Содержание

|  |  |
| --- | --- |
| Ведение | 3 |
| 1 Характеристика предприятия как объекта анализа | 4 |
| * 1. Краткая характеристика предприятия, его производственной базы и рыночной конъюнктурной ситуации
 | 4 |
| * 1. Учетная политика предприятия, действующая в анализируемом периоде
 | 11 |
| * 1. Информационная база анализа
 | 12 |
| 1. Анализ финансово-экономического состояния предприятия
 | 14 |
| * 1. Оценка имущественного состояния
 | 14 |
| * 1. Анализ источников имущества предприятия
 | 21 |
| * 1. Анализ финансовой устойчивости
 | 27 |
| * + 1. Оценка чистых активов организации
 | 28 |
| * + 1. Расчет собственного оборотного капитала и оценка его достаточности
 | 32 |
| * 1. Анализ платежеспособности предприятия
 | 39 |
| * 1. Анализ экономических (финансовых) результатов
 | 45 |
| * + 1. Анализ абсолютных показателей финансовых результатов
 | 45 |
| * + 1. Анализ деловой активности
 | 51 |
| * + 1. Анализ показателей рентабельности
 | 55 |
| * + 1. Анализ показателей эффективности использования производственных ресурсов
 | 59 |
| 1. Комплексная оценка финансового состояния организации
 | 63 |
| * 1. Факторный анализ деятельности предприятия по модели «Du Pont» и обоснование повышения эффективности функционирования организации
 | 63 |
| * 1. Прогнозирование возможности банкротства при помощи модели Э. Альтмана
 | 68 |
| * 1. Оценка интенсификации и экстенсификации развития организации
 | 71 |
| 1. Управление заемным капиталом
 | 74 |
| Заключение | 86 |
| Список используемой литературы | 92 |

Введение

Любой экономический субъект является сложной системой со множеством взаимосвязей как между его собственными составляющими, так и с внешней средой. Простое выявление и описание этих связей мало что даст для практической деятельности. Гораздо важнее другое: с помощью аналитических процедур выявляются наиболее значимые характеристики и стороны деятельности предприятия и делаются прогнозы его будущего состояния, после чего на основе этих прогнозов строятся планы производственной и рыночной активности и разрабатываются процедуры контроля за их исполнением.

Анализ деятельности предприятия представляет собой комплексное изучение деятельности хозяйствующего субъекта с целью повышения ее эффективности, и является той базой, на которой строится разработка финансовой, организационной и коммерческой политики предприятия.

Эффективность принимаемых управленческих решений зависит от качества проведенного анализа. Качество самого анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия зависит от применяемой методики, достоверности данных бухгалтерской отчетности, а также от компетенции лица, проводившего анализ.

Целью курсовой работы является проведение анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия и разработка предложений по повышению эффективности его работы в условиях рынка. В работе представлена общая характеристика бухгалтерского баланса, как основного источника информации для анализа финансового состояния, оценка величины средств предприятия и их источников, структуры актива и пассива, рассчитаны и оценены основные показатели хозяйственной деятельности предприятия.

1 Характеристика предприятия как объекта анализа

* 1. Краткая характеристика предприятия, его производственной базы и рыночной конъюнктурной ситуации

Курганский арматурный завод был построен и изготовил первую продукцию для предприятий страны в 1954 году. Первыми задвижками Ду 500 начался поток серийного выпуска продукции. Пошла стальная, бронзовая, чугунная арматура. 1967 год был пиковым годом по объемному выпуску арматуры.

В период с 1970-1980 гг. на заводе внедрялась новейшая технология в литейном и металлообрабатывающем производствах, создавались творческие бригады по разрешению узких мест производства, приобреталось новое высокопроизводительное оборудование, интенсивно внедрялась в производство научная организация труда и культура производства. С 1972 г. началось оснащение цехов станками с ЧПУ, которых в настоящее время насчитывается 90 единиц. Крепнут деловые контакты с зарубежными странами. В 36 странах мира поступает продукция завода.

8 июля 1977 года в Кургане создано Курганское производственное объединение арматурного и химического машиностроения «Курганармхиммаш». Объединение двух коллективов стало событием исторической важности. Начало функционировать новое, более мощное промышленное предприятие. В нашей области не было предприятия работающего с такой большой номенклатурой выпускаемых изделий (около 500 наименований). Стальная, бронзовая, чугунная арматура, центрифуги, установки осушки воздуха, озонаторные установки пошли на самые важные государственные объекты, на стройки большой химии. Все построенные и строящееся атомные станции получали изделия с маркой «Курганармхиммаш». Через 12 лет, 15 ноября 1989 года ПО «Курганармхиммаш» разъединилось. С 1992 года завод преобразован в акционерное общество открытого типа «Икар» - Курганский завод трубопроводной арматуры.

Акционерное общество представляет собой организационно-правовую форму коммерческой и экономической деятельности рыночной экономики. Открытое акционерное обществовправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу. Оно вправе провести и закрытую подписку, но за исключением случаев, когда такая возможность ограничена уставом общества или требованиями правовых актов Российской Федерации.

Акционерные общества по отношению к другим организационно-правовым формам субъектов хозяйственной деятельности имеют определенные преимущества, например, такие, как:

1) имеется гарантия того, что при выходе из состава одного и или нескольких участников основной капитал не будет уменьшен;

2) возможность сконцентрировать большой капитал;

3) возможность быстрого отчуждения акций, поэтому можно очень быстро перелить большой капитал из одной сферы деятельности в другую в соответствии со складывающейся конъюнктурой;

4) ограниченная ответственность.

К недостаткам можно отнести отсутствие возможности у всех владельцев акций принимать участие в управлении обществом, так как для реального контроля нужно иметь не менее 20% акций.

Дата государственной регистрации ОАО «Икар» (внесение записи в ЕГРЮЛ) 15.12.2002 г., регистрационный номер (ОГРН) 1024500529151.

Уставный капитал общества составляет 105426000 р., разделен на 845700 обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 р. каждая и 208560 привилегированных акций номинальной стоимостью 100 р. каждая.

 Производство ОАО «Икар» охватывает широкий спектр современной трубопроводной арматуры: это стальные и чугунные задвижки, затворы и клапаны. Выпускаемая **ОАО «Икар»** арматура применяется на технологических линиях добычи, транспортировки и переработки нефти и газа, на энергетических объектах, в том числе атомных станциях, в холодильных установках, в технологических линиях и трубопроводах для воды и пара, на предприятиях угольной промышленности, коммунальном хозяйстве и ирригационных сооружениях.

Арматура производства **ОАО «Икар»** эксплуатируется на всех российских АЭС, на предприятиях нефтегазового комплекса: «Лукойл», «Юкос», «ТНК», «Сургутнефтегаз», «Сибнефть», ряда предприятий «Газпрома» и многих других. Продукцию предприятия можно встретить в 40 странах мира, в числе которых: Иран, Ирак, Китай, Венгрия, Финляндия, Куба, Египет.

Основная хозяйственная деятельность ОАО «Икар» включает:

- проектирование, изготовление, ремонт и техническое обслуживание трубопроводной арматуры нефтепромыслового оборудования (запорная и запорно-регулирующая арматура, предохранительные устройства, ГЭУ «Спутник» водораспределительные гребенки, элеваторы);

- проведение сертификационных и других видов испытаний промышленной трубопроводной арматуры;

- производство и реализация трубопроводной арматуры, другой машиностроительной продукции, товаров народного потребления, сельскохозяйственной продукции, научно-технической товарной продукции.

Среднесписочная численность предприятия на 1 января 2009 года составила 2143 человека, промышленно-производственный персонал укомплектован на 100%.

С целью сокращения текучести кадров проводится мониторинг рынка на предмет соответствия заработной платы на заводе среднерыночному уровню.

В ВУЗах и техникумах обучается 56 человек.

Доля сотрудников с высшим образованием составляет 41,8 %.

Основным поставщиком металлопроката является ООО «Спецметаллопрокат» (г. Челябинск), его доля составляет 70% от общего объема поставок; ООО «Континенталь» (г. Екатеринбург) – доля 20%. Поставщики цветных металлов: ООО «Роспромцентр» (г. Екатеринбург), ОАО «Каменск-Уральский завод обработки цветных металлов» (г. Каменск-Уральский) – их совокупная доля составляет 90 % от общего объема поставок. Поставщики шихтовых материалов: ОАО «Кварц» (п. Нагорный, Челябинская область), его доля составляет 100 % от общего объема поставок.

Доступность имеющихся у эмитента источников сырья и материалов на ближайшую перспективу будет зависеть от возможностей эмитента работать с данными поставщиками сырья по предварительной оплате поставки. На 2009 год с данными предприятиями заключены договоры поставки.

Потребителями предприятия являются:

* нефтедобывающие предприятия и предприятия транспортировки нефти составляют 41 % от общей реализации.

Это следующие предприятия: Открытое акционерное общество «ГазпромНефть», Открытое акционерное общество «Сургутнефтегаз», ОАО «Русснефть», ОАО «Юганскнефтегаз», Акционерная компания «Транснефть»;

- нефтеперерабатывающие предприятия и предприятия нефтехимии составляют 12 % от общей реализации.

Это следующие предприятия: ОАО «Ново–Уфимский НПЗ», ОАО «Салаватнефтеоргсинтез», ОАО «Уфанефтехим», ОАО «Сибур-Химпром», ОАО «НОРСИ»;

- ОАО «Газпром» составляет 7 % от общей реализации.

Это следующие предприятия: Общество с ограниченной ответственностью «Надымгазпром», Общество с ограниченной ответственностью «Спецсибкомплект», «Уренгойгазпром»;

* предприятия в машиностроительной отрасли составляют 11 % от общей реализации.

Это следующие предприятия: ОАО «Нефтемаш», ОАО «ОЗНА» г. Октябрьский, ОАО «МНГК»;

* предприятия в металлургической отрасли составляют 3 % от общей реализации. Это следующие предприятия: Новокузнецкий металлургический комбинат, Магнитогорский металлургический комбинат, ОАО «Северсталь».

ОАО «Икар» планирует увеличить объем продаж на действующих рынках сбыта продукции, а также расширить свое присутствие в энергетике.

В связи с развитием в конце 2008 г. и в 2009 г. экономического кризиса наметилась тенденция к снижению объема заказов, что негативно влияет на деятельность предприятия.

Основными конкурентами для общества являются: ОАО «Благовещенский арматурный завод» (г. Благовещенск), ОАО «Чеховский завод энергетического машиностроения» (г. Чехов), ОАО АК «Корвет» (г. Курган), ОАО «Алексинтяжпромарматура» (г. Алексин), ОАО «Пензтяжпромарматура» (г. Пенза), ОАО «Муромский арматурный завод» (г. Муром). Указанные предприятия выпускают аналогичную трубопроводную арматуру для добычи нефти, газа, нефтепереработки, машиностроения и энергетики. ОАО «Икар» намерен расширить объем продаж с нефтедобывающими, газодобывающими и другими предприятиями.

У ОАО «Икар» имеется собственная литейно-заготовительная база.
Предприятие имеет всё необходимое для проведения ремонта, изготовления инструмента, оснастки, нестандартного оборудования.

Предприятие проводит ресурсные испытания изделий в интервале температур от -70С до +400С, давлением до 700 МПа, имеется стенд для проверки изделий на устойчивость к вибрации, сейсмическую устойчивость, для моделирования поведения изделий при транспортировке.

Используя совершенные методы проектирования на основе современного программного обеспечения, богатый опыт производства арматуры, специалисты предприятия создают конкурентоспособные изделия.
 Новые технические проекты отрабатываются на экспериментальном участке. Изготовленные изделия проходят 100% контроль на стендах, расположенных во всех механосборочных цехах.

**ОАО «Икар»** обладает комплексом оборудования для проведения контроля качества применяемых материалов, комплектующих, изделий: ультразвуковая и цветная дефектоскопия, радиографический контроль, спектрографические исследования и др.

Организационная структура предприятия относится к линейно-функциональному типу (приложение А). Высшим органом управления является общее собрание акционеров, которое избирает совет директоров и его председателя. Функции исполнительного органа ОАО «Икар» с 05.12.2005г. выполняет управляющая организация – ООО «Управляющая компания РОСТРАНСМАШ» (ООО «УК РТМ») в лице председателя правления (основание: решение внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Икар»). Председателю правления ООО «УК РТМ» непосредственно подчиняется исполнительный директор и юридическая служба предприятия во главе с директором по корпоративной собственности. Исполнительному директору подчиняются директора по направлениям: директор по производству, директор по экономике и финансам, директор по общим вопросам, коммерческий директор, технический директор, директор по корпоративной собственности, главный бухгалтер, главный инженер. В подчинении указанных должностей находятся соответствующие цеха, отделы, управления.

В составе ОАО «Икар» имеются подразделения основного и вспомогательного производств. В механосборочных цехах осуществляется механическая обработка заготовок, сборка изделий на сборочном участке, их испытание, покраска и отгрузка на склад сбыта. Сталечугунолитейный завод (СЧЛЗ), входящий в состав ОАО «Икар», производит литье заготовок, обрубку корпусов, осуществляет точное стальное литье, производит отливку стальных заготовок высокой точности по выполненным моделям. Заготовительный цех производит заготовки из проката резкой на гильотине, осуществляет обработку комплектующих изделий на токарных автоматах, прессах. Модельный цех производит деревянные модели для литейного производства и изготовляет деревянную тару для других цехов. Ремонтно-механический цех занимается планово-предупредительным ремонтом, аварийным ремонтом оборудования всех цехов завода, монтажом технологического оборудования. Инструментальный участок по заявкам цехов изготавливает и ремонтирует приспособления, режущий инструмент, производит ремонт измерительного и пневмоинструмента, осуществляет термообработку деталей для других цехов по кооперации. Служба главного энергетика обеспечивает снабжение энергоресурсами, производит планово-предупредительный ремонт энергетического и электрооборудования завода. Ремонтно-строительный участок выполняет текущий и капитальный ремонт зданий и сооружений, изготавливает столярные изделия. Транспортный цех осуществляет перевозку всех необходимых грузов завода как внутри предприятия, так и за его пределами. Цех складского хозяйства обеспечивает приемку, хранение, отгрузку материалов. Функции маркетинга возложены на отдел предпроектных исследований. Реализацией и отгрузкой готовой продукции занимается специально созданная в рамках холдинга торговая организация ООО «РОСТРАНСМАШ-Трейд».

Предприятие продолжает осваивать новые виды продукции, что позволит ему предлагать потребителю широкий спектр изделий.

Проводимая оптимизация производства приводит к снижению себестоимости выпускаемой продукции и повышению ее конкурентоспособности.

Ввод в эксплуатацию приобретенной плавильной установки ABB обеспечил рост литейных мощностей ОАО «Икар».

Проводимое техническое перевооружение позволяет увеличить количество и качество выпускаемой продукции.

Создание предметно-специализированных участков снизит производственные риски и усилит контроль за качеством продукции.

Выделение непрофильных производств способствует высвобождению площадей, оборудования, необходимых для увеличения объемов и расширения номенклатуры выпускаемых изделий.

* 1. Учетная политика предприятия, действующая в анализируемом периоде

Оценка имущества и обязательств производится по фактическим затратам на приобретение, за исключением незавершенного производства.

В составе основных средств учитываются здания, сооружения, машины, оборудование, вычислительная техника и другие соответствующие объекты стоимостью свыше 10000 р., или со сроком службы свыше 1 года.

Амортизация основных средств производится линейным методом по нормам, установленным Правительством РФ. Нормы ускоренной амортизации не применяются.

В составе нематериальных активов учитывается только программное обеспечение «Консультатнт-Плюс», приобретенное до вступления в силу ПБУ 14/2000. Права пользования программами для ЭВМ, лицензии Госгортехнадзора, на право предоставления транспортных услуг, на право производства арматуры для нефтяной и газовой промышленности, лицензия на приобретение и хранение газового оружия, сертификаты соответствия качества ИСО-9000, API- американского нефтяного института и другие учитываются на счете 97 «Расходы будущих периодов». Амортизация НМА производится линейным способом, исходя из сроков их полезной службы.

Оценка незавершенного производства производится по прямым статьям расходов с учетом фактической доли общепроизводственных и общехозяйственных расходов.

Списание материальных ресурсов в производство осуществляется по фактической себестоимости каждой единицы. Списание покупных полуфабрикатов – по средней цене, полуфабрикатов собственного производства – по средней себестоимости.

Учет выпуска готовой продукции ведется без применения счета 40. Фактическая себестоимость единицы продукции формируется пропорционально нормативной себестоимости.

Расходы, относящиеся более чем к одному отчетному периоду учитываются на счете 97 «Расходы будущих периодов» и относятся на затраты в зависимости от срока и вида расходов.

Доходы и потери от курсовых разниц по валютным операциям накапливаются в течение отчетного года на счете 91/1 «Прочие доходы» и 91/2 «Прочие расходы».

Признание выручки от реализации продукции (работ и услуг) и определение финансового результата для целей бухгалтерского учета и целей налогообложения производится по мере отгрузки продукции и предъявления счетов покупателям.

## Образование фондов предприятия за счет прибыли текущего года новым планом счетов не предусмотрено. Для целей анализа расходования прибыли предприятия к счету 84 «Нераспределенная прибыль прошлых лет» заведены субсчета, группирующие выплаты из чистой прибыли предприятия.

Резервы под обеспечение ценных бумаг, предстоящих расходов и платежей не создавались.

1.3 Информационная база анализа

Для внешних пользователей основным источником информации является бухгалтерская отчетность, которая может быть использована любым партнером организации.

Финансовая отчетность - это совокупность показателей бухгалтерского учета, отраженных в форме определенных таблиц, которые отражают движение имущества, обязательств и финансовое положение предприятия за отчетный период. Финансовая отчетность представляет из себя единую систему данных о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении и составляется на основе данных бухгалтерского учета.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является связующим звеном между организацией и другими субъектами рынка. Недостаток информации, предоставляемой пользователям, может стать серьезным препятствием для развития деятельности организации - в смысле притока дополнительных капиталов как источника расширения деятельности организации, так как деловые партнеры организации не получат интересующих их сведений о финансовой устойчивости, платежеспособности, перспективах развития организации, а часто даже о ее существовании. Такое знакомство возникает при изучении доступных для них источников - публично предъявляемой бухгалтерской отчетности.

Финансовая отчетность состоит из следующих компонентов, каждый из которых раскрывает определенный вид информации:

- баланс;

- отчет о прибылях и убытках;

- отчет об изменениях в собственном капитале;

- отчет о движении денежных средств;

- приложение (существенные элементы учетной политики и пояснительные примечания).

В состав российской бухгалтерской отчетности помимо перечисленных отчетов включен отчет о целевом использовании денежных средств и аудиторское заключение.

Для выполнения курсового проекта использовалась информация, характеризующая деятельность организации за 2005, 2006, 2007 годы.

2 Анализ финансово-экономического состояния предприятия

2.1Оценка имущественного состояния

Цель анализа имущественного состояния предприятия – выявить динамику и структуру имущества предприятия, а также дать оценку размещения средств в активах предприятия.

Для решения поставленных задач составлена аналитическая таблица «Состав, динамика и структура имущества предприятия» (приложение Б).

Аналитический баланс полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

В ходе анализа выявлено, что общая величина имущества предприятия увеличивается с каждым из рассматриваемых периодов, что является положительным фактором и свидетельствует о повышении эффективности управления имуществом. При этом темп прироста внеоборотных активов значительно выше аналогичного показателя для оборотных активов. Он равен 31,2% в 2006году, 40,2% - в 2007 году и составил около 27% в 2008 году. Темп прироста оборотных активов равен 10,6%, 24,2% и 8% соответственно. Необходимо отметить, что удельный вес оборотных активов превышает долю внеоборотных и в среднем составляет 60% - 70% всего имущества предприятия, поэтому предприятие имеет «легкую» структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества предприятия. Однако намечена тенденция постепенного снижения доли оборотных активов. Так в 2006 году доля оборотных активов снизилась на 3,7%, в 2007 году – на 2,7% и в 2008 году на 3,8%. Это говорит о том, что у предприятия идет тенденция к снижению оборачиваемости всего имущества, и как следствие вовлечение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Слишком большое дальнейшее увеличение доли внеоборотных активов в структуре совокупных активов может сделать баланс более «тяжелым». Предприятия с «тяжелой» структурой активов имеют высокую долю накладных расходов (за счет амортизационных отчислений и расходов по содержанию основных средств, связанных с их текущим ремонтом и оплатой коммунальных услуг) и являются особо чувствительными к изменению выручки.

Соотношение внеоборотных и оборотных активов в составе имущества ОАО «Икар» за рассматриваемые периоды можно представить графически (рисунок 1).



Условные обозначения:

тыс.р.

Рисунок 1 - Динамика состава имущества предприятия ОАО «ИКАР»

Выявлены тенденции и по отдельным статьям актива баланса. Величина нематериальных активов с 2006 по 2008 год снизилась с отметки 35 тыс. р. до нулевого значения. Таким образом, организация за рассматриваемый период не вкладывает средства в патенты, технологии, другую интеллектуальную собственность, другими словами не занимается инновационной деятельностью.

Неуклонно растет количество основных средств предприятия, это приводит к росту его производственной мощности и характеризует ориентацию предприятия на создания материальных условий расширения основной деятельности предприятия. Наибольший темп прироста отмечен в 2007 году и равен 49,5 %. А максимальная доля изменения достигнута в 2008 году и составила 59,2 %. Рост основных средств, по-видимому, вызван ростом незавершенного строительства, которое по мере своего завершения будет введено в состав основных средств.

Не смотря на рост незавершенного строительства, удельный вес данной статьи все-таки снижается. Его темп прироста изменяется от 37% в 2006 году до 3% - в 2008 году. Поскольку эта статья не участвует в производственном обороте, то при резком увеличении может негативно сказаться на результативности финансово-хозяйственной деятельности.

Неоднозначно обстоит дело с долгосрочными финансовыми вложениями. После резкого повышения в 2006 году на 7948 тыс. р. следует такой же быстрый их спад в 2007 году на 8614 тыс.р. Затем следует очередное увеличение в 2008 году на 6990 тыс. р. Высокая доля прироста их в изменении общей величи­ны внеоборотных активов за отчетный период свидетельствует о финансово-инвестиционной стратегии развития хозяй­ствующего субъекта.

Структура внеоборотных активов по годам представлена графически на рисунке 2.



Условные обозначения:

тыс. р.

484

Рисунок 2 - Структура внеоборотных активов, тыс.р.

Структура внеоборотных активов за анализируемый период значительно не изменилась. Наибольшая часть внеоборотных активов представлена производственными основными средствами и незавершенным строительством, что характеризует ориентацию предприятия на создании материальных условий расширения основной деятельности предприятия. Появление долгосрочных финансовых вложений отражает финансово – инвестиционную стратегию развития. Сокращение в 2008 году доли долгосрочных финансовых вложений приведет к сокращению инвестиционной деятельности организации. Наименьшая часть внеоборотных активов принадлежит нематериальным активам, а их постепенное снижение ведет к сокращению инновационных процессов на предприятии.

В разделе оборотных активов статья «запасы» имеет положительную динамику. Наибольший их рост отмечен в 2007 году, увеличение составило 103377 тыс.р. Рост удельного веса производственных запасов может свидетельствовать о следующем:

- наращивании производственного потенциала организации;

- стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;

- нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть не высокой.

Однако в 2008 году удельный вес запасов начинает снижаться в пользу других статей актива.

Краткосрочная дебиторская задолженность имеет наибольшую долю изменения в оборотных активах. Однако изменения эти не однозначны. Снижаясь в 2007 году на 59802 тыс. р., она увеличивается уже в следующем году на 89290 тыс. р. Средства, составляющие дебиторскую задолженность организации, отвлекаются из участия в хозяйственном обороте, что, конечно же, не является плюсом для финансового состояния организации. Рост дебиторской задолженности может привести к финансовому краху хозяйствующего субъекта, поэтому бухгалтерская служба организации должна организовать надлежащий контроль над состоянием дебиторской задолженности, что позволит обеспечить своевременное взыскание средств составляющих дебиторскую задолженность.

 Совсем наоборот обстоит дело с краткосрочными финансовыми вложениями. Достигнув в 2007 году темпа прироста в 382%, они уменьшаются на 7000 тыс. р. в 2008 году с темпом прироста равном около 47%.

Денежные средства представляют собой аккумулированные в наличной и безналичной формах деньги предприятия. Сумма денежных средств в 2008 году уменьшилась на 68362 тыс. р. с одновременным снижением удельного веса на 7,2%. В 2008 г. удельный вес денежных средств в структуре активов составил на конец периода 4%, что в принципе является хорошим знаком, т. к. денежные средства на счетах или в кассе не приносят дохода, их нужно иметь в наличии в пределах безопасного минимума. Наличие небольших сумм является результатом правильного использования оборотного капитала. С другой стороны снижение удельного веса денежных средств и краткосрочных финансовых вложений свидетельствует о снижении уровня платежеспособности, ибо это наиболее ликвидные средства предприятия.

Говоря в целом об имуществе предприятия «Икар», можно отметить, что постоянное влияние на его величину оказывают следующие факторы:

- основные средства;

- запасы;

- краткосрочная дебиторская задолженность.

В 2006 году наибольшее влияние помимо выше указанных факторов оказали также незавершенное строительство и долгосрочные финансовые вложения.

В 2007 году на валюту баланса особенно сказалось также увеличение денежных средств. Однако с другой стороны нельзя не отметить влияние их снижения в 2008 году.

Структура оборотных активов также показана графически на рисунке 3.

В таблицах Б.4 – Б.6 приводится классификация текущих (оборотных) активов по категориям риска за три рассматриваемых периода. Проанализировав удельный вес каждой группы активов можно, сделать вывод о динамике ликвидных оборотных активов.

В 2006 и 2008 годах наибольший удельный вес имели активы с малой степенью риска, однако в 2007 г. они имели наименьший удельный вес и составляли 301680 тыс. р.

В 2007 году наибольший удельный вес имели наиболее ликвидные активы, но в 2008 году наблюдается их сокращение на 75362 тыс. р., что прежде всего связано с сокращением денежных средств.

Активы с высокой степенью риска отсутствуют.



Условные обозначения:

тыс.р.

Рисунок 3- Структура оборотных активов, тыс.р.

Обобщенно говоря, в 2008 году качество текущих активов снизилось незначительно за счет снижения доли ак­тивов с минимальной степенью риска.

Общую структуру активов характеризует коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов. Он показывает величину оборотных активов, приходящихся на один рубль внеоборотных средств.

За весь рассматриваемый период с 2006-2008 года наблюдается снижение рассматриваемого коэффициента с 2, 415 до 1, 537. Как правило, для производственных предприятий значение коэффициента меньше единицы. Однако в данном случае мы наблюдаем обратное. Величина оборотных активов в 1,5 – 2 раза больше внеоборотных. Этот факт не представляет большой опасности, поскольку в структуре запасов, входящих в оборотные активы, сырье, материалы и другие аналогичные ценности, а также незавершенное производство занимают наибольший удельный вес. Гораздо хуже было бы, если наибольшая доля приходилась на готовую продукцию, что говорит о ее залеживании на складах предприятия.

Важную характеристику структуры имущества предприятия дает коэффициент имущества производственного назначения. Данный коэффициент показывает, какую долю в общей сумме имущества занимают средства и предметы труда, определяющие уровень производственного потенциала предприятия.

В 2007 и 2008 годах наблюдается рост данного показателя. В среднем доля имущества производственного назначения составляет 80%. Таким образом, предприятие не испытывает недостатка в имуществе производственного назначения (норматив 0,5). Однако в 2006 году отмечалось снижение данного коэффициента на 0,028 за счет снижения затрат в незавершенном производстве, но несмотря на это он остался в рамках нормы.

2.2 Анализ источников имущества предприятия

Анализ структуры пассивов - анализ соотношения собственных и заемных средств предприятия, а также составляющих их статей; определение динамики изменения статей пассивов за определенный период времени. Поступление, приобретение и создание имущества осуще­ствляется за счет собственных и заемных средств, характери­стика соотношения которых раскрывает существо финансо­вого положения.

В структуре собственного капитала отражается уставный капитал, добавочный и резервный капиталы, нераспределенная прибыль и прочие резервы.

Заемный капитал представляет собой кредиты и займы, кредиторскую задолженность перед поставщиками и потребителями, а также устойчивые пассивы.

Анализ источников имущества организации проводится с помощью аналитической таблицы «Состав, динамика и структура капитала, вложенного в имущество предприятия» (приложение В).

Основным источником формирования совокупных активов предприятия в анализируемом периоде являются заемные средства, доля которых в балансе 2008 г. увеличилась с 66,26% до 68,85%, доля собственных средств соответственно сократилась с 33,73% до 31,15%, что свидетельствует о возможной финансовой неустойчивости предприятия и о повышении степени зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Динамика источников формирования имущества предприятия представлена графически на рисунке 4.



тыс.р.

Условные обозначения:

Рисунок 4 - Динамика состава источников имущества, тыс.р.

На размер собственного капитала в первую очередь оказывает влияние величина нераспределенной прибыли, темп прироста которой в 2007 году достиг 66,8%. Ее удельный вес в среднем составляет 20% всех пассивов предприятия. Наличие нераспределенной прибыли и тем более ее рост может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Это свидетельствует о повышении независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него. Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

В 2007 году произошло снижение добавочного капитала на 62074 тыс. р. Добавочный капитал — это эмиссионный доход. Он вклю­чает суммы от дооценки внеоборотных активов, средства ас­сигнований из бюджета, использованные на финансирование долгосрочных вложений, а также другие поступления в соб­ственный капитал. Уменьшение добавочного капитала, по-видимому, произошло в результате уменьшения стоимости основных средств в результате переоценки.

Структура собственного капитала представлена графически на рисунке 5.

Рост заемного капитала произошел преимущественно за счет увеличения размеров займов и кредитов и кредиторской задолженности, что свидетельствует о возникновении новых обязательств предприятия как перед банком, так и перед другими кредиторами. Кроме того рост займов и кредитов объясняет увеличение основных средств актива баланса в случае направления первых на приобретение последних.

 Структура заемного капитала представлена на рисунке 6.



тыс. р.

Условные обозначения:

Условные обозначения:

Рисунок 5 - Структура собственного капитала, тыс.р.



тыс. р.

Условные обозначения:

Рисунок 6 – Структура заемного капитала, тыс.р.

Увеличение долгосрочных обязательств в 2006, 2007 годах сменяется их снижением в 2008 году. В 2006 году у организации возникают займы и кредиты (131288 тыс. р.), которые также как и отложенные налоговые обязательства увеличиваются в течение последующего года. При этом удельный вес долгосрочных обязательств в среднем составляет 18% - 20% . В 2008 году снижение сумм займов и кредитов и отложенных налоговых обязательств приводит к снижению абсолютной величины долгосрочных обязательств на 26676 тыс. р., а также их доли в пассивах предприятия до 15%.

Краткосрочные обязательства в 2006 году имели отрицательную динамику. В течение этого года их удельный вес уменьшился с 49 до 40%. Отсюда можно сделать вывод, что предприятие для покрытия снижения собственного капитала в 2006 году использовало долгосрочные, а не краткосрочные обязательства. В 2007 году краткосрочные обязательства увеличились на 136234 тыс. р. с темпом прироста около 46% . За 2008 год их удельный вес увеличился на 8% и составил 53%.

При анализе кредиторской задолженности следует учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской задолженности. В нашем случае на начало периода дебиторская задолженность превышает кредиторскую задолженность на 14241 тыс. р. (105516 – 91275), что говорит об отвлечении собственного капитала в дебиторскую задолженность. На конец периода уже кредиторская задолженность превышает дебиторскую на 32859 тыс. р. (178101 – 210960). Это свидетельствует о росте зависимости предприятия от внешних источников.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия – явление нормальное. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов и ухудшению финансового состояния.

 При анализе хозяйственной деятельности предприятия, во время проведения финансового анализа, для определения уровня финансовой устойчивости и независимости используют коэффициент автономии. Чем ниже значение коэффициента, тем больше займов у компании, тем выше риск неплатежеспособности. Каких-либо жестких нормативов соотношения собственного и привлеченного капитала не существует, как, впрочем, не существует жестких нормативов в отношении финансовых коэффициентов в целом. Тем не менее, рекомендуемые значения: 0,5 — 0,8.

Считается, что в предприятие с высокой долей собственного капитала инвесторы, и особенно кредиторы, вкладывают средства более охотно, поскольку оно с большей вероятностью может погасить долги за счет собственных средств. Кроме того, компании с высокой долей привлеченных средств, как правило, должны производить значительные выплаты по процентам, и соответственно средств, остающихся для обеспечения выплат дивидендов и создания резервов, будет меньше.

За 2006 г. коэффициент финансовой независимости уменьшился на 0,09 и составил 0,412, что говорит о том, что доля собственных активов предприятия в общих активах составляет 41%. Остальные 59% активов предприятия покрывается за счет заемного капитала. Таким образом, в 2006 рассматриваемый коэффициент вышел за рамки рекомендуемого значения.

В 2007 г. наблюдается дальнейшее снижение коэффициента финансовой независимости. Лишь 34% активов приходится на собственные активы, отсюда больше займов у компании и выше риск неплатежеспособности.

В 2008 году коэффициент финансовой независимости составляет 0,312, что еще на 0,026 меньше аналогичного показателя в прошлом году. Отсюда сохраняется зависимость предприятия от внешних источников формирования имущества. Доля заемных средств остается высокой и составляет около 69%. Организация продолжает оставаться финансоворисковой.

Производными от коэффициента автономии является такой показатель как коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает отношение привлеченного капитала к собственному капиталу. Естественно, что при допустимом значении коэффициента автономии 0,5, коэффициент соотношения заемных и собственных средств не должен превышать единицу. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств относится к коэффициентам финансовой устойчивости предприятия и определяет зависимость предприятия от внешних заимствований. Чем больше значение этого показателя, тем выше степень риска акционеров и кредиторов.

В 2006 году коэффициент соотношения заемных и собственных средств увеличился на 0,436 и составил 1,427, что свидетельствует о все нарастающей зависимости предприятия от внешних кредиторов. Заемные средства предприятия на конец 2006 г. в 1,427 раза превышают его собственные средства.

В последующие два года коэффициент соотношения заемных и собственных средств также увеличивается и к концу 2008 года достигает значения равного 2,21. Таким образом, заемные средства организации более чем в два раза превышают ее собственные средства, а также повышается степень риска акционеров и кредиторов.

2.3Анализ финансовой устойчивости

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

 2.3.1 Оценка чистых активов организации

Чистые активы организации представляют собой разницу между ее полными активами и полными обязательствами. Стоимость чистых активов как показатель состояния дел коммерческой организации отражает стоимость той части имущества, которая служит обеспечением интересов кредиторов, но не обеспечивает конкретных обязательств коммерческой организации. Иными словами, речь идет об имущественной базе, которая при наступлении неблагоприятных обстоятельств может быть использована для исполнения ее обязательств. Стоимость чистых активов отражает также стоимость той части имущества организации, которая осталась бы у ее учредителей при ее «воображаемой» ликвидации с одновременным прекращением кредиторской и дебиторской задолженности по стоимости, отраженной в бухгалтерских регистрах на дату воображаемой ликвидации. Именно по этой причине данная часть стоимости активов называется стоимостью чистых активов (т.е. стоимостью имущества организации, не обремененной обязательствами по платежам в бюджет, во внебюджетные фонды и в пользу других кредиторов).

Величина показателя чистых активов отражается в годовой бухгалтерской отчетности: форма № 3 «Отчет о движении капитала», строка 200.

Анализ чистых активов ОАО «ИКАР» проводится на основе таблиц приложения Г.

Данные бухгалтерского баланса 2006 года свидетельствуют о том, что на конец отчетного года величина чистых активов снизилась на 13742 тыс. р. и составила 305190 тыс. р. Сокращение этого показателя происходило на фоне увеличения как активов, принимаемых в расчет чистых активов, так и обязательств. Вместе с тем, темп прироста обязательств составил 38% и превысил темп прироста активов на 21%. Это связано главным образом с появлением к концу 2006 года долгосрочных обязательств по кредитам и займам, величина которых равна 131288 тыс. р.

На протяжении последующих двух лет наблюдается стабильное увеличение чистых активов предприятия с темпом прироста около 6%.

Их рост связан с большим увеличением активов организации по сравнению с ее пассивами.

Так в 2007 году на рост активов организации наибольшее влияние оказало увеличение основных средств на 101571 тыс. р., запасов на 103377 тыс. р. и денежных средств на 65205 тыс. р. В 2008 году рост денежных средств сменяет увеличение дебиторской задолженности на 89290 тыс. р. с темпом прироста 101%. В то же время происходит сокращение долгосрочных обязательств на 26676 тыс. р., в том числе обязательств по кредитам и займам на 13%.

Таким образом, в 2007 году величина чистых активов увеличилась на 18571 тыс. р. и на 19492 тыс. р. в 2008 году. Это означает, что обеспеченность организации собственными средствами растет пусть и небольшими темпами.

Из содержания понятия «стоимости чистых активов» следует, что на момент создания коммерческой организации величина стоимости чистых активов равна стоимости имущества, внесенного в уставный капитал общества. Таким образом, ограничение в виде минимального размера величины уставного капитала выступает своеобразным выражением общего показателя - стоимости чистых активов.

Если стоимость чистых активов оказывается меньше уставного капитала, тогда акционерное общество обязано объявить об уменьшении уставного капитала до величины, которая не превышает стоимость его чистых активов. В случае снижения стоимости чистых активов ниже величины минимального, установленного законодательством уровня уставного капитала, акционерное общество обязано принять решение о ликвидации.

Сравнение чистых активов и уставного капитала можно представить графически с помощью рисунка 7.

Как видно из рисунка 7 чистые активы существенно превышают уставный капитал (в 3,3 раза на конец 2008 года), что означает реинвестировании прибыли и наращивание экономической мощи предприятия, а также отсутствие признаков банкротства.

Кроме того, показатель чистых активов превышает размер уставного и резервного капиталов, а значит ОАО «ИКАР» имеет право принимать решение о выплате дивидендов и выплачивать их своим акционерам.

Обобщая вышесказанное можно отметить, что на протяжении всего исследуемого периода чистые активы предприятия имели положительную величину, и значительно превышали уставный капитал. Отсюда ОАО «ИКАР» имеет устойчивое финансовое положение.



тыс. р.

Условные обозначения:

Рисунок 7 - Динамика чистых активов, уставного и резервного капиталов предприятия

В курсовой работе проведен анализ собственного капитала. Его результаты приводятся в таблицах Г.4 – Г.6.

В 2006 году на снижение чистых активов организации оказал влияние один лишь фактор – нераспределенная прибыль. Ее снижение на 13742 тыс. р. привело к уменьшению чистых активов на ту же самую величину. Нераспределенная прибыль - прибыль акционерного общества, компании, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов. Она используется для вложения в развитие компании с целью в будущем получить доходы выше, чем в момент принятия решения. Отсюда ее снижение является неблагоприятным фактором.

В 2007 году на величину чистых активов повлияло сокращение добавочного капитала на 62074 тыс. р. и увеличение нераспределенной прибыли на 80645 тыс. р. Добавочный капитал представляет собой показатель, который составляют прирост стоимости внеоборотных активов, выявляемый по результатам их переоценки, и сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала акционерного общества. Так как величина уставного капитала не изменяется на протяжении всего исследуемого периода, то уменьшение добавочного капитала в нашем случае могло произойти в результате уменьшения стоимости основных средств в результате переоценки; погашения убытка, выявленного по результатам работы организации за год или списания объектов основных средств после осуществления их дооценки. Увеличение нераспределенной прибыли говорит о расширении возможностей пополнения оборотных средств для ведения нормальной хозяйственной деятельности. Превышение увеличения второго фактора над уменьшением первого и привело к росту чистых активов

В 2008 году вновь стопроцентное влияние на увеличение чистых активов оказала величина нераспределенной прибыли. Ее значение, а значит и значение величины чистых активов, увеличилось на 19492 тыс. р. Нераспределенная прибыль увеличивает финансовую устойчивость предприятия, свидетельствует о наличии источника для последующего развития.

2.3.2 Расчет собственного оборотного капитала и оценка его достаточности

Оборотный капитал (оборотные средства) – это часть капитала фирмы (предприятия), вложенного в его текущие активы. По материально-вещественному признаку в состав оборотного капитала включаются: предметы труда (сырье, материалы, топливо и т. д.), готовая продукция на складах, товары для перепродажи, денежные средства и средства в расчетах.

Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства.

Собственные оборотные средства отражают, какая сумма оборотных активов сформирована за счет собственного капитала или что останется в обороте предприятия, если одновременно погасить всю задолженность.

Для анализа собственного оборотного капитала рассчитывается аналитическая таблица «Определение собственного оборотного капитала и расчет влияния факторов его изменения» (приложение Д).

Динамика собственного оборотного капитала представлена на рисунке 8.

Из рисунка 8 видно, что величина собственного оборотного капитала имеет отрицательную тенденцию. При этом на начало 2006 и 2007 годов собственные оборотные средства имеют положительное значение. В последующие два года их значение становится отрицательным. Это говорит о том, что предприятие вообще не имело собственных средств для приобретения оборотных активов и вынуждено было привлекать для этого заемные средства.



тыс. р.

Рисунок 8 – Динамика собственного оборотного капитала

Так как существует несколько способов расчета собственного оборотного капитала, то и причин изменения его величины несколько. Как правило, к данной динамике собственных оборотных средств приводят с одной стороны превышение темпы прироста краткосрочных и долгосрочных обязательств над оборотными активами, а с другой стороны большая доля изменения внеоборотных активов по сравнению с долей собственного капитала.

Так в 2006 году долгосрочные и краткосрочные обязательства увеличились на 119502 тыс. р. с темпом прироста 38%, а рост оборотных активов составил 47724 тыс. р., с темпом прироста 11%. Вместе с тем произошло снижение собственного капитала на 71778 тыс. р. с одновременным увеличением внеоборотных активов на 58036 тыс. р.

В последующие два года наблюдается аналогичная ситуация по отношению к долгосрочным и краткосрочным обязательствам и оборотным активам. Однако снижение собственного капитала сменяется его увеличением, но с меньшими темпами прироста, чем темпы прироста внеоборотных активов.

Наибольшее влияние на изменение собственных оборотных средств оказывают снижение уставного капитала в части формирования оборотных активов и рост нераспределенной прибыли. Однако доля изменения первого превышает долю изменения второго, что и приводит к снижению собственного оборотного капитала.

Исключение составляет 2006 год, когда наряду с уменьшением уставного капитала в части формирования оборотных активов происходит снижение нераспределенной прибыли на 13742 тыс. р.

В 2007 году выявлено максимальное снижение уставного капитала в части формирования оборотных активов на 98076 тыс. р., а также максимальное увеличение нераспределенной прибыли на 80645 тыс. р. Кроме того в 2007 г. свое влияние на изменение собственного оборотного капитала оказал добавочный капитал. Его величина уменьшилась на 62074 тыс. р. с темпом снижения 98%.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

1. наличие собственных оборотных средств;
2. наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал;
3. общая величина основных источников формирования запасов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования, с помощью которых можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций.

Оценка достаточности источников финансирования текущей деятельности предприятия и определение качества финансовой устойчивости производится в таблицах Д.4 – Д.6.

В 2006 году наблюдается недостаток собственных оборотных средств равный 201152 тыс. р., а также нехватка долгосрочных заемных источников величиной 196159 тыс. р. для финансирования текущей деятельности предприятия. Общая же величина основных источников формирования запасов составляет 23841 тыс. р. и к концу периода увеличивается на 50994 тыс. р. В 2007 году происходит увеличение недостатков собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников, а также снижение общей величины основных источников на 29293 тыс. р., величина которых все еще имеет положительное значение и составляет 45542 тыс. р. Это связано как с уменьшением величин собственного оборотного капитала, долгосрочных заемных источников, так и с увеличением величины запасов и НДС. Что касается общей величины основных источников формирования запасов, то их рост гораздо меньше по сравнению с ростом запасов и НДС.

Таким образом, на протяжении 2006 и 2007 годов ОАО «Икар» находился в ситуации неустойчивого финансового состояния. Эта ситуация сопряжена с нарушением платежеспособности организации, однако сохраняется возможность восстановления равновесия между активами и пассивами путем:

- обоснованного снижения суммы запасов и затрат;

- ускорения оборачиваемости капитала в оборотных активах;

- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Дальнейший рост недостатков собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников, а также появление нехватки общей величины основных источников, равной 20931 тыс. руб. в конце 2008 года приводят к возникновению ситуации кризисного финансового состояния. В данном случае предприятие полностью зависит от заемных источников. Собственного капитала, а также долго и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, т.е. пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности.

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость предприятия характеризуют также финансовые коэффициенты:

- коэффициент маневренности;

- коэффициент автономии источников формирования запасов;

- коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Коэффициент маневренности в течение всего исследуемого периода имеет отрицательную динамику. При этом в 2006 г. его величина входила в рамки рекомендуемого значения и изменилась с 0, 417 до 0, 2. Это говорит о достаточности собственного капитала, вложенного в оборотные средства, т.е. находящегося в мобильной форме. С конца 2007 и на протяжении всего 2008 г. данный коэффициент имел отрицательное значение, что свидетельствует о неспособности предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников.

Коэффициент автономии источников формирования запасов показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов. Проведенный анализ показал снижение данного коэффициента в течение всего рассматриваемого периода. С конца 2007 г. он также принимает отрицательное значение, что свидетельствует о недостатке собственных оборотных средств и использовании только заемных средств для пополнения запасов.

Аналогичную динамику имеет и коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками. Данный коэффициент изменяется от 0, 398 до -0,191. Его постоянное снижение и достижение отрицательного значения говорит о недостатке собственных оборотных средств для покрытия запасов, затрат незавершенного производства и авансов поставщикам.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает долю оборотных активов, которые финансируются за счет собственных оборотных средств. В 2006 г. и в начале 2007 г. данный коэффициент находился в рамках нормы, его максимальное значение достигло 0,296. Однако с конца 2007 г. коэффициент также снизился до отрицательного значения, что свидетельствует о необеспеченности оборотных активов собственными средствами.

Динамика представленных выше коэффициентов представлена графически с помощью рисунка 9.



Условные обозначения:

Рисунок 9 – Коэффициентный анализ финансовой устойчивости

 Постоянное снижение всех представленных коэффициентов, а также достижение ими отрицательной величины говорит об ухудшении финансового состояния организации и ее неплатежеспособности.

Определить финансово-экономическое состояние предприятия возможно также путем соотношения финансовых и нефинансовых активов баланса.

Финансовые активы мобильны и имеют, как правило, рыночную стоимость, совпадающую с номиналом. Нефинансовые активы в части запасов считаются ликвидными, но они немобильны по сравнению с финансовыми активами. Основные же средства настолько малоликвидны, что могут рассматриваться практически как неликвидные и немобильные.

Произведем классификацию активов на финансовые и нефинансовые и определим, как изменяется экономическое состояние ОАО «ИКАР». Результаты представим в таблице 1.

Таблица 1 – Определение финансово-экономического состояния предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Активы организации | 01.01.2007 | 01.01.2008 | 01.01.2009 |
| А | 1 | 2 | 3 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 9083 | 469 | 7459 |
| Дебиторская задолженность | 148613 | 88811 | 178101 |
| Срочные депозиты | - | - | - |
| Немобильные активы | 157696 | 89280 | 185560 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 3112 | 15000 | 8000 |
| Денежные средства | 7085 | 72290 | 3928 |
| Мобильные активы | 10197 | 87290 | 11928 |
| Финансовые активы | 167893 | 176570 | 197488 |
| Основные средства | 205029 | 306600 | 390843 |
| Нематериальные активы | 23 | 12 | - |
| Незавершенное строительство | 29895 | 35033 | 36101 |
| Долгосрочные нефинансовые активы | 234947 | 341645 | 426944 |
| АПродолжение таблицы 1 | 1 | 2 | 3 |
| Запасы и затраты | 338109 | 441525 | 477503 |
| Оборотные нефинансовые активы | 338109 | 441525 | 477503 |
| Нефинансовые активы | 573056 | 783170 | 904447 |
| Финансово-экономическое состояние предприятия | Допустимая финансовая напряженность (потенциальная платежеспособность) | Зона риска (потеря платежеспособности) | Зона риска (потеря платежеспособности) |

В начале 2007 года собственный капитал больше долгосрочных нефинансовых активов, но меньше всей суммы нефинансовых активов. Отсюда предприятие имеет допустимую финансовую напряженность или потенциальную платежеспособность. В последующие годы собственный капитал становится меньше долгосрочных нефинансовых активов, в результате чего организация переходит в зону риска или другими словами теряет платежеспособность.

Таким образом, проведенный анализ финансовой устойчивости организации показал постепенное ухудшение финансово-экономической ситуации в ОАО «ИКАР» и достижение к 2008 году кризисного финансового состояния.

2.4 Анализ платежеспособности предприятия

Важнейшим показателем финансового состояния является возможность своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными средствами.

В условиях экономической обособленности и самостоятельности хозяйствующие субъекты обязаны в любом периоде времени иметь возможность срочно погашать свои внешние обязательства, т.е. быть платежеспособными, или краткосрочные обязательства, т.е. быть ликвидными.

Ликвидность баланса определяет степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективы.

Ликвидность баланса является основой платежеспособности и ликвидности хозяйствующего субъекта. Ликвидность – это способ поддержания платежеспособности.

Для оценки ликвидности и платежеспособности осуществляется сопоставление краткосрочных обязательств с оборотными активами как реальным и экономически оправданным их обеспечением. Сравнение обязательств и оборотных активов включает два направления анализа:

1. абсолютное сравнение позволяет оценить ликвидность баланса;
2. относительное сравнение оценивает ликвидность предприятия с помощью коэффициентов.

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

Анализ ликвидности баланса приведен в приложении Е.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств. Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, то есть А1 и П1(сроки до трех месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, то есть А2 и П2 (сроки от трех до шести месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем.

За весь рассматриваемый период наблюдается невыполнение первых двух неравенств. Это связано с быстрым ростом краткосрочных обязательств и менее быстрым увеличением краткосрочной дебиторской задолженности, а также наиболее ликвидных активов. Вместе с тем отмечено постоянное превышение медленно реализуемых активов над долгосрочными пассивами.

Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости - наличии у предприятия собственных оборотных средств. Данное неравенство выполняется лишь в 2006 году и в начале 2007 года. Весь остальной анализируемый период времени труднореализуемые активы превышают устойчивые пассивы.

В данном случае, а именно когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Изучение соотношение всех групп активов и пассивов в динамике позволяет установить снижение ликвидности баланса и установление ситуации финансовой неустойчивости предприятия.

Сопоставление наиболее ликвидных средств (А1) и быстрореализуемых активов (А2) с наиболее срочными обязательствами (П1) и краткосрочными пассивами (П2) позволяет оценить текущую ликвидность. Данный показатель имеет отрицательное значение. Причем превышение срочных обязательств и краткосрочных пассивов над соответствующими им группами активов увеличивается с 2007 г. и к концу следующего периода составляет 393158 тыс.р. В данной ситуации можно однозначно говорить о неплатежеспособности предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность. Снижение данного показателя в 2006 году на 118757 тыс. р. сменяется его ростом в последующих периодах. В 2008 году он составил 299607 тыс. р. Положительное значение перспективной ликвидности и тем более ее рост позволяет сделать благоприятный прогноз платежеспособности организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых при необходимости. Рекомендательная нижняя граница показателя — 0,2.

В 2006 году и в начале последующего года данный коэффициент был ниже установленной нормы, хотя наблюдалась тенденция его роста. В начале 2008 года величина коэффициента стала равной 0,201. Однако уже к концу этого года снизилась на 0,181 и снова стала ниже рекомендуемого значения.

Тенденции к уменьшению следует рассматривать как неблагоприятные - предприятию грозит денежный кризис и, следовательно, сбои во всех ее финансовых потоках. Для нормализации значения коэффициента необходимо повышение денежных средств и их эквивалентов при одновременном снижении величины текущих обязательств. Однако даже при небольшом значении коэффициента организация может быть всегда платежеспособна, если сумеет сбалансировать приток и отток денежных средств по срокам и по объему.

Платежеспособность предприятия с учетом предстоящих поступлений от дебиторов характеризует коэффициент текущей ликвидности. Он показывает, какую часть текущей задолженности организация может покрыть в ближайшей перспективе при условии полного погашения дебиторской задолженности. Согласно с международной практикой, значения коэффициента ликвидности должны находиться в пределах от единицы до двух (иногда до трех).

Анализ показал, что максимальное значение, которого достиг данный коэффициент, составило 0,534, а в 2007 и 2008 годах наблюдается его снижение до 0,326. Низкое значение коэффициента говорит о необходимости постоянной работы с дебиторами, с целью обращения части оборотных активов в денежную форму для расчетов с поставщиками.

Общий коэффициент покрытия определяется исходя из соображения, что ликвидных средств у предприятия должно быть достаточно для выполнения краткосрочных обязательств, т.е. значение данного показателя не должно опускаться ниже 1. Рекомендуемое значение – больше или равно двум. Максимальное значение коэффициента достигнуто в 2006 году (1,670) и наблюдается его постепенное снижение до величины 1,145 в течение последующих анализируемых периодов. Таким образом, в данном случае оборотных активов будет достаточно, чтобы покрыть краткосрочные обязательства, но снижение данного показателя за анализируемый период свидетельствует о снижении уровня ликвидности активов или о росте убытков организации.

В дополнение к данному коэффициенту в курсовом проекте рассчитан коэффициент восстановления ликвидности.

**Коэффициент восстановления платежеспособности** определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения этого коэффициента на конец отчетного периода и изменение этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности (6 месяцев).

Расчетные значения данного коэффициента за весь рассматриваемый период меньше единицы. Причем намечена отрицательная динамика: его величина снижается с 0,892 до 0,503. Отсюда можно сказать, что предприятие в ближайшее время не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент общей платежеспособности показывает способность покрыть все обязательства предприятия (краткосрочные и долгосрочные) всеми его активами. Основным фактором, обусловливающим общую платежеспособность, является наличие у предприятия реального собственного капитала. При незначительных суммах долгосрочных обязательств коэффициент общей платежеспособности обычно составляет не менее 2, что характеризует хорошую кредитную обеспеченность организации. В нашем случае лишь в начале 2006 года значение коэффициента превысило норму и составило 2,008. Уже в конце года оно снизилось до 1,7 и наблюдается его дальнейшее падение до 1,452. Иначе говоря, у предприятия не достаточно активов, чтобы покрыть все его обязательства.

Общая степень платежеспособности характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами. Посредством анализа выявлено увеличение коэффициента в каждом из периодов. Поэтому можно сделать вывод о снижении платежеспособности предприятия.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением общей степени платежеспособности на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Эти показатели являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств организации и определяют, в какие средние сроки организация может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расходов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами.

Распределив показатель платежеспособности, можно отметить перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов и задолженности другим предприятиям. При этом коэффициент задолженности по кредитам и займам, увеличиваясь в 2007 г. на 0,875, снизился в 2008 г. на 0,136 и стал равен 4,237. Срок погашения задолженности другим предприятиям увеличивается с каждым из анализируемых периодов и к 2008 году составляет 0,888. Коэффициент задолженности фискальной системе в 2008 г. увеличивается и составляет 0,311. Таким образом, доля задолженности по налогам и сборам, а также перед внебюджетными фондами в среднемесячной выручке составляет 0,311. Наименьшую долю в среднемесячной выручке составляет внутренний долг. В 2008 г. коэффициент внутреннего долга составил 0,175.

2.5 Анализ экономических (финансовых) результатов

2.5.1 Анализ абсолютных показателей финансовых результатов

Прибыль формируется в процессе хозяйственной деятельности предприятия и находит отражение в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности (форма № 2).

Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной. Они составляют основу экономического развития предприятия и укрепления его финансовых отношений со всеми участниками коммерческого дела.

Систематический недостаток прибыли, а также отрицательная динамика свидетельствуют о неэффективности и рискованности бизнеса – одно из главных внутренних причин банкротства.

Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социального и материального поощрения персонала. Прибыль является также важнейшим источником формирования доходов всех уровней бюджета и погашения долговых обязательств организации перед банками, другими кредиторами и инвесторами. Таким образом, показатели прибыли являются важнейшими в системе оценки результативности и деловых качеств предприятия, степени его надежности и финансового благополучия как партнера.

Оценка финансовых результатов приводится в приложении Ж.

Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) – это финансовый результат, полученный от основной деятельности предприятия, которая может осуществляться в любых видах, зафиксированных в его уставе и не запрещенных законом. Прибыль от продаж, характеризуя чистый доход, созданный на предприятии, является основным видом прибыли для любой организации.

Прибыль от продаж снижается в 2006 г. на 61419 тыс. р. При этом наблюдается увеличение как себестоимости продукции и коммерческих расходов, так и выручки от продаж. Однако темп прироста себестоимости превышает темп прироста выручки и составляет 17%. Иначе говоря, основным фактором влияющим на величину прибыли от продаж является себестоимость проданных товаров. В последующих годах выявлен рост прибыли от продаж: в 2007 г. – на 53788 тыс. р., а в 2008 г. – на 34313 тыс. р. Это связано с тем, что теперь выручка стала увеличиваться быстрее, чем себестоимость продукции, а коммерческие расходы уменьшились в 2007 г. на 8783 тыс. р. и на 500 тыс. р. в последующем году. Графическое отображение динамики прибыли от продаж и влияние факторов на ее величину представлено на рисунке 10.



Условные обозначения:

тыс.р.

Рисунок 10 - Влияние факторов на величину прибыли от продаж

Так как прибыль (убыток) до налогообложения равна сумме прибыли от реализации продукции и прочих доход за минусом расходов, то динамика данной величины аналогична изменению прибыли от реализации. Снижаясь в 2006 г. на 60608 тыс. р., прибыль до налогообложения увеличивается в 2007 г. на 27258 тыс. р. и на 18141 в 2008 г. (рисунок 11). Наряду с этим наблюдается постоянный рост процентов к уплате и прочих расходов организации.



тыс.р.

Условные обозначения:

Рисунок 11 – Влияние факторов на величину прибыли до налогообложения

На основе анализа прибыли до налогообложения проводится анализ чистой прибыли. Наибольшее влияние на величину чистой прибыли после величины прибыли до налогообложения играет изменение текущего налога на прибыль. Снизившись в 2006 г. на 7043 тыс. р. с темпом 64%, уже в последующем году он увеличился на 7600 тыс. р. с темпом роста 193%. Такое изменение абсолютно понятно, ведь величина налога на прибыль взимается с прибыли до налогообложения в размере 26%. Отсюда их динамика полностью схожа. В 2007 г. на величину чистой прибыли отрицательно влияют увеличение отложенных налоговых обязательств на 2098 тыс. р. и прочих платежей в бюджет на 413 тыс. р. В 2008 г. отмечен дальнейший рост прочих платежей в бюджет, он составил 203 тыс. р.



тыс.р.

2008

2006

Условные обозначения:

Рисунок 12 – Влияние факторов на величину чистой прибыли

С целью углубления факторного анализа прибыли проводится факторный анализ прибыли от продаж, так как именно этот показатель прибыли характеризует финансовый результат основной деятельности (таблицы Ж.4 –Ж.6). Изменение прибыли от продаж может быть обусловлено следующими факторами:

- изменением цен на отгруженную продукцию;

- изменением физического объема проданной продукции;

-изменением уровня себестоимости и структуры проданной продукции.

Наибольшее влияние на снижение прибыли от продаж в 2006 г. оказали увеличение себестоимости продаж и снижение цены единицы проданной продукции. При увеличении себестоимости на 3,17 тыс.р. произошло снижение прибыли на 49390, 49 тыс.р. Снижение цены на 1,59 тыс.р. вызвало уменьшение прибыли в размере 24768,94 тыс.р. Положительное влияние на величину прибыли от продаж оказало увеличение объема проданной продукции на 1500 единиц.

В последующих двух годах рост прибыли от продаж связан с увеличением цены единицы продукции. При ее увеличении в 2007 г. на 15 тыс. р., прибыль увеличивается на 225060,9 тыс.р. При дальнейшем увеличении цены в 2008 г. на 28,88 тыс.р., прибыль от продаж увеличилась на 401404,8 тыс.р. Одновременно с этим отрицательное влияние оказывают снижение объема продаж и рост себестоимости. Это объясняется прямой зависимостью прибыли от продаж с первым показателем и обратной – со вторым. Графическое отображение факторного анализа продаж можно увидеть на рисунке 13.



тыс.р.

Условные обозначения:

Рисунок 13 – Факторный анализ прибыли от продаж

Относительные показатели экономических (финансовых) результатов включают следующие группы показателей:

- показатели деловой активности;

- показатели рентабельности;

- показатели использования ресурсов.

2.5.2 Анализ деловой активности

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Рентабельность предприятия отражает степень прибыльности его деятельности. Анализ деловой активности и рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости и рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности предприятия.

Анализ деловой активности позволяет выявить, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Как уже было сказано, к показателям, характеризующим деловую активность, мы относим коэффициенты оборачиваемости и рентабельности. Расчет и динамика показателей оборачиваемости приведена в приложении З.

Все показатели деловой активности можно разделить на две группы:

- общие показатели оборачиваемости;

Коэффициент общей оборачиваемости активов (ресурсоотдача) характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их образования, т.е. показывает, сколько раз за анализируемый период совершается полный цикл производства и обращения. Уменьшившись в 2007 г. на 0,054 до значения 1,383, данный коэффициент в 2008 г. увеличился на 0,064 и составил 1,447. Другими словами на 1 рубль стоимости всех активов предприятие получило 1 рубль 45 копеек дохода. Повышение показателя говорит о более интенсивном использовании активов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает эффективность финансового управления активами в прошлом и является инструментом для прогнозирования эффективности финансового управления активами в будущем, и, следовательно, может рассматриваться как основной показатель прибыльности работы компании в перспективе.

В обратной зависимости от коэффициента оборачиваемости активов находится продолжительность оборота активов, измеряемая в днях. Соответственно в 2008 г. продолжительность оборота активов уменьшилась на 11 дней и стала равна 249 дням. Данный факт свидетельствует о повышении эффективности управления активами организации.

Интенсивность использования оборотных активов характеризует коэффициент оборачиваемости оборотных активов. За весь анализируемый период времени выявлен постоянный рост данного коэффициента. Его значение в 2008 г. составило 2,32, т.е. на 1 рубль оборотных активов приходится 2 рубля 32 копейки выручки. Рост скорости оборота мобильных активов является положительным фактором для предприятия.

Если скорость оборота оборотных активов растет, то его продолжительность снижается. В 2008 г. продолжительность оборота мобильных активов составила 155 дней. За это время текущие активы совершают полный оборот и возвращаются в той же величине в составе выручки. Снижение пребывания оборотных активов в одной и той же форме (денежной или товарной) при прочих равных условиях приводит к повышению эффективности их использования. Кроме того это является фактом интенсивного использования оборотных средств.

В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных активов, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и т.п. при этом высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы и заделы. Высвобожденные денежные ресурсы откладываются на расчетном счете предприятия, в результате чего улучшается его финансовое состояние, укрепляется платежеспособность

- показатели управления активами и обязательствами.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость списания запасов в связи с продажей товаров, продукции, работ, услуг. В ходе анализа выявлено увеличение данного показателя в каждом из периодов. Это свидетельствует об эффективном и экономном использовании запасов, а также об интенсификации процессов снабжения, производства и сбыта. В 2008 г. значение коэффициента равно 3,27.

Продолжительность оборота запасов показывает, за сколько дней в среднем оборачиваются запасы в анализируемом периоде. В нашем случае наблюдается постоянное ускорение оборачиваемости запасов. Это позволяет предприятию сэкономить на затратах по хранению запасов, связанных не только со складскими расходами, но и с риском порчи и устаревания товара. В 2008 г. продолжительность оборота запасов составила 110 дней. Это означает, что при сложившемся в данном периоде анализа объеме производства на предприятии создано запасов на 110 дней.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период. В ходе анализа отмечено увеличение данного показателя с 7,786 до 11,175. Отсюда можно говорить об улучшении платежной дисциплины покупателей или сокращении объема продаж с отсрочкой платежа.

Среднюю продолжительность отсрочки платежей, предоставляемых покупателям, отражает период оборота дебиторской задолженности. В ходе анализа выявлено снижение данного показателя. Ускорение оборачиваемости в динамике за ряд периодов рассматривается как положительная тенденция. Большое значение для сокращения сроков платежей имеют отбор потенциальных покупателей и определение условий оплаты товаров, предусматриваемых в контрактах. Отбор осуществляется с помощью неформальных критериев: соблюдение платежной дисциплины в прошлом, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого им объема товаров, уровень текущей платежеспособности, уровень финансовой устойчивости, экономические и финансовые условия предприятия-продавца (затоваренность, степень нуждаемости в денежной наличности и т. п.). В нашем случае продолжительность оборота дебиторской задолженности приближается к 1 месяцу, т.е. к оптимальному значению данного показателя.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного организации. Значение коэффициента за рассматриваемый период изменилось с 11,29 до 8,734.

Период оборота кредиторской задолженности характеризует среднюю продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой предприятию поставщиками. Его значение растет с каждым из рассматриваемых периодов и достигает в 2008 г. величины равной 41 дню. Чем больше данный показатель, тем активнее предприятие финансирует текущую производственную деятельность за счет непосредственных участников производственного процесса (за счет использования отсрочки оплаты по счетам, нормативной отсрочки по уплате налогов и т д.).

Сравнивая оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, предпочтительнее, чтобы оборачиваемость кредиторской задолженности была меньше оборачиваемости дебиторской задолженности. В нашем случае такая ситуация складывается только в 2008 г.

Операционный цикл - начинается с момента поступления материалов на склад предприятия, заканчивается в момент получения оплаты от покупателей за реализованную продукцию. Продолжительность операционного цикла характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальной форме и дебиторской задолженности. Данный показатель за анализируемый период снизился с 166 до 142 дней, что свидетельствует о положительной динамике развития предприятия.

Финансовый цикл - начинается с момента оплаты поставщикам данных материалов (погашение кредиторской задолженности), заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). Продолжительность финансового цикла характеризует время, в течение которого инвестированный капитал участвует в финансировании операционного цикла.

 Поскольку продолжительность операционного цикла больше длительности финансового цикла на период оборота кредиторской задолженности, то сокращение операционного цикла обычно влечет уменьшение финансового цикла, что оценивается как положительная тенденция. Продолжительность финансового цикла составила в 2008 г. 101 день.

Динамику коэффициентов оборачиваемости, а также продолжительности оборотов лучше изобразить графически (рисунок 14, 15).

Оценить деловую активность предприятия можно также по соотношению темпов роста основных показателей: активов, выручки и прибыли. Расчет темпов роста активов, выручки и чистой прибыли, показал, что «золотое» соотношение в экономике предприятия выполняется лишь в 2008 г. Это свидетельствует о динамичном развитии предприятия в данном периоде.

2.5.3 Анализ показателей рентабельности

Рентабельность характеризует результативность деятельности промышленного предприятия. Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли (и дохода) предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования. Расчет и динамика показателей рентабельности приведены в приложении К.



Условные обозначения:

Рисунок 14 – Динамика показателей оборачиваемости

Рисунок 15 – Продолжительность оборота основных показателей

Условные обозначения:

дни

Рентабельность активов показывает прибыль, приносимую всеми без исключения средствами предприятия, независимо от их вида или источника формирования. Анализ показал снижение данного показателя в 2007 г. на 0,28%, что связано с более быстрым ростом средней величины активов по сравнению с объемом чистой прибыли. Однако уже в следующем году рентабельность активов увеличилась на 3,62% и стала равна 5,5%. Это означает, что величина прибыли, приходящейся на 1 рубль активов, составляет 0,055 рублей. Таким образом, в 2008 г. предприятие стало наиболее эффективно использовать свои активы для получения прибыли.

Рентабельность оборотных активов - демонстрирует возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании. За весь анализируемый период наблюдается увеличение данного показателя с 3,15% до 8, 82%. Это означает, что в 2008 г., например, на 1 р. оборотных активов приходится 0,088 р. чистой прибыли. Увеличение рентабельности оборотных активов свидетельствует о более эффективном использовании оборотных средств.

Рентабельность собственного капитала позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия. Обычно этот показатель сравнивают с возможным альтернативным вложением средств в другие предприятия (ценные бумаги). Он показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли «заработала» каждая единица, вложенная собственниками компании. За три анализируемых года рентабельность собственного капитала увеличилась с 4, 78% до 17%. Отсюда, на каждый рубль, вложенный собственниками предприятия приходится 0,17 р. чистой прибыли.

Коэффициент рентабельности продаж характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности и показывает, сколько предприятие имеет чистой прибыли с рубля продаж. Анализ показал увеличение показателя в каждом из рассматриваемых периодов. В 2008 г. доля прибыли в общем объеме выручки составила 3,8%. Рост рентабельности продаж может означать:

- рост цен при неизменном уровне издержек;

- снижение издержек при неизменном уровне цен.

Рентабельность продукции (норма прибыли) – это относительная величина прибыли, приходящейся на 1 р. текущих затрат. Наблюдается увеличение данного показателя. Рентабельность продукции в 2008 г. составляет 4,27%, что означает, что прибыль составляет 4,27% от себестоимости продукции. Положительная тенденция показателя, говорит о том, что предприятие придерживается финансовой стратегии минимизации затрат. Однако необходимо заметить, что величина показателя имеет довольно низкое значение.

Динамику показателей рентабельности можно представить графически.

 Рисунок 16 – Динамика показателей рентабельности, %

%

Условные обозначения:

2.5.4 Анализ показателей эффективности использования производственных ресурсов

Количественное соотношение экстенсивности и интенсивности экономического развития выражается в показателях использования производственных и финансовых ресурсов. Показателями экстенсивности развития являются количественные показатели использования ресурсов, численность работающих, величина израсходованных предметов труда, величина амортизации и др. Показатели интенсивного развития – качественные показатели использования ресурсов, т.е. производительность труда (или трудоемкость), материалоотдача и др. Расчёт показателей приведён в приложении И.

Производительность труда характеризует эффективность, результативность затрат труда и определяется количеством продукции, произведенной в единицу рабочего времени, либо затратами труда на единицу произведенной продукции или выполненных работ. За 2006 – 2008 гг. производительность труда увеличилась с 454 до 684,46 тыс.р. Это означает, что в 2008 г. величина произведенной продукции, приходящейся на одного работника, составляет 684,46 тыс. р. Рост производительности труда означает: экономию овеществленного и живого труда и является одним из важнейших факторов повышения эффективности производства.

Фондоотдача характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства. В 2006 г. доля выручки, приходящаяся на 1 р. производственных фондов составляет 2,83 р. В последующие два года наблюдается постепенное снижение данного показателя до значения равного 2, 62 р. Динамика фондоотдачи в значительной мере связана с уровнем технической оснащенности производства. В периоды интенсивного перевооружения труда новыми средствами производства наблюдается снижение показателя, однако в дальнейшем по мере освоения новых средств труда фондоотдача стабилизируется, и создаются предпосылки для ее повышения (рисунок 18).

Фондовооруженность - показатель, характеризующий оснащенность работников предприятий сферы материального производства основными производственными фондами (средствами). В 2006 г. величина основных производственных фондов, приходящихся на одного работника, равна 160,23 тыс.р. и увеличивается в последующие два года. Рост фондовооруженности труда — один из важнейших факторов повышения производительности труда.

Материалоотдача характеризует эффективность вложенных средств в материальные ресурсы. Этот показатель характеризует отдачу материалов, т.е. сколько произведено продукции с каждого рубля потребленных материальных ресурсов (сырья, материалов, топлива, энергии и т.д.). В результате анализа выявлено снижение эффективности использования материальных ресурсов в 2007 г. Однако в 2008 г. данный показатель увеличивается и становится равным 2,22, т.е. в этом периоде на каждый рубль, вложенный в материальные затраты приходится 2,22 р. выручки.

В результате увеличения затрат на оплату труда наблюдается рост средней заработной платы одного работника. В 2008 г. данный показатель составил 148, 94 тыс.р.

Для характеристики эффективности использования трудовых ресурсов применяется показатель рентабельности персонала. Выявлена положительная динамика данного показателя.

Кроме того необходимо проанализировать соотношение темпов роста заработной платы и темпов роста производительности труда. Второе должно превышать рост заработной платы. Величина такого соотношения в 2008 г. составила 0,993 и снизилась по сравнению с прошлым годом на 0,002 (рисунок 17). Данный факт выгоден и благоприятен для предприятия.



тыс.р./чел.

Условные обозначения:

Рисунок 17 – Динамика производительности труда и средней заработной платы одного работника

 

р./р.

Условные обозначения:

Рисунок 18 – Динамика фондоотдачи и материалоотдачи

3 Комплексная оценка финансового состояния организации

3.1Факторный анализ деятельности предприятия по модели «Du Pont» и обоснование повышения эффективности функционирования организации

Сокращенная формула модели «Du Pont» демонстрирует взаимосвязь показателей рентабельности активов RА, рентабельности реализованной продукции Rпрод. и коэффициент оборачиваемости активов (ресурсоотдачи активов) kОб. А:

 RА= Rпрод\* kОб. А=, (1)

где: ВП- выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс.р.;

Прчист. – чистая прибыль предприятия, тыс.р.;

А – средняя сумма активов, тыс.р.

Таблица 2 – Расчет показателей для анализа деятельности предприятия по модели «Du Pont»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Условное обозначение | Источник информации | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 Выручка (нетто) от реализации продукции, тыс. р. | ВП | ф.2 | 989272 | 1176284 | 1491428 |
| 2 Чистая прибыль, тыс. р. | Пр.чист | ф.2 | 14905 | 32043 | 56691 |
| 3 Средняя стоимость активов, тыс. р. | Аср | ф.1 | 688080 | 1700703 | 1030840 |
| 4 Средняя стоимость собственного капитала, тыс.р. | СКср | ф.1 | 312061 | 314475,5 | 333507 |
| 1Продолжение таблицы 2 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 5 Рентабельность активов, ед. | RA | Пр.чист/Аср | 0,022 | 0,019 | 0,055 |
| 6 Рентабельность продукции, ед. | Rпрод | Пр.чист/ ВП | 0,015 | 0,027 | 0,038 |
| 7 Финансовый леверидж, ед. | МК | Аср/СКср | 2,205 | 5,408 | 3,091 |
| 8 Коэффициент оборачиваемости активов, ед. | kОб. А | ВП/Aср | 1,438 | 0,692 | 1,447 |
| 9 Рентабельность собственного капитала, ед. | Rск | Прчист/СКср | 0,048 | 0,102 | 0,170 |

Рассчитаем влияние факторов на изменение рентабельности активов методом абсолютных разниц, используя данные таблицы 2.

1. Влияние рентабельности продукции:

∆ RА(Rпрод)= ∆ Rпрод \*kОб. А 0 =(Rпрод1 - Rпрод0) \* kОб. А0

 Влияние рентабельности продукции на изменение рентабельности активов в 2007 г.:

 ∆ RА(Rпрод)= 0,012\* 1,438=0,017

Таким образом, увеличение рентабельности продукции на 0,012 р. в 2007 г. приводит к росту рентабельности активов на 0,017 р.

Влияние рентабельности продукции на изменение рентабельности активов в 2008 г.:

∆ RА(Rпрод) = 0,011\*0,692=0,007

В результате роста рентабельности продукции на 0,011 р., рентабельность активов в 2008 г. увеличивается на 0,007 р.

2. Влияние коэффициента оборачиваемости активов:

 ∆ RА(kОб. А)= Rпрод1 \* ∆kОб. А = Rпрод1 \* (kОб. А1 - kОб. А0)

Влияние коэффициента оборачиваемости активов на изменение рентабельности активов в 2007 г.:

∆ RА(kОб. А) = 0,027\*(-0,746) = -0,02

Данный показатель показывает, что снижение коэффициента оборачиваемости активов на 0,746 р. привело к уменьшению рентабельности активов на 0,02 р.

Влияние коэффициента оборачиваемости активов на изменение рентабельности активов в 2008 г.

∆ RА(kОб. А) =0,038\*0,755=0,029

В 2008 г. увеличение коэффициента оборачиваемости активов на 0,755 р. привело к росту рентабельности активов на 0,029 р.

Общее изменение рентабельности активов в 2007 г. составляет:

∆ RА = RА1 - RА0 = 0,019 – 0,022 = -0,003

Общее изменение рентабельности активов должно быть равно сумме изменений показателя под влиянием каждого отдельного фактора.

∆ RА = ∆ RА(Rпрод) + ∆ RА(kОб. А) = 0,017 - 0,02 = -0,003

Отсюда можно сделать вывод о правильности расчетов.

Общее изменение рентабельности активов в 2008 г. составляет:

∆ RА = 0,055 – 0,019 = 0,036

∆ RА = ∆ RА(Rпрод) + ∆ RА(kОб. А) = 0,007 + 0,029 = 0,036

Суть расширенной модели «Du Pont» сводится к разложению формулы расчета рентабельности собственного капитала на факторы, влияющие на эту доходность. Анализ по этой методике ведется по полученным расчетным формулам. От результатов проведенного факторного анализа зависит оценка и рекомендации по улучшению эффективности деятельности предприятия для максимизации показателя рентабельности собственного капитала.

 Рентабельность собственного капитала определяется умножением рентабельности активов RА на специальный мультипликатор МК (финансовый леверидж), характеризующий соотношение авансированных в деятельность предприятия средств и собственного капитала:

RСК= RА \*МК= Rпрод\* kОб.А \* МК=, (2)

где МК – мультипликатор капитала, тыс.р.;

СК – средняя стоимость собственного капитала, тыс.р.

Для определения влияния факторов на величину рентабельности собственного капитала воспользуемся способом относительных разниц.

1 Влияние рентабельности продукции на изменение величины рентабельности собственного капитала.

В 2007 г.: ∆ RСК(Rпрод.)= RСК0\*∆ Rпрод. /Rпрод.0 = 0,048\*0,012/0,015=0,038

В результате увеличения рентабельности продукции в 2007 г. на 0,012 р., рентабельность собственного капитала увеличилась на 0,038 р.

В 2008 г.: ∆ RСК(Rпрод.) = 0,102\*0,011/0,027 = 0,042

Данный показатель означает, что увеличение рентабельности продукции в 2008 г. на 0,011 р. привело к увеличению рентабельности собственного капитала на 0,042 р.

2 Влияние коэффициента оборачиваемости активов на изменение величины рентабельности собственного капитала.

В 2007 г.: ∆ RСК(kОб.А) = (RСК0 + ∆ RСК (Rпрод.))\* ∆ kОб.А / kОб.А0

∆ RСК(kОб.А) = (0,048 + 0,038)\*(-0,746)/1,438= -0,045

Таким образом, снижение коэффициента оборачиваемости активов на 0,746 р., приводит к снижению рентабельности собственного капитала на 0,045 р.

В 2008 г.: ∆ RСК(kОб.А) = (0,102 + 0,042)\*0,755 / 0,692 =0,157

Данный показатель говорит о том, что увеличение коэффициента оборачиваемости активов на 0,755 р. привело к увеличению рентабельности собственного капитала на 0,157 р.

3 Влияние мультипликатора капитала на изменение величины рентабельности собственного капитала.

В 2007 г.: ∆ RСК(МК)=(RСК0 + ∆ RСК (Rпрод.)+ ∆ RСК(kОб.А))\*∆ МК/МК0

 ∆ RСК(МК) = (0,048 + 0,038 - 0,045)\*3,203/2,205 = 0,06

При увеличении мультипликатора капитала на 3,203 р., рентабельность собственного капитала увеличивается на 0,06 р.

В 2008 г.: ∆ RСК(МК) =(0,102 + 0,042 + 0,157)\*(-2,317)/5,408 = -0,129

Снижение мультипликатора капитала на 2,317 привело к снижению рентабельности собственного капитала на 0,129 р.

Общее изменение рентабельности собственного капитала в 2007 г.:

∆RСК = RСК1 - RСК0 = 0,102-0,048=0,05

Общее изменение рентабельности собственного капитала должно быть равно сумме изменений показателя под влиянием каждого из факторов:

∆RСК = ∆RСК(Rпрод.) + ∆RСК(kОб.А) + ∆RСК(МК) =0,038-0,045+0,06=0,05

Общее изменение рентабельности собственного капитала в 2008 г.:

∆RСК = RСК1 - RСК0=0,170-0,102=0,07

∆RСК = ∆RСК(Rпрод.) + ∆RСК(kОб.А) + ∆RСК(МК)=0,042+0,157-0,129=0,07

Отсюда можно также сделать вывод о правильности расчетов.

Таким образом, анализ показал увеличение в 2008 г. как рентабельности активов, так и рентабельности собственного капитала. Это связано в первую очередь с ростом коэффициента оборачиваемости активов. Рост коэффициента говорит о повышении эффективности использования активов. В 2008 г. данный показатель увеличился на 0,755 и составил 1,447. С одной стороны, это означает, что 1,447 раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы предприятия. С другой стороны можно говорить о том, что на каждый рубль, вложенный в активы, приходится около 1,45 р. выручки.

Нельзя не отметить отрицательное влияние снижения мультипликатора капитала, которое данный показатель оказал на величину рентабельности собственного капитала в 2008 году. Финансовый леверидж в последнем из анализируемых периодов сократился на 2,317 и стал равным 3,091. Данный факт свидетельствует о снижении эффективности использования предприятием заемных средств и в целом о снижении его финансовой устойчивости. Отсюда увеличение мультипликатора капитала является направлением повышения эффективности функционирования предприятия.

3.2 Прогнозирование возможности банкротства предприятия на основании модели Э.Альтмана

В условиях рыночной экономики для прогнозирования банкротства используются «Z-счета». В курсовой работе для прогнозирования банкротства предприятия используются простая модель прогнозирования банкротства, пятифакторная модель Э. Альтмана, модель Лиса и модель Таффлера (таблицы 3-7).

Простая модель прогнозирования банкротства выглядит следующим образом:

 Z2 = -0,3877-1,0736\*X1+ 0,0579\*X2, (3)

где X1- коэффициент покрытия;

Х2 – удельный вес заемных средств в валюте баланса.

Таблица 3 – Расчет Z-счета по простой модели прогнозирования банкротства

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| X1 | 1,443 | 1,670 | 1,424 | 1,145 |
| Х2 | 0,498 | 0,588 | 0,663 | 0,689 |
| Z-счет | -1,908 | -2,147 | -1,878 | -1,577 |

Отрицательное значение Z-счета говорит о том, что вероятность банкротства не велика. Однако, рост этого значения (приближение его к нулевой отметке) свидетельствует о возможном приближении данного события. Как только Z-счет станет больше нуля, вероятность банкротства будет высока.

В 1968 году профессор Нью-Йорского университета Альтман исследовал 22 финансовых коэффициента и выбрал из них 5 для включения в окончательную модель определения кредитоспособности субъектов хозяйствования. Пятифакторная модель Э. Альтмана имеет следующий вид:

 Z5= 1,2Х1+1,4Х2+3,3Х3+0,6Х4+0,999Х5, (4)

где Х1 – отношение собственного оборотного капитала к общим активам;

Х2 – отношение нераспределенной прибыли к общим активам;

Х3 – отношение прибыли до налогообложения к общим активам;

Х4 – отношение рыночной стоимости акций к общей величине обязательств (заменена на сумму уставного и добавочного капитала);

Х5 - отношение выручки (нетто) от продажи к сумме активов.

Уровень прогнозирования банкротства в модели Э. Альтмана оценивается по следующей шкале:

|  |  |
| --- | --- |
| Z-счет | Вероятность банкротства |
| До 1,81,81 – 2,702,71 – 2,993,00 и выше | Очень высокаяВысокаяВозможнаяОчень низкая |

Таблица 4 - Расчет пятифакторной модели Э. Альтмана

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Фактор | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| Х1 | 0,209 | 0,083 | -0,019 | -0,083 |
| Х2 | 0,212 | 0,163 | 0,210 | 0,201 |
| Х3 | 0,128 | 0,028 | 0,050 | 0,060 |
| Х4 | 0,530 | 0,387 | 0,167 | 0,140 |
| Х5 | 1,443 | 1,335 | 1,226 | 1,353 |
| Z-счет | 2,730 | 1,986 | 1,761 | 1,815 |

Вероятность банкротства меняется следующим образом: возможная – высокая – очень высокая – высокая. В таком случае 2007 г. был наиболее опасным для предприятия с точки зрения возможного его банкротства. Главной причиной этого является недостаточность у предприятия собственных оборотных средств и снижение выручки от продаж. Однако в следующем году вероятность банкротства снижается.

Позже Э.Альтманом был получен модифицированный вариант модели для компаний, акции которых не котируются на бирже:

 Z5= 0,717Х1+0,847Х2+3,107Х3+0,42Х4+0,995Х5, (5)

где Х4 – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала.

Таблица 5 - Расчет модифицированной пятифакторной модели Э. Альтмана

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Фактор | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| Х4 | 1,008 | 0,700 | 0,509 | 0,452 |
| Z-счет | 2,586 | 1,907 | 1,753 | 1,833 |

Все рассчитанные значения превышают 1,23, отсюда вероятность банкротства низкая.

В 1972 году Лис разработал следующую формулу для Великобритании:

 Z4 = 0,063X1 + 0,092Х2 + 0,057Х3 + 0,001X4*,*  (6)

где Х1 *-* оборотный капитал / сумма активов;

Х2 *-* прибыль от реализации /сумма активов;

Х3 *-* нераспределенная прибыль / сумма активов;

X4 - собственный капитал / заемный капитал.

Здесь предельное значение равняется 0,037.

Таблица 6 - Расчет модели Лиса

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Фактор | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| Х1 | 0,209 | 0,083 | -0,019 | -0,083 |
| Х2 | 0,189 | 0,079 | 0,117 | 0,133 |
| Х3 | 0,212 | 0,163 | 0,210 | 0,201 |
| Х4 |  1,008 |  0,700 |  0,509 |  0,452 |
| Z-счет | 0,044 | 0,022 | 0,022 | 0,019 |

Расчет показал, что лишь в конце 2005 г. Z4  превысил 0,037. В последующие три года его значение было меньше предельной величины. Отсюда по модели Лиса с 2006 по 2008 гг. наблюдается высокая вероятность банкротства.

В 1997 году Таффлер предложил следующую формулу:

 Z4 = 0,53X1 + 0,13Х2 + 0,18Х3 + 0,16X4, (7)

где Х1 *-* прибыль от реализации/ краткосрочные обязательства;

Х2 *-* оборотные активы/ сумма обязательств;

Х3 - краткосрочные обязательства / сумма активов;

Х4 *-* выручка / сумма активов.

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше0,2, то банкротство более чем вероятно.

Таблица 7 - Расчет модели Таффлера

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Фактор | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| Х1 | 0,385 | 0,196 | 0,258 | 0,251 |
| Х2 | 1,420 | 1,140 | 0,971 | 0,880 |
| Х3 | 0,490 | 0,402 | 0,452 | 0,529 |
| Х4 | 1,443 | 1,335 | 1,226 | 1,353 |
| Z-счет | 0,708 | 0,538 | 0,540 | 0,559 |

Расчет модели Таффлера показал, что у предприятия достаточно неплохие долгосрочные перспективы. При этом ухудшение ситуации наблюдается в 2006 г., но уже в следующем году значение показателя Z4 начинает расти.

Необходимо отметить, что использование таких моделей требует больших предосторожностей. Тестирование других предприятий по данным моделям показало, что они не совсем подходят для оценки риска банкротства наших субъектов хозяйствования, так как не учитывают специфику структуры капитала в различных отраслях.

3.3 Оценка интенсификации и экстенсификации развития организации

Анализ проблем интенсификации и эффективности деятельности осуществляется путем построения обобщающего (интегрального) показателя всесторонней интенсификации производства.

Количественное соотношение экстенсивности и интенсивности развития выражается в показателях использования производственных и финансовых ресурсов. Показателями экстенсивности развития являются количественные показатели использования ресурсов: численность работающих, величина израсходованных предметов труда, величина амортизации, объем основных производственных фондов и авансированных оборотных средств. Показатели интенсивности развития – качественные показатели использования ресурсов, т.е. производительность труда (или трудоемкость), материалоотдача (или материалоемкость), фондоотдача (или фондоемкость), количество оборотов оборотных средств (или коэффициент закрепления оборотных средств).

Объем производства и продаж в стоимостном выражении является результатом воздействия всех видов ресурсов. Это лежит в основе построения комплексной оценки интенсификации и эффективности производства, которая строится с использованием динамических характеристик перечисленных показателей. Выполненные расчеты оценки интенсификации и экстенсификации развития организации приведены в приложении Л.

Динамика качественных показателей использования ресурсов показала увеличение в 2007 и 2008 гг. качественного уровня производительности труда, продажи на 1 р. оплаты и оборачиваемости оборотных средств. Их темп роста превышает 100%. Вместе с тем в 2007 г. наблюдается снижение таких показателей как материалоотдача и фондоотдача. Темп снижения первого составил 3,88%, а темп снижения второго равен 14,46%. В 2008 г. ситуация с эффективным использованием ресурсов в целом улучшилась. Темп роста материалоотдачи составил 100,3%, а темп снижения фондоотдачи сократился до 6,99%.

Комплексный темп роста качественных показателей использования производственных ресурсов определяется как среднее геометрическое из их произведения. В 2007 г. комплексный темп роста составил 0,998. Отсюда в этом году по сравнению с 2006 г. наблюдается экстенсивное использование ресурсов. В 2008 г. значение показателя увеличилось до 1,057. Это говорит о том, что по сравнению с предыдущим годом происходит качественное (интенсивное) использование ресурсов.

Каждому показателю, характеризующему производственные ресурсы, соответствует коэффициент экстенсивности и интенсивности в соответствии с приростом выручки от продаж.

Коэффициент экстенсивности численности производственного персонала в 2007 и 2008 гг. имеет нулевое значение. Отсюда прирост объема продукции обусловлен не увеличением численности работников, а всецело определяется увеличением производительности труда. Для оборотных средств и оплаты труда в 2007 г. значение коэффициента экстенсивности во много раз превышает величину коэффициента интенсивности. Другими словами, прирост объема продукции во многом обусловлен увеличением расходов на оплату труда и вводом в действие оборотных средств. Одновременно с этим наблюдается отрицательное влияние снижения материало- и фондоотдачи на прирост объема продукции. В 2008 г. по сравнению с предыдущим годом доля влияния материалоотдачи, продажи на один рубль оплаты и оборачиваемости оборотных средств на прирост объема продукции несколько увеличилась. Однако по-прежнему отрицательное влияние на прирост объема продукции оказывает снижение фондоотдачи.

По каждому виду ресурсов рассчитывается сумма экономии или перерасхода. Для этого из соответствующего показателя объема ресурса за отчетный год вычитается объем ресурса за предыдущий год скорректированный на темп роста объема продаж.

Анализ показал, что в 2007 г. предприятие сэкономило на численности производственного персонала, оплате труда и оборотных средствах. При этом произошел перерасход материальных затрат и основных средств. Таким образом, общая экономия в текущем году по сравнению с предыдущим составила 330464,04 тыс. р. В 2008 г. сумма экономии каждого вида ресурсов увеличивается. В том числе экономия материальных затрат составила 1699,11 тыс.р. Перерасход основных средств снизился до 24370,49 тыс. р. соответственно общая экономия ресурсов в 2008 г. также увеличилась и составила 556235,15 тыс. р.

4 Управление заемным капиталом

Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Необходимость привлечения заемного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчетом потребности в оборотных средствах. В состав заемных средств входят финансовый кредит, полученный от банковских и небанковских финансово-кредитных учреждений, коммерческий кредит от поставщиков, кредиторская задолженность предприятия, задолженность по эмиссии долговых ценных бумаг и др. Структура заемного капитала представлена на рисунке 19.

Заемный капитал

Долгосрочный

Краткосрочный

Лизинг

Кредиты банков

Займы

Кредиторскаязадолженность

Рисунок 19 – Классификация заемного капитала

В бухгалтерском учете заемные средства и кредиторская задолженность отражаются отдельно. Поэтому в широком смысле возможно выделение заемных средств и в узком смысле – собственно финансового кредита. Разница между заемными средствами в широком и узком смысле представляет собой привлеченные средства.

С одной стороны, привлечение заемных средств – это фактор успешного функционирования предприятия, который способствует быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствует о доверии кредиторов и обеспечивает повышение рентабельности собственных средств. С другой стороны, предприятие обременяется финансовыми обязательствами. Одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих финансовых решений – величина и эффективность использования заемных средств.

В целом процесс управления формированием заемного капитала предприятия характеризуется:

- направленностью действий управляющей системы на достижение конкретных целей. Перед тем, как привлекать заемный капитал, предприятие-заемщик должно четко определить цели и направления использования земных средств, сопоставить их эффективность и цену привлечения. И только после этого предприятие может начать осуществлять кредитно-займовые операции;

- минимизацией транзакционных издержек привлечения заемных средств, при этом эффективность совокупности заемных средств объединенных в рамках единой организационной структуры корпорации (или заемный капитал корпорации) должен быть выше эффективности альтернативных вложений заемных средств по отдельности;

- комплексностью процесса управления заемным капиталом, включающего планирование, анализ, регулирование и контроль этапов привлечения и использования заемных средств;

- неопределенностью в реализации стратегии кредитно-займовых операций. Реализация стратегии привлечения заемных средств происходит в неопределенной внешней среде, ошибки неизбежны и естественны, поэтому управление должно быть гибким, уметь приспосабливаться, уметь изменяться, когда обстановка неожиданно меняется;

- единством перспективного и текущего планирования потребностей (с учетом своих возможностей) в привлечении заемных средств предприятия обеспечивает непрерывность и помогает коммерческим организациям справиться с неопределенностью. Их единство определяет устойчивость развития предприятия, а также точность прогнозирования и планирования управляемой системы заемного капитала.

Заемный капитал может использоваться как для формирования долгосрочных финансовых средств в виде основных фондов (капитала), так и для формирования краткосрочных (текущих) финансовых средств для каждого производственного цикла.

Состав, динамика и структура заемного капитала привидены в приложении М. На первоначальном этапе анализа необходимо проследить изменение долгосрочных и краткосрочных обязательств в общей сумме заемного капитала организации. Для наглядности представим их динамику графически с помощью рисунка 20.



тыс. р.

Условные обозначения:

Рисунок 20 – Изменение долгосрочных и краткосрочных обязательств

Зависимость от долгосрочных заемных источников — это не то же самое, что зависимость от краткосрочных обязательств.

Имеется множество аспектов в пользу краткосрочного или долгосрочного финансирования:

**-** обеспечение соответствия. Предприятие может попытаться привести тип заем­ных средств в соответствие с природой имеющихся активов. Таким образом, ак­тивы, которые формируют часть постоянной операционной базы предприятия, включая основные средства и определенный уровень оборотных активов, будут финансироваться за счет долгосрочных заемных средств. Активы, необходимые в течение короткого периода времени (такие как оборотные активы, для поддержа­ния сезонного увеличения спроса), будут финансироваться за счет краткосроч­ных заемных средств.

Предприятие может захотеть привести продолжительность использования акти­ва в точное соответствие с периодом соответствующего кредита, но это, возможно, не получится вследствие сложностей предсказания срока службы многих ак­тивов;

**-** гибкость.Краткосрочные заемные средства могут оказаться полезными для того, чтобы отложить появление долгосрочного обязательства по кредиту. Это вполне оправдано в случае, если процентные ставки высоки, но прогнозируется их снижение в будущем. По краткосрочным заемным средствам обычно не при­меняются штрафы, если происходит раннее погашение суммы долга, в то время как штраф в той или иной форме может быть назначен в случае, если долгосроч­ный заем погашается преждевременно;

**-** риск рефинансирования.Краткосрочные кредиты необходимо обновлять чаще, чем долгосрочные. Это может создавать трудности для предприятия, если оно уже испытывает финансовые затруднения или если для займа имеется не­достаточно средств;

**-** процентные ставки.Проценты, подлежащие выплате по долгосрочным зай­мам, обычно выше, чем проценты по краткосрочным займам (это происходит по­тому, что кредиторы требуют более высокого дохода в случае, если их средства блокируются на длительный период). Этот факт может сделать краткосрочные заем­ные средства более привлекательным источником финансирования для предприя­тия. Однако могут быть другие затраты, связанные с займами (например, организа­ционные издержки), которые также необходимо учитывать. Чем чаще необходимо обновлять заем, тем выше будут эти затраты.

Из рисунка 20 видно, что на протяжении всего исследуемого периода краткосрочные обязательства превышают долгосрочные, а кроме того наблюдается их постоянный рост. Это влечет за собой ухудшение платежеспособности предприятия. Динамика долгосрочных обязательств не однозначна. Увеличиваясь в 2007 году на 63978 тыс. руб., они уменьшаются в 2008 году на 26676 тыс. руб., что является не совсем благоприятным фактором.

Наиболее подробно изучить долю и значение долгосрочных и краткосрочных обязательств позволят следующие коэффициенты:

- долгосрочные обязательства к активам. Коэффициент демонстрирует, какая доля активов предприятия финансируется за счет долгосрочных займов.

Данный коэффициент увеличился за 2006 и 2007 годы с 0,008 до 0,211. Увеличение долгосрочных обязательств можно было бы рассматривать как положительный фактор, так как они приравниваются к собственному капиталу. Однако в следующем году замечено его снижение до 0,159. Таким образом, лишь 15,9% активов финансируется за счет долгосрочных займов;

**- коэффициент структуры заемного капитала.** Показатель позволяет определить, из каких источников сформирован заемный капитал предприятия. В зависимости от источника формирования капитала предприятия можно сделать вывод о том, как сформированы внеоборотные и оборотные активы предприятия, так как долгосрочные заемные средства обычно берутся на приобретение (восстановление) внеоборотных активов, а краткосрочные - на приобретение оборотных активов и осуществление текущей деятельности.

Коэффициент структуры заемного капитала рассчитывается по следующей формуле:

 , (8)

где ДП - долгосрочные пассивы;

ЗК - заемный капитал.

За весь анализируемый период с 2006 года по 2008 год показатель увеличился с 0,016 до 0,231. Иначе, только 23,1% заемного капитала приходится на долгосрочные обязательства. Это означает, что предприятие в основном привлекает заемные средства на приобретение оборотных активов и осуществление текущей деятельности.

Долгосрочные обязательства, а также изменение их величины представлены, главным образом, долгосрочными займами и кредитами. В структуре краткосрочных обязательств также наибольший удельный вес занимают кредиты и займы. Их величина, так же как величина кредиторской задолженности в 2007 и 2008 годах увеличивается, что и объясняет рост краткосрочных обязательств.

Рассмотрим кредиторскую задолженность более подробно. Обязательства предприятия, которые возникают в ходе его текущей деятельности, составляют кредиторскую задолженность, т.е. совокупность финансовых обязательств перед кредиторами. В деятельности предприятия возможна задолженность контрагентам - поставщикам и подрядчикам, работникам предприятия, бюджету, внебюджетным социальным фондам, дочерним, зависимым предприятиям, по полученным авансам и т.д. В первую очередь к кредиторской относят задолженность, которая возникает при расчетах с поставщиками. Объем кредиторской задолженности должен быть увязан с финансовым положением предприятия, сопоставим с дебиторской задолженностью, соответствовать размерам предприятия. Если кредиторская задолженность превышает дебиторскую, то это можно считать позитивным фактором, увеличивающим объемы привлеченных на предприятие средств. Управление кредиторской задолженностью означает применение предприятием наиболее приемлемых для него форм, сроков, а также объемов расчетов с контрагентами. Управление кредиторской задолженностью сводится к тому, чтобы последняя, снижая дефицит оборотных средств, не ослабляла финансовую устойчивость предприятия. Управление кредиторской задолженностью предполагает избирательный подход к контрагентам предприятия. Соответствующим образом следует построить и расчеты с ними.

Структура кредиторской задолженности представлена на рисунке 21.

 Рисунок 21 – Структура кредиторской задолженности, тыс.р.

Условные обозначения:

тыс.р.

Наибольший удельный вес в структуре кредиторской задолженности занимает задолженность поставщикам и подрядчикам, при этом величина этой задолженности не значительно снижается в 2008. Выявленная тенденция при снижении спроса на продукцию может привести к финансовым затруднениям.

Чуть меньший удельный вес имеет задолженность перед персоналом организации и задолженность по налогам и сборам. В течение всего исследуемого периода наблюдается рост значений данных величин.

Наименьшая доля кредиторской задолженности приходится на задолженность перед внебюджетными фондами и прочими кредиторами. Снижение их величин в 2006 г. сменяется ростом на последующие два года. К концу 2008 г. задолженность перед прочими кредиторами превышает задолженность по налогам и сборам и составляет 50224 тыс.р.

Для целей анализа особенностей заемного капитала рассчитываются некоторые коэффициенты.

Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

В 2007 году данный коэффициент увеличился на 0,041 и составил 0, 315. Таким образом, в 2007 году 31,5% заемного капитала составили вновь поступившие средства. В 2008 году их доля снизилась до 16,2%.

Может рассчитываться также коэффициент заемного капитала, выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса. Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии) и показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия. Чем ниже этот показатель, тем меньшей считается задолженность предприятия и тем более стойким будет его финансовое состояние. Анализ показал стабильный рост данного коэффициента, другими словами растет зависимость предприятия от внешних источников, а также увеличивается риск неплатежеспособности организации. В 2008 году доля заемного капитала составила 68, 85% .

Анализируя кредиторскую задолженность, необходимо учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской задолженности. Поэтому надо сравнить сумму дебиторской и креди­торской задолженности. В 2006 году коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности выше единицы. Так как в этом случае дебиторская задолженность ОАО «ИКАР» превыша­ет кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собствен­ного капитала в дебиторскую задолженность. Превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования. С конца 2007 года данный коэффициент становится меньше единицы т.е. кредиторская задолженность превышает дебиторскую, что в условиях рыночной экономики является скорее благоприятным фактором.

Представим перечисленные выше коэффициенты в виде таблицы 8.

Таблица 8 – Показатели, характеризующие заемный капитал

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Отношение долгосрочных обязательств к активам | 0,008 | 0,187 | 0,211 | 0,159 |
| Коэффициент структуры заемного капитала | 0,016 | 0,317 | 0,318 | 0,231 |
| Коэффициент поступления заемного капитала | - | 0,274 | 0,315 | 0,162 |
| Доля заемного капитала в сумме источников финансирования валюты баланса | 0,498 | 0,588 | 0,663 | 0,689 |
| Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности | 1,156 | 1,770 | 0,680 | 0,844 |

В результате анализа хозяйственной деятельности можно выявить слабые стороны финансово-экономической деятельности ОАО «ИКАР»:

- рост зависимости от заемного капитала;

- снижение платежеспособности предприятия;

- снижение финансовой устойчивости предприятия.

В случае повышения собственных источников финансирования предприятие сможет меньше прибегать к внешним заимствованиям и тем самым ослабит свою зависимость от заемного капитала. Основным источником собственного капитала является прибыль. Одним из способов повышения прибыли является снижение себестоимости (издержек) производимой продукции.

Возможные мероприятия по снижению издержек на ОАО «Икар»:

- разработка и запуск программы по учету движения заготовок, полуфабрикатов и комплектующих по участкам межцеховой кооперации для оперативного учета состояния производства и оптимизации списания материальных затрат на себестоимость;

- усиление работы с поставщиками по снижению цен на материалы и комплектующие и возможности поставок с отсрочкой платежа, усиление влияния ценовой политики и льготных режимов поставок при оценке и выборе поставщиков;

- сокращение до минимума затрат на ремонтно-хозяйственные нужды, в том числе на ремонты помещений;

-ужесточение контроля за потреблением энергоресурсов (электричество, пар, вода, сжатый воздух, газ), особенно во внерабочее время. Недопущение перерасхода установленных лимитов, недопущение случаев работы оборудования вхолостую;

- усиление работы по профилактике брака с целью его недопущения и сокращения расходов на его исправление, повышение материальной ответственности сотрудников ОТК;

-постепенная замена в производстве нерентабельных и малорентабельных изделий или снижение затрат на их изготовление.

Повышение себестоимости продукции, уменьшение суммы прибыли и как результат – недостаток собственных источников самофинансирования предприятия, а также отвлечение значительных средств дебиторскую задолженность являются реальными причинами повышения неплатежеспособности организации.

Укрепить платежеспособность предприятия можно, повысив качество продукции, мобилизовав источники, которые ослабляют финансовую напряженность, разработав различные формы санации (санирования) предприятия и др. Немалое значение имеет финансовый имидж предприятия, который позволяет использовать в качестве средства расчетов коммерческие (товарные) векселя. Повышая платежеспособность, предприятие одновременно обеспечивает снижение и профилактику неплатежей. Всегда актуально усиление контроля за платежными потоками. В этих целях желательно составлять планы поступления и расходования денежных средств, вести платежный календарь. Формами предотвращения неплатежей покупателей являются авансовые платежи, предоплата, использование аккредитивов, различных видов поручительства со стороны финансово благонадежных структур (устойчивых банков, крупных страховых, финансовых, инвестиционных компаний, органов власти и др.), а также осуществление сделок с залогом.

Мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия можно представить в виде таблицы 9. Такой комплекс мероприятий является общим для всех организация.

Таблица 9 - Мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Состав мероприятий | Внутренний эффект получаемый предприятием |
| 1 Создание резервов из валовой и чистой прибыли | Повышение в стоимости имущества доли собственного капитала, увеличение величины источников собственных оборотных средств |
| 2 Усиление работы по взысканию дебиторской задолженности | Повышение доли денежных средств, ускорение оборачиваемости оборотных средств, рост обеспеченности собственными оборотными средствами |
| 3 Снижение издержек производства | Снижение величины запасов и затрат, повышение рентабельности реализации |
| 4 Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности | Ритмичности поступления средств от дебиторов, большой «запас прочности» по показателям платёжеспособности |

Заключение

В качестве объекта анализа хозяйственной деятельности в курсовой работе выступает ОАО «Икар».

Производство ОАО «Икар» охватывает широкий спектр современной трубопроводной арматуры: это стальные и чугунные задвижки, затворы и клапаны. Выпускаемая **ОАО «Икар»** арматура применяется на технологических линиях добычи, транспортировки и переработки нефти и газа, на энергетических объектах, на предприятиях угольной промышленности, коммунальном хозяйстве и ирригационных сооружениях.

Анализ имущественного состояния предприятия показал, что общая величина имущества предприятия увеличивается с каждым из рассматриваемых периодов. Это является положительным фактором и свидетельствует о повышении эффективности управления имуществом. Удельный вес оборотных активов превышает долю внеоборотных и в среднем составляет 60% - 70% всего имущества предприятия, поэтому предприятие имеет «легкую» структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества предприятия. Однако намечена тенденция постепенного снижения доли оборотных активов. Доля имущества производственного назначения составляет в среднем около 80%.

Выявлены тенденции и по отдельным статьям актива баланса. Величина нематериальных активов с 2006 по 2008 год снизилась с отметки 35 тыс. р. до нулевого значения. Таким образом, организация за рассматриваемый период не вкладывает средства в патенты, технологии, другую интеллектуальную собственность, другими словами не занимается инновационной деятельностью.

Неуклонно растет количество основных средств предприятия, это приводит к росту его производственной мощности и характеризует ориентацию предприятия на создании материальных условий расширения основной деятельности предприятия.

Высокая доля прироста долгосрочных финансовых вложений в изменении общей величи­ны внеоборотных активов свидетельствует о финансово-инвестиционной стратегии развития хозяй­ствующего субъекта.

Краткосрочная дебиторская задолженность имеет наибольшую долю изменения в оборотных активах. Средства, составляющие дебиторскую задолженность организации, отвлекаются из участия в хозяйственном обороте, что, конечно же, не является плюсом для финансового состояния организации. Рост дебиторской задолженности может привести к финансовому краху хозяйствующего субъекта, поэтому бухгалтерская служба организации должна организовать надлежащий контроль над состоянием дебиторской задолженности, что позволит обеспечить своевременное взыскание средств составляющих дебиторскую задолженность.

В структуре оборотных активов также наблюдается рост удельного веса запасов. Этот факт не представляет большой опасности, поскольку в структуре запасов, входящих в оборотные активы, сырье, материалы и другие аналогичные ценности, а также незавершенное производство занимают наибольший удельный вес. Гораздо хуже было бы, если наибольшая доля приходилась на готовую продукцию, что говорит о ее залеживании на складах предприятия.

Основным источником формирования совокупных активов предприятия в анализируемом периоде являются заемные средства, доля которых в балансе 2008 г. увеличилась с 66,26% до 68,85%, что свидетельствует о возможной финансовой неустойчивости предприятия и о повышении степени зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

На размер собственного капитала в первую очередь оказывает влияние величина нераспределенной прибыли. Ее удельный вес в среднем составляет 20% всех пассивов предприятия. Наличие нераспределенной прибыли и тем более ее рост может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Наблюдается рост заемного капитала преимущественно за счет увеличения размеров займов и кредитов и кредиторской задолженности. При этом удельный вес долгосрочных обязательств в среднем составляет 18% - 20%. Рост займов и кредитов объясняет увеличение основных средств актива баланса в случае направления первых на приобретение последних. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств к концу 2008 года достигает значения равного 2,21. Таким образом, заемные средства организации более чем в два раза превышают ее собственные средства, а отсюда повышается степень риска акционеров и кредиторов.

На протяжении всего исследуемого периода чистые активы предприятия имели положительную величину, и значительно превышали уставный капитал, что означает реинвестировании прибыли и наращивание экономической мощи предприятия.

Кроме того, показатель чистых активов превышает размер уставного и резервного капиталов, а значит ОАО «ИКАР» имеет право принимать решение о выплате дивидендов и выплачивать их своим акционерам.

Величина собственного оборотного капитала имеет отрицательную тенденцию. При этом на начало 2006 и 2007 гг. собственные оборотные средства имеют положительное значение. В последующие два года их значение становится отрицательным. Это говорит о том, что предприятие вообще не имело собственных средств для приобретения оборотных активов и вынуждено было привлекать для этого заемные средства.

В 2006 и 2007 гг. ОАО «Икар» находился в ситуации неустойчивого финансового состояния. Эта ситуация сопряжена с нарушением платежеспособности организации, однако сохраняется возможность восстановления равновесия между активами и пассивами путем увеличения собственных оборотных средств или ускорением оборачиваемости запасов.

В конце 2008 г. возникает ситуация кризисного финансового состояния. В данном случае предприятие полностью зависит от заемных источников. Собственного капитала, а также долго и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, т.е. пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности.

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость предприятия характеризуют также финансовые коэффициенты:

- коэффициент маневренности;

- коэффициент автономии источников формирования запасов;

- коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Постоянное снижение всех представленных коэффициентов, а также достижение ими отрицательной величины также говорит об ухудшении финансового состояния организации и ее неплатежеспособности.

Изучение соотношения всех групп активов и пассивов в динамике позволяет установить снижение ликвидности баланса и установление ситуации финансовой неустойчивости предприятия.

Отрицательное значение текущей ликвидности позволяет сделать вывод о неплатежеспособности предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Расчет коэффициента общей платежеспособности показал, что у предприятия не достаточно активов, чтобы покрыть все его обязательства. Однако положительное значение перспективной ликвидности и тем более ее рост позволяет сделать благоприятный прогноз платежеспособности организации.

Прибыль от продаж, характеризуя чистый доход, созданный на предприятии, является основным видом прибыли для любой организации. Отмечается положительная динамика данного показателя. Основным фактором влияющим на величину прибыли от продаж является себестоимость проданных товаров.

Анализ деловой активности заключается в исследовании показателей оборачиваемости. Сравнивая оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, предпочтительнее, чтобы оборачиваемость кредиторской задолженности была меньше оборачиваемости дебиторской задолженности. В нашем случае такая ситуация складывается только в 2008 г.

Показатели рентабельности оценивают величину прибыли с каждого рубля средств, вложенных в активы или деятельность организации. Динамика основных показателей рентабельности имеет положительную тенденцию. Исключение составляет рентабельность активов. Анализ показал снижение данного показателя в 2007 г. на 0,28%, что связано с более быстрым ростом средней величины активов по сравнению с объемом чистой прибыли. Однако уже в следующем году рентабельность активов увеличилась на 3,62% и стала равна 5,5%.

Среди показателей использования ресурсов особое внимание следует уделить фондоотдаче и материалоотдаче. Анализ показал снижение эффективности использования имеющихся в распоряжении основных средств за весь анализируемый период, а также снижение эффективности использования материальных ресурсов в 2007 г.

В курсовой работе для прогнозирования банкротства предприятия используются простая модель прогнозирования банкротства, пятифакторная модель Э. Альтмана, модель Лиса и модель Таффлера.

Вероятность банкротства по пятифакторной модели Э. Альтмана меняется следующим образом: возможная – высокая – очень высокая – высокая. В таком случае 2007 г. был наиболее опасным для предприятия с точки зрения возможного его банкротства. Главной причиной этого является недостаточность у предприятия собственных оборотных средств и снижение выручки от продаж.

Для комплексной оценки эффективности использования производственных ресурсов в работе рассчитан комплексный темп роста. В 2007 г. комплексный темп роста составил 0,998. Отсюда в этом году по сравнению с 2006 г. наблюдается экстенсивное использование ресурсов. В 2008 г. значение показателя увеличилось до 1,057. Это говорит о том, что по сравнению с предыдущим годом происходит качественное (интенсивное) использование ресурсов.

В курсовой работе предложены мероприятия для решения выявленных в ходе анализа проблем предприятия. К слабым сторонам финансово-экономической деятельности ОАО «Икар» можно отнести следующие:

 - рост зависимости от заемного капитала;

 - снижение платежеспособности предприятия;

 - снижение финансовой устойчивости предприятия.

Список используемых источников

1 Баканов, М.И., Мельник, М.В., Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: Учебник /Под ред.М.И. Баканова.- 5-е изд.,перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2004.-536с.

2 Басовский, Л.Е., Лунева, А.М., Басовский, А.Л. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учеб.пособие / Под ред. Л.Е.Басовского .- М.: ИНФРА-М,2004.-222с.

3 Богатко, А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта.-М.: Финансы и статистика, 2003.-208с.

4 Бороненкова, С.А. Управленческий анализ : Учеб. пособие.- М.: Финансы и статистика, 2004.-384с.

5 Бороненкова, С.А. Экономический анализ в управлении предприятием. -М.: Финансы и статистика, 2003.-224с.

6 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры.- М.: Финансы и статистика, 2004.- 560с.

7 Макарьева, В.И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации.- М.: Финансы и статистика, 2004.-264с.

8 Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности предприятия: Учеб. пособие для студентов экономических специальностей высших учебных заведений, экономистов и преподавателей.- М.: Академический проект, 2003.-573с.

9 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб.и доп.- Мн.: ИП «Экоперспектива», 2004.-498с.

10 Шеремет, А.Д., Негашев, Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций.- М.: ИНФРА – М, 2004.- 237с.