+9157126** | **0** | **+6,7** | **100,0** |

1. Баранов В.В. Финансовый менеджмент: Механизмы финансового управления предприятием в традиционных и наукоемких отраслях: Учебное пособие. – М: Дело, 2002. – 272 с. [↑](#footnote-ref-1)
2. Румянцева Е.Е. Новая экономическая энциклопедия 2-е изд. – М.: ИНФРА 2006. – 615 с. [↑](#footnote-ref-2)
3. Финансы предприятий./ Под ред. М.В. Романовского – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2006. – 182 с. [↑](#footnote-ref-3)
4. Бланк И.А. Управление денежными потоками. – К.: НИКА-ЦЕНТР, 2002 г. – 656 с. [↑](#footnote-ref-4)
5. Приказ Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организаций» от 22.07.2003г. №67н. [↑](#footnote-ref-5)
6. Приказ Минфина РФ «О методических рекомендациях о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организаций» от 28.06.2006 №60н. [↑](#footnote-ref-6)
7. Снитко Л.Т. Управление оборотным капиталом организации – М.: Изд-во РДЛ, 2002, с. 158. [↑](#footnote-ref-7)
8. Хахонова Н.Н. Учет, Группа и анализ денежных потоков предприятий и организаций. – Ростов Н/Д: МарТ, 2003, с. 20. [↑](#footnote-ref-8)
9. Купчина Л.А. Анализ финансовой деятельности с помощью коэффициентов. //Бухгалтерский учет, 0, №2. – с.53. [↑](#footnote-ref-9)
10. Бочаров В.В. Финансовый анализ, СПб: Питер 2005, с. 87 [↑](#footnote-ref-10)
11. Бочаров В.В. Финансовый анализ, СПб: Питер, 2005, с. 93 [↑](#footnote-ref-11)
12. Ковалев В.В. Учет, анализ и финансовый менеджмент, М:Финансы и статистика, 2006, с. 263. [↑](#footnote-ref-12)
13. Ковалева А.М. Финансы. М.: Финансы и статистика, 2008. – 336 с. [↑](#footnote-ref-13)
14. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет, анализ хозяйственной деятельности и Группа. М.: «Перспектива», 2006 г, с. 316 [↑](#footnote-ref-14)
15. Лободенко Н.В. Группа и диагностика банкротства. //Финансы, 2000, №2. – с. 53. [↑](#footnote-ref-15)
16. Лободенко. Н.В. Группа и диагностика банкротства. //Финансы, 2000, №2. – с.52. [↑](#footnote-ref-16)
17. Бланк И. А., Финансовый менеджмент, Том II, Киев 2006 – 158 с. [↑](#footnote-ref-17)
18. Бланк И.А. Управление денежными потоками, М; Ника-Центр, 2007, с. 41. [↑](#footnote-ref-18)