**Оглавление**

ВВЕДЕНИЕ

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО

СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

* 1. Сущность и значение анализа финансового состояния
	2. Методы финансового анализа
	3. Этапы проведения анализа финансового состояния предприятия

Глава 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

 ООО «ВЕСТА

* 1. Краткая характеристика предприятия, анализ имущества и источников его формирования
	2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия
	3. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности предприятия
	4. Анализ прибыли и рентабельности предприятия
	5. Оценка вероятности банкротства

Глава 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «ВЕСТА»

* 1. Разработка стабилизационной программы
	2. Пути повышения платежеспособности ООО «Веста»
	3. Использование финансового рычага для повышения рентабельности собственных средств ООО «Веста»
	4. Предложения по развитию деятельности ООО «Веста»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРНЫХ ИСТОЧНИКОВ

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение**

В настоящее время, в период современного мирового экономического кризиса, повышается самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возрастают значения финансовой устойчивости и субъектов хозяйствования. Все это значительно увеличивает роль анализа их финансового состояния, наличия, размещения и использования денежных средств. Предприятиям в нынешнее время нестабильной экономики, когда наблюдается спад промышленного производства и значительно сокращаются инвестиции в производство, для эффективной работы необходимо уметь анализировать свою прошлую деятельность (для того, чтобы не повторять ошибок и использовать положительные моменты) и планировать будущую деятельность (чтобы избежать ошибок и представить результаты своей работы).

Определение границ финансовой устойчивости предприятий относится к числу наиболее важных экономических проблем, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к отсутствию у предприятий средств для производства, их платежеспособности и, в конечном счете, к банкротству.

Методика анализа финансовой отчетности в России была разработана достаточно давно и успешно применялась при оценке финансовой устойчивости и платежеспособности отечественного предприятия. Разработкой методических основ занимались и занимаются такие ученые, как Барнгольц С.Б., Ефимова О.В., Шеремет А.Д., Донцова Л.В., Сайфулин Р.С., Ковалев В.В., Гиляровская Л.Т., и другие ученые. Кроме отмеченных теоретических разработок, уже востребованных практикой, на повестке дня стоят схемы финансового анализа, взятые из зарубежной практики оценки текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. В данном случае методику анализа финансового состояния предприятия можно подробно рассмотреть в работах таких ученых, как Браун М., Нидлз Б., Андерсон Х., Бернстайн Л.А., Хонгрен Т., Бригхем Ю. и др... Следует отметить, что наличие большого числа оригинальных и интересных изданий по различным аспектам финансового анализа не снижает потребности на специальную методическую литературу, в которой последовательно шаг за шагом воспроизводилось бы комплексная логически целостная процедура финансового анализа применительно к Российским экономическим условиям.

В рыночной экономике предприятия несут полную материальную ответственность за свои действия. Это определяет другую особенность финансового управления: требуется глубокий анализ финансового состояния не только своего предприятия, но и предприятий-конкурентов и деловых партнеров.

Анализ проводится для того, чтобы оценить финансовое состояние предприятия, а также, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлениям надо вести эту работу. В соответствии с этим результаты анализа дают ответ на вопрос, каковы важнейшие способы улучшения финансового состояния предприятия в конкретный период его деятельности.

Объектом исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия Общество с ограниченной ответственностью «Веста» (далее ООО «Веста»).

Предметом исследования являются показатели, характеризующие состояние финансов предприятия, на основе которых разрабатываются управленческие решения.

В работе были использованы следующие методы исследования: анализ, синтез, сравнение, вертикальный, горизонтальный, балансовый, расчетно-конструктивный.

Теоретической и методологической основой дипломной работы послужили многие положения, изложенные в трудах российских ученых экономистов и финансистов, таких как: О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, Г.В. Савицкая, Е.С. Стоянова, А.Д. Шеремет, Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова, Л.Т. Гиляровская, В.Р. Банк, В.М. Глазунов, П. Ревенко, Л.Г. Скамай и т.д.

Цель дипломной работы – разработка мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи:

* Раскрыть сущность и значимость проведения анализа финансового состояния, дать описание источников информации, необходимых для проведения анализа.
* Обосновать выбор методики проведения оценки финансовой деятельности предприятия Общества с ограниченной ответственностью «Веста».
* Представить организационно-экономическую характеристику и оценить имущественное положение ООО «Веста» построением аналитического баланса по горизонтали и вертикали.
* Проанализировать финансовую устойчивость ООО «Веста» с помощью финансовых показателей и коэффициентов и оценить деловую активность.
* Оценить ликвидность и платежеспособность, проанализировать прибыль и рентабельность ООО «Веста».
* Оценить вероятность банкротства ООО «Веста» методом двухфакторной модели Альтмана и системой показателей Бивера.
* Разработать мероприятия по улучшению эффективности финансового состояния предприятия ООО «Веста».

Цель и задачи написания работы определили ее структуру, которая состоит из введения, трех глав и заключения. Первая глава раскрывает теоретические основы анализа финансового состояния предприятия, дает описание методов проведения финансового анализа. Вторая глава построена на данных ООО «Веста» и содержит в себе анализ динамики показателей рентабельности и прибыли, оценку имущественного положения, оценку финансового состояния, а также оценку ликвидности баланса и оценку вероятности банкротства. Третья глава является проектной. В ней разрабатываются и обосновываются конкретные предложения (рекомендации) по улучшению эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО «Веста».

Анализ основан на данных баланса (форма № 1 по ОКУД) и отчета о прибылях и убытках (форма № 2 по ОКУД) Общества с ограниченной ответственностью «Веста» за 2006-2008 годы (Приложения 1 - 6).

В качестве источников написания работы послужили нормативные документы, бухгалтерская отчетность ООО «Веста», а так же специализированные учебные пособия и материалы периодической печати.

Результаты финансового анализа позволяют выявить недостатки управления предприятием, требующие особого внимания. Выявленные недостатки и проведенный анализ позволяют разработать рекомендации по улучшению эффективности финансовой деятельности предприятия.

**Глава 1. Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

* 1. **Сущность и значение анализа финансового состояния**

Одно из важнейших условий успешного управления предприятием - анализ и системное изучение финансового состояния предприятия и факторов, на него влияющих, прогнозирование уровня доходности капитала предприятия.[[1]](#footnote-1)

Анализ финансовой отчетности – это процесс, при помощи которого мы оцениваем прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Однако при этом главной целью является оценка финансово – хозяйственной деятельности нашей организации относительно будущих условий существования.[[2]](#footnote-2)

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия финансировать свою деятельность на определенный момент времени.[[3]](#footnote-3)

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если поставленные задачи в перечисленных видах деятельности успешно реализовываются, это положительно влияет на финансовое результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.[[4]](#footnote-4)

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



Рис. 1.1. Практика применения экономического анализа по результатам исследования ведущих российских компаний.[[5]](#footnote-5)

Основными функциями анализа финансового состояния являются:[[6]](#footnote-6)

* своевременная и объективная оценка финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;
* выявление факторов и причин достигнутого состояния;
* подготовка и обоснование принимаемых управленческих решений.

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

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

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

* Федеральным законом от 21 ноября 1996 года №129-ФЗ «О бухгалтерском учете», с последующими изменениями и дополнениями;
* Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29 июля 1998 года №34н;
* Планом счетов бухгалтерского учета финансово – хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Минфина России от 31 октября 2000 года №94н;
* Положениями по бухгалтерскому учету и другими документами.

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

1. бухгалтерского баланса (форма №1);
2. отчета о прибылях и убытках (форма №2);
3. приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках: отчета об изменениях капитала (форма №3); отчета об изменении денежных средств.

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

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

Анализ финансового состояния предприятия преследует несколько целей:

* выявление изменений показателей финансового состояния;
* определение факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия;
* оценка количественных и качественных изменений финансового состояния;
* оценка финансового положения на определенную дату;
* определение тенденций изменения финансового состояния.[[7]](#footnote-7)

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

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

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

Стратегические задачи финансовой политики предприятия следующие: максимизация прибыли предприятия; оптимизация структуры капитала и обеспечение его финансовой устойчивости; обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия; достижение прозрачности финансового состояния предприятия для собственников, инвесторов, кредиторов; создание эффективного механизма управления предприятием; использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств.[[8]](#footnote-8)

На основе полученных результатов анализа осуществляется выбор направлений финансовой политики.

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

Основные задачи комплексного анализа финансового состояния предприятия

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

Рис. 1.2. Задачи комплексного анализа

Оценка финансового состояния проводится:

* руководителями и соответствующими службами предприятия. Объектом финансового состояния будут являться все стороны деятельности предприятия;
* его учредителями, инвесторами с целью изучения эффективности использования ресурсов. Объектом финансового состояния будут финансовые результаты и финансовая устойчивость;
* банками для оценки условий кредитования и определения степени риска. Объектом финансового состояния является кредитоспособность;
* поставщиками для получения платежей. Объектом финансового состояния является платежеспособность;
* налоговыми органами для выполнения плана поступления средств в бюджет. Объектом финансового анализа будут финансовые результаты предприятия.

Можно выделить два вида финансового анализа: внутренний и внешний.

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

Внешний анализ проводится аналитиками, являющимися посторонними лицами для предприятия (аудиторами, инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности). Его цель – установить возможность выгодного вложения средств, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери.[[9]](#footnote-9)

* 1. **Методы финансового анализа**

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

Характерными особенностями метода экономического анализа являются: использование системы аналитических показателей всесторонне характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации; изучение причин изменения этих показателей; выявление и измерение причинно – следственных связей между ними. Все аналитические методы можно сгруппировать в две большие группы: качественные и количественные.[[10]](#footnote-10)

Рис. 1.3. Качественные и количественные методы анализа

Рис. 1.4. Наиболее часто используемые методы финансового анализа

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

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

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

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

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

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

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

* для сравнения показателей финансового состояния конкретной фирмы с базисными (нормативными) величинами, аналогичными показателями других предприятий или среднеотраслевыми показателями;
* выявления динамики развития показателей и тенденций изменения финансового состояния фирмы;
* определения нормального ограничения и критериев различных сторон финансового состояния предпринимательской фирмы.

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

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

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

* 1. **Порядок проведения анализа финансового состояния предприятия**

В настоящее время анализ финансового состояния предприятия достаточно хорошо систематизирован, а его процедуры имеют уни­фицированный характер и проводятся, по сути, по единой методике практически во всех странах мира. Общая идея этого унифицированного подхода к анализу заключается в том, что умение работать с бухгалтерской отчетностью предполагает по крайней мере знание и понимание: места, занимаемого бухгалтерской отчетностью в системе информационного обеспечения управления деятельностью предприятия; нормативных документов, регулирующих ее составление и представление; состава и содержания отчетности; методики ее чтения и анализа.[[11]](#footnote-11)

В международной и отечественной учетно-аналитических практиках алгоритмы расчета показателей проработаны достаточно детально; известны десятки аналитических коэффициентов, причем некоторые из них регулярно публикуются в информационно-справочных файлах специализированных информационно-аналитических агентств. В подавляющем большинстве случаев приводимые ниже формулы расчета легко алгоритмизируются с помощью отчетных форм.

Анализ финансовой отчетности

Анализ Отчета о прибылях и

 убытках (формы №2)

Анализ бухгалтерского баланса

 (формы №1)

Анализ динамики показателей деловой активности

Анализ имущества и источников его формирования

Анализ ликвидности баланса

Анализ прибыли

Анализ платежеспособности предприятия

Анализ рентабельности

Анализ финансовой устойчивости

Анализ вероятности банкротства

Итоги и выводы

положительные

отрицательные

Принятие решений

Рис. 1.5. Последовательность анализа финансовой отчетности

* + 1. **Имущественное положение**

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов, во-первых, оценку изменений по каждому показателю за анализируемый период («горизонтальный анализ» показателей); во-вторых, оценку структуры показателей прибыли и изменений их структуры («вертикальный анализ» показателей); в-третьих, изучение хотя бы в самом общем виде динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов («трендовый анализ» показателей); в-четвертых, выявление факторов и причин изменения показателей прибыли и их количественную оценку.[[12]](#footnote-12)

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

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

**1.3.2. Ликвидность и платежеспособность**

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности, в наиболее общем виде характеризующими, может ли оно своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосроч­ным обязательствам перед контрагентами. Краткосрочная задолженность предприятия, обособленная в отдельном разделе пассива баланса, погашается различными способами, в частности ее обеспечением могут выступать любые активы предприятия, в том числе и внеоборотные. Вместе с тем понятно, что вынужденная распродажа основных средств для погашаения текущей кредиторской задолжен­ности нередко является свидетельством предбанкротного состояния и потому не может рассматриваться как нормальная операция.

Следовательно, говоря о ликвидности и платежеспособности предприятия как характеристиках его текущего финансового состояния, вполне логично сопоставлять краткосрочные обязательства с оборотными активами как реальным и экономически оправданным их обеспечением.

Прежде всего заметим, что ликвидность и платежеспособность - это различные, хотя и взаимосвязанные, характеристики.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства в ходе предусмотренного производственно-технологического процесса, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. В учетно-аналитической литературе под ликвидными понимают активы, потребляемые в течение одного производственного цикла (года).

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. Иными словами, ликвидность означает формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами.[[13]](#footnote-13)

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: (а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; (б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Являясь абсолютным, показатель, характеризующий величину собственных оборотных средств, не приспособлен для пространственно-временных сопоставлений, поэтому в анализе более, активно применяются относительные показатели - коэффициенты ликвидности. Принято выделять три группы оборотных активов, различающиеся с позиции их участия в погашении расчетов: производственные запасы, дебиторская задолженность и денежные средства и их эквиваленты. Средства, «омертвленные» в запасах, должны пройти стадию «средства в расчетах», т.е. побывать в виде дебиторской задолженности. Поэтому они относительно дольше исключены из активного оборота.

Приведенное подразделение оборотных активов на три группы позволяет построить три основных аналитических коэффициента, которые можно использовать для обобщенной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности Клт дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, сколько рублей оборотных средств (текущих активов) приходится на один рубль текущей краткосрочной задолженности (текущих обязательств).

Клт = ТА / КП (1.1)

где: ТА- текущие активы; КП- краткосрочные пассивы.

Значение показателя может значительно варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция. В зарубежной учетно-аналитической практике приводится нижнее критическое значение показателя — 2; однако это лишь ориентировочное значение, указывающее на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

Коэффициент быстрой ликвидности Клб по своему смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу оборотных активов, когда в расчете не учитывается наименее ликвидная их часть — производственные запасы.

Клб = (ДС + ДБ) / КП (1.2)

где: ДС- денежные средства; ДБ – расчеты с дебиторами.

Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но и, что гораздо более важно, в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже расходов по их приобретению.

В работах некоторых западных аналитиков приводится ориентировочное нижнее значение показателя — 1, однако эта оценка носит также условный характер.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) Кла является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств.

Кла = ДС / КП (1.3)

Общепризнанных критериальных значений для этого коэффициента нет. Опыт работы с отечественной отчетностью показывает, что его значение, как правило, варьирует в пределах от 0,05 до 0,1.

Рассмотренные три показателя являются основными для оценки ликвидности и платежеспособности. Тем не менее известны и другие показатели, имеющие определенный интерес для аналитика. Оценку ликвидности и платежеспособности нужно проводить осмысленно; например, если величина собственных оборотных средств отрицательна, то финансовое положение предприятия в краткосрочной перспективе рассматривается как неблагоприятное, при этом расчет коэффициентов ликвидности уже не имеет смысла.[[14]](#footnote-14)

**1.3.3. Финансовая устойчивость**

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

Количественно финансовая устойчивость оценивается двояко: во-первых, с позиции структуры источников средств, во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников. Соответственно выделяют две группы показателей, называемые условно коэффициентами капитализации и коэффициентами покрытия. Показатели первой группы рассчитываются в основном по данным пассива баланса (доля собственного капитала в общей сумме источников, доля заемного капитала в общей сумме долгосрочных пассивов, под которыми понимается собственный и заемный капитал, уровень финансового левериджа и др.). Во вторую группу входят показатели, рассчитываемые соотнесением прибыли до вычета процентов и налогов с величиной постоянных финансовых расходов, т. е. расходов, нести которые предприятие обязано независимо от того, имеет оно прибыль или нет.

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

Ккс = СК / ВБ (1.4)

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

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

Ккп = ЗК / ВБ (1.5)

где: ЗК – заемный капитал.

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

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

Кс = ЗК / СК (1.6)

Км = СОС / СК (1.7)

где: СОС – собственные оборотные средства.

Уровень финансового левериджа. Этот коэффициент считается одним из основных при характеристике финансовой устойчивости предприятия. Экономическая интерпретация показателя очевидна: сколько рублей заемного капитала приходится на один рубль собственных средств. Чем выше значение уровня финансового левериджа, тем выше риск, ассоциируемый с данной компанией, и ниже ее резервный заемный потенциал, т. е. способность предприятия при необходимости получить кредит на приемлемых условиях.[[15]](#footnote-15)

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

Кфз = ВБ / СК (1.8)

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

Ксп = ДП / ЗК (1.9)

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

Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами исчисляют по формуле

Коб = СОС / ТА (1.10)

Где ТА - величина оборотных средств.

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

**1.3.4. Деловая активность**

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

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

* оценка степени выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям и анализ отклонений;
* оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности;
* оценка уровня эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов коммерческой организации.

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

Поскольку трансформация средств в ходе текущей деятельности осуществляется по схеме: ... деньги => производственные запасы => средства в расчетах (дебиторы) => деньги .... то «омертвление» денежных средств относится прежде всего к запасам и дебиторам.[[16]](#footnote-16)

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

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

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

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

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

**1.3.5. Прибыль и рентабельность**

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

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

Показатели рентабельности — это выражаемые в процентах относительные показатели, в которых прибыль сопоставляется с некоторой базой, характеризующей предприятие с одной из двух сторон — ресурсы или совокупный доход в виде выручки, полученной от контрагентов в ходе текущей деятельности.[[17]](#footnote-17)

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

Оценивая значения этих показателей, необходимо помнить, что они характеризуют результаты работы за полугодие. Если динамика финансово-хозяйственной деятельности сохранится, то значения коэффициентов рентабельности капитала по результатам года примерно удвоятся.[[18]](#footnote-18)

**1.3.6. Оценка вероятности банкротства**

Самой простой моделью диагностики банкротства является двухфакторная модель Альтмана, анализ применения которой исследован в работах М.А. Федоровой. При построении модели учитывают два показателя, от которых зависит вероятность банкротства, - коэффициент текущей ликвидности (покрытия) и отношение заемных средств к активам. Данная модель выглядит следующим образом:

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

где Кэс – отношение заемных средств к валюте баланса.

Если Z < 0, вероятно, что предприятие останется платежеспособным, при Z > 0 – вероятно банкротство.[[19]](#footnote-19)

Пятифакторная модель Альтмана применяется при оценке вероятности банкротства акционерных предприятий, поэтому я ее не применяю.

Система показателей Бивера приведена в таблице 1.1.[[20]](#footnote-20)

Таблица 1.1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Расчет | Значения показателя |
| Группа I (благополучные компании) | Группа II (за 5 лет до банкротства) | Группа III (за 1 год до банкротства) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Коэффициент Бивера | Чистая прибыль + АмортизацияЗаемный капитал | 0,4+0,45 | 0,17 | -0.15 |
| Коэффициент текущей ликвидности (L4) | Оборотные активы Текущие обязательства | 2<L4<3.2 | 1<L4<2 | L4<1 |
| Экономическая рентабельность | Чистая прибыль \*100%Баланс | 6+8% | 6+4% | -22% |
| Финансовый леверидж | Заемный капитал \*100%Баланс | Меньше 37% | 40% +50% | 80% и более |
| Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами | Собственный – Внеоборотныекапитал\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_активыБаланс | 0,4 | 0,4+0,3 | Около 0,06 |

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

**Глава 2. Анализ и оценка финансового состояния ООО «Веста»**

#

# 2.1. Краткая характеристика предприятия, анализ имущества и источников его формирования

ООО «Веста» создано в июне 2006 года, занимается оптово-розничной торговлей запасными частями к авто- и сельхозтехнике.

Имеет два магазина: один в Новосибирске, второй в НСО в г.Тогучине, зарегистрированный как обособленное подразделение.

Арендует два помещения, каждый площадью более 150 кв.м., в связи с этим деятельность не подпадает под обложение единым налогом на вмененный доход.

В основные расходы входят: зарплата, аренда, рекламные расходы, услуги банка, транспортные расходы. Фонд оплаты труда в месяц 168000т.р.

В штате 8 человек: директор, коммерческий директор, главный бухгалтер, грузчик, 4 продавца.

Директор

Главный бухгалтер

Коммерческий директор

Продавцы

Грузчик

Рис. 2.1. Оргструктура предприятия ООО «Веста»

**Конкурентное преимущество товаров компании обеспечивается внедрением систем управления качеством и конкурентоспособными ценами. Постоянно отслеживается качество изготовленной продукции.**

По данным бухгалтерской отчетности строится аналитический баланс и дается общая оценка финансового положения организации, а также оценивается состояние и использование имущества организации.

Также анализируются данные аналитического баланса по горизонтали и вертикали.

Таблица 2.1. Аналитическая группировка и анализ статей актива и пассива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | Отклонение 2007 к 2008 гг. | Удельный вес, % | Изменение уд.веса 2007 от 2008 г., % |
| тыс. руб. | % | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| 1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |   |   |  |  |  |  |  |   |
| Нематериальные активы (110) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Основные средства (120) | 36 | 32 | 27 | -5 | -15,6 | 5,3 | 8,02 | 6,0 | -2,12 |
| Незавершенное строительство (130) | - | - | - | - |  - | - | -  | - | - |
| Прочие внеоборотные активы (150) | - | - | - | -  |  - | - | -  | -  | -  |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 1 (190) | 36 | 32 | 27 | -5 | -15,6 | 5,3 | 8,02 | 6,0 | -2,12 |
| 2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |   |   |   |   |  |   |   |   |
| Запасы и затраты (210+220) | 111 | 65 | 176 | 111 | 170,7 | 16,4 | 16,3 | 39,0 | 22,8 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) (230) | - | - | - |  - | -  | - |  - | -  | -  |
| ИТОГО МЕДЛЕННОРЕАЛИЗУЕМЫЕ АКТИВЫ (210+220+270) | 111 | 65 | 176 | 111 | 170,7 | 16,4 | 16,2 | 39,0 | 22,8 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) (240) | 180 | 182 | 84 | -98 | -53,8 | 25,6 | 45,61 | 18,6 | -27 |
| ИТОГО БЫСТРОРЕАЛИЗУЕМЫХ АКТИВОВ (240) | 180 | 182 | 84 | -98 | -53,8 | 25,6 | 45,61 | 18,6 | -27 |
| ИТОГО ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ (230+240+270) | 180 | 182 | 84 | -98 | -53,8 | 25,6 | 45,61 | 18,6 | -27 |
| Краткосрочные вложения (250) | 10 | - | - |  - |  - | 1,5 |  - | -  | -  |
| Денежные средства (260) | 339 | 120 | 164 | 44 | 26,8 | 51,2 | 30,07 | 36,4 | 6,33 |
| ИТОГО НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫЕ АКТИВЫ (250+260) | 349 | 120 | 164 | 44 | 26,8 | 52,7 | 30,07 | 36,4 | 6,33 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 2 (290) |  640 | 367 | 424 | 57 | 13,4 | 94,7 | 91,88 | 94,0 | 2,2 |
| БАЛАНС (190+290) | 676 | 399 | 451 | 52 | 11,5 | 100 | 100 | 100 |  - |
| ПАССИВ | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | Отклонение 2007 к 2008 гг. | Удельный вес, % | Изменение уд.веса 2007 от 2008 гг., % |
| тыс. руб. | % | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| 3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ |  |   |   |   |   |  |   |   |   |
| Уставный капитал (410) | 10 | 10 | 10 |  - |  - | 1,5 | 2,5 | 2,2 | -0,3 |
|  Добавочный капитал и резервный капитал (420+430) | - | - | - | -  | -  | - | -  | -  | -  |
| Специальные фонды и целевое финансирование (440+450) | - | - | - | -  | -  | - | -  | -  | -  |
| Нераспределенная прибыль (460-465+470-475) | 80 | 96 | 167 | 71 | 42,5 | 11,8 | 24,0 | 37,0 | 13 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 3 (490) | 90 | 106 | 177 | 71 | 40,1 | 13,3 | 26,5 | 39,3 | 12,8 |
| 4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |   |   |  |   |   |   |
| ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ЗАЕМНЫХСРЕДСТВ (590) | - | - | - |  - | -  | - | -  | -  | -  |
| ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (590+630+640+650) | - | - | - | -  | -  | - | -  | -  | -  |
| 5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |   |   |  |   |   |   |
| Займы и кредиты (610) | 180 | - | - | - | -  | 26,6 | -  | -  | -  |
| ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (610+660) | 180 | - | - |  - |  - | 26,6 | -  | - | -  |
| Кредиторская задолженность (620) | 406 | 293 | 274 | -19 | -6,5 | 60,1 | 73,5 | 60,7 | 18,1 |
| ИТОГО СРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (620) | 406 | 293 | 274 | -19 | -6,5 | 60,1 | 73,5 | 60,7 | 18,1 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 5 | 586 | 293 | 274 | -19 | -6,5 | 86,7 | 73,5 | 60,7 | 18,1 |
| ИТОГО ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ (590+690) | 586 | 293 | 274 | -19 | -6,5 | 86,7 | 73,5 | 60,7 | 18,1 |
| БАЛАНС (490+590+690) | 676 | 399 | 451 | 52 | 11,5 | 100 | 100 | 100 |  - |

Как видно из таблицы 2.1, основными источниками финансовых ресурсов коммерческой организации являются заемные средства (в виде кредиторской задолженности), доля которых снизилась за истекший год на 12,8% и достигла 60,7%. Доля собственных средств, наоборот, повысилась на 12,8% и составила 39,3%, что говорит о положительной динамике развития предприятия. Большая часть финансовых ресурсов организации вложена в оборотные активы, доля которых за истекший период возросла на 13,4% и достигла 94% общей суммы хозяйственных средств. Это произошло в основном за счет снижения дебиторской задолженности на 98 тыс. руб. и повышения денежных средств на 44 тыс. руб. (рис. 2.2).

У предприятия нет долгосрочных финансовых вложений, что свидетельствует об отсутствии инвестиционной деятельности на предприятии.

Из таблицы 2.1 также видно, что общая сумма капитала и резервов выросла на 40,1%, что в сумме составило 71 тыс. руб. Это произошло за счет повышения нераспределенной прибыли. Уставный капитал остался прежним.

За анализируемый период на предприятии не возникло никаких долгосрочных обязательств.

Краткосрочные финансовые вложения снизились на 6,5%, что в сумме составило 19 тыс. руб. Это произошло за счет снижения кредиторской задолженности. Общая сумма заемных средств также уменьшилась на 19 тыс. руб.

По полученным данным видно, что на предприятии идет уменьшение дебиторской задолженности и уменьшение кредиторской, что свидетельствует об увеличении финансовой устойчивости предприятия.

На данном предприятии достаточно высокая доля заемного капитала 60,7%, это свидетельствует о том, что необходимо уменьшать задолженности предприятия.

В общем, подводя итоги, можно сказать, что на предприятии идет улучшение финансового состояния, т.к. доля обязательств уменьшается.[[21]](#footnote-21)







Рис. 2.2. Источники формирования имущества предприятия

# 2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Анализ абсолютной ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые сгруппируются по степени срочности их погашения.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1 - наиболее ликвидные активы - денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;

А2- быстро реализуемые активы - дебиторская задолженность и прочие активы;

А3 - медленно реализуемые активы - запасы (без строки 217 и расходов будущих периодов);

А4 - труднореализуемые активы - итог раздела I актива баланса, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1- наиболее срочные обязательства - кредиторская задолженность, прочие пассивы, а также ссуды, не погашенные в срок;

П2 - краткосрочные пассивы - краткосрочные кредиты и заемные средства;

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы - итог раздела III пассива баланса.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдается следующее соотношение: А1≥П1, А2≥П2, А3≥П3, А4≤П4.

Таблица 2.2. Анализ ликвидности баланса предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | На 2006 г. | На 2007 г. | На 2008 г. | ПАССИВ | На 2006 г. | На 2007 г. | На 2008 г. | Платежный излишек (+) или недостаток (-) |
| на начало года | на конецгода |
| А1 | 349 | 120 | 164 | П1 | 406 | 293 | 274 | + 173 | + 110 |
| А2 | 180 | 182 | 84 | П2 | 180 | - | - | - 182 | - 84 |
| А3 | 111 | 65 | 176 | П3 | - | - | - | - 65 | - 176 |
| А4 | 36 | 32 | 27 | П4 | 90 | 106 | 177 | + 74 | +150 |

Из полученных данных видно, что баланс предприятия по трем соотношениям актива и пассива отвечает требованиям, только по одному он абсолютно не ликвидный. Это говорит о том, что предприятие является временно не платежеспособным из-за недостаточной обеспеченности денежными средствами.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть покрыта наи­более ликвидными оборотными активами - денежными средст­вами и краткосрочными финансовыми вложениями:

Кла = А1 / (П1+П2) (2.1)

Принято считать, что нормальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности должен быть 0,2.

Коэффициент промежуточного покрытия (быстрой ликвидности) показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторских долгов:

Клб = (А1+А2) / (П1+П2) (2.2)

Нормальный уровень коэффициента промежуточного покры­тия должен быть от 0,8 до 1.

Общий коэффициент покрытия (текущей ликвидности) Клт показывает, в какой степени оборотные активы предприятия превышают его краткосрочные обязательства:

Клт = (А1+А2+А3) / (П1+П2) (2.3)

Принято считать, что нормальный уровень коэффициента общего покрытия должен быть равен 2 и не должен опус­каться ниже 1.

 Таблица 2.3. Коэффициенты платежеспособности предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На 2006 г. | На 2007 г. | На 2008 г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,6 | 0,4 | 0,6 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,9 | 1,03 | 0,9 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,09 | 1,25 | 1,55 |

По рассчитанным показателям относительной ликвидности видно, что предприятие является платежеспособным по всем параметрам, кроме коэффициента текущей ликвидности, но в дальнейшем намечается повышение данного показателя (рис.2.3).

В качестве рекомендаций можно предложить предприятию снижать краткосрочные обязательства и повышать долю собственного капитала.



Рис. 2.3. Показатели платежеспособности

#

# 2.3. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности предприятия

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это, как уже отмечалось, дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов. 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.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.[[22]](#footnote-22)

Наличие собственных оборотных средств:

СОС = стр. 490 — стр. 190 (2.4)

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (КФ):

КФ = стр. 490 + стр. 590 — стр.190 (2.5)

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы — Внеоборотные активы):

ВИ = стр. 490 + стр. 590 + стр.690 — стр.190 (2.6)

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

1) Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

ФСОС= СОС – ЗЗ (2.7)

где ФСОС – излишек или недостаток собственных оборотных средств.

2) Излишек или недостаток перманентного капитала:

ФПК = ПК-ЗЗ (2.8)

где ФПК – излишек или недостаток перманентного капитала.

3) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово – эксплуатационной потребности):

ФВИ = ВИ – ЗЗ (2.9)

где Фви – излишек или недостаток всех источников.

С помощью этих показателей определяется трехмерный (трехкомпонентный) показатель типа финансового состояния, то есть:

1, если Ф>0,

S(Ф) =

0, если Ф<0.

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

По степени устойчивости можно выделить четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния, если

S = {1, 1, 1}

При абсолютной финансовой устойчивости предприятие не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами. В российской практике такая финансовая устойчивость встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости.

2) Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность, то есть

S = {0, 1, 1}

Это соотношение показывает, что предприятие использует все источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты.

3) Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращение дебиторов и ускорение оборачиваемости запасов, то есть

S = {0, 0, 1}

Пределом финансовой неустойчивости является кризисное состояние предприятия. Оно проявляется в том, что наряду с нехваткой «нормальных» источников покрытия запасов и затрат (к их числу может относиться часть внеоборотных активов, просроченная задолженность и т.д.) предприятие имеет убытки, непогашенные обязательства, безнадежную дебиторскую задолженность.

4) Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (за вычетом стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров), дебиторская задолженность организации (за вычетом задолженности учредителей (участников) по взносам в уставной капитал) и прочие оборотные активы не покрывают даже его кредиторской задолженности (включая резервы предстоящих расходов и платежей) и прочие краткосрочные пассивы, то есть:

S = {0, 0, 0}

При кризисном и неустойчивом финансовом состоянии устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Таблица 2.4. Показатели абсолютной финансовой устойчивости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На 2006 г. | На 2007 г. | На 2008 г. |
| Наличие собственных оборотных средств (СОС) | 54 | 74 | 150 |
| Долгосрочные обязательства | - | - | - |
| Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников (КФ) | 54 | 74 | 150 |
| Краткосрочные кредиты | 180 | - | - |
| Общая величина источников средств для формирования запасов (ВИ) | 640 | 367 | 424 |
| Общая сумма запасов (ЗЗ) | 111 | 65 | 176 |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Фсос) | - 57 | +9 | -26 |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств долгосрочных заемных источников (Фпк) | - 57 | - +9 | -26 |
| Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (Фви) | +529 | + 302 | + 248 |
| Тип финансовой устойчивости | 3 | 1 | 3 |

Из полученных данных видно, что финансовое состояние анализируемого предприятия на 2006 г. относилось к неустойчивому, а к 2007 г. приблизилось к абсолютно устойчивому финансовому состоянию. В 2008г. ситуация ухудшилась – неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторов и ускорения оборачиваемости запасов.

Для оценки относительной финансовой устойчивости применяется система коэффициентов капитализации.

Таблица 2.5. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На 2006 г. | На 2007 г. | На 2008 г. |
| Коэффициент автономии Ккс | 0,13 | 0,27 | 0,39 |
| Коэффициент финансовой зависимости Кфз | 7,5 | 3,76 | 2,55 |
| Коэффициент маневренности Км | 0,61 | 0,69 | 0,85 |
| Коэффициент концентрации заемного капитала Ккп | 0,87 | 0,73 | 0,61 |
| Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала Кс | 6,51 | 2,76 | 1,55 |
| Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными средствами Коб | 0,08 | 0,2 | 0,35 |

Нормальное значение коэффициента собственности (автономии)- 0,7. На анализируемом предприятии этот показатель значительно ниже, а значит оно финансово неустойчиво, нестабильно, зависимо от внешних кредиторов. Есть благоприятная тенденция роста показателя (рис. 2.4).

Коэффициент финансовой зависимости показывает, насколько велика доля заемных средств на предприятии. В нашем случае на 2008 год показатель 2,55 означает, что в каждом 2,55 руб., вложенном в активы, 1,55 руб. – заемные. Это много, что опять говорит о финансовой неустойчивости и зависимости.

Нормативное значение коэффициента мобильности (маневренности) собственных средств - 0,2-0,5. Верхняя граница этого показателя означает большие возможности для финансовых маневров у предприятия. В организации этот коэффициент превышает норматив, что говорит о больших возможностях финансового маневрирования у предприятия.

Коэффициент концентрации заемного капитала высок, это отрицательно отражается на финансовой устойчивости предприятия (рис. 2.5).

За критическое значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств принимают 0,7. Если показатель превышает эту величину, то финансовая устойчивость предприятия ставится под сомнение. На анализируемом предприятии значение превышает норму, что говорит о большой доли заемных средств, но есть тенденция к снижению показателя в будущем.

Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами - минимальное значение этого показателя - 0,1. При показателе ниже этого значения структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным. Так происходило в 2006 году. Более высокая величина показателя 0,2 свидетельствует о хорошем финансовом состоянии предприятия, о его возможности проводить независимую финансовую политику. Так происходило в 2007 г., а в 2008 г. показатель вырос.

На предприятии велика доля заемного капитала, что плохо сказывается на финансовой устойчивости предприятия. Предприятию необходимо вводить в оборот собственные основные средства и уменьшать долю заемных средств.

В процессе анализа необходимо изучить изменение оборачиваемости капитала на всех стадиях его кругооборота, что позволит проследить, на каких стадиях произошло ускорение или замедление оборачиваемости капитала. Для этого средние остатки отдельных видов статей нужно умножить на количество дней в анализируемом периоде и разделить на сумму оборота по реализации.[[23]](#footnote-23) Данные анализа занести в таблицу 2.6.

Таблица 2.6. Система показателей деловой активности

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Иден-тифи-катор | Формула расчета | Ед. изм. | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Выручка от реализации продукции | ВР | - | Тыс.руб. | 1189 | 1038 | 1367 |
| Чистая прибыль | ПО | - | Тыс. руб. | 61 | 73 | 163 |
| Численность работающих | Ч | - | Чел. | 8 | 8 | 8 |
| Производительность труда | ПТ | ВР/Ч | Тыс.руб. | 148,6 | 129,8 | 170,9 |
| Фондоотдача производственных фондов | Ф | ВР/ОС | Руб./руб. | 33,0 | 32,4 | 50,6 |
| Коэффициент оборачиваемости капитала | Око | ВР/ОК | Число оборотов | 1,8 | 2,6 | 3,0 |
| Продолжительность оборота капитала | Окд | 360/ Око | Число дней | 200 | 138,5 | 120 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | Ооо | ВР/ТА | Число оборотов | 1,9 | 2,8 | 3,2 |
| Продолжительность оборота оборотных средств | Оод | 360/ Ооо | Число дней | 189,5 | 128,5 | 112,5 |
| Коэффициент оборачиваемости запасов | Озо | ЗП/ЗЗ | Число оборотов | 9,95 | 14,4 | 6,8 |
| Продолжительность оборота запасов | Озд | 360/ Озо | Число дней | 36,5 | 25,0 | 53,0 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской зад-ти | Одзо | ВР/ДБ | Число оборотов | 6,6 | 5,7 | 16,3 |
| Показатели | Иден-тифи-катор | Формула расчета | Ед. изм. | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Продолжительность оборота дебиторской задолженности | Одзд | 360/Одзо | Число дней | 54,5 | 63,0 | 22,0 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Оско | ВР/СК | Число оборотов | 13,2 | 9,8 | 7,7 |
| Продолжительность оборота собственного капитала | Оскд | 360/Оско | Число дней | 27,0 | 36,5 | 46,5 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Окзо | КЗ/СП | Число оборотов | 0,3 | 0,2 | 0,27 |
| Продолжительность оборота кредиторской задолженности | Окзд | 360/Окзо | Число дней | 1200 | 1800 | 1333 |
| Продолжительность операционного цикла | ПЦ | Одзд+ Озд | Число дней | 91 | 88 | 75 |



Рис. 2.6. Изменение времени оборота, дни

По данным таблицы 2.6 видно, что деятельность организации можно оценить как достаточно активную: значения многих показателей увеличились. Выросла прибыль, что свидетельствует об относительном снижении издержек обращения. Рост фондоотдачи и производительности труда характеризует предприятие с положительной стороны. Произошло ускорение оборачиваемости оборотного капитала. Это произошло за счет ускорения оборачиваемости денежной наличности. Ускорилась оборачиваемость оборотных средств, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности (рис.2.6).

Отрицательным моментом можно назвать замедление оборачиваемости собственного капитала, запасов.

Как положительный момент следует отметить сокращение продолжительности операционного цикла.

# 2.4. Анализ прибыли и рентабельности предприятия

Финансовое состояние предприятий - это характеристика его конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими организациями. Рост прибыли создает финансовую основу для осуществления расширенного воспроизводства предприятия и удовлетворения социальных и материальных потребностей учредителей и работников.[[24]](#footnote-24)

Прибыль, которая учитывает все результаты производственно-хозяйственной деятельности предприятия, называется балансовая прибыль. Она включает, - прибыль от реализации продукции (работ, услуг), прибыль от прочей реализации, уменьшенным на сумму расходов по этим операциям.

Из таблицы 2.7 можно сделать следующие выводы: увеличение показателя выручки свидетельствует о том, что организация получает все больший доход от основной деятельности. Увеличение расходов на производство и сбыт продукции и расходов от ФХД – отрицательная тенденция, но она может быть положительной, если при этом повышается качество продукции. Рост прибыли от продаж и чистой прибыли благоприятен и свидетельствует об увеличении рентабельности продукции.

Показатели рентабельности - это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. Эти показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли и прибыли от реализации.

Таблица 2.7. Анализ прибыли предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| 1. Всего доходов и поступлений (010+060+080+090+120+170) | 1189 | 100 | 1038 | 100 | 1367 | 100 |
| 2. Общие расходы от финансово-хозяйственной деятельности (020+030+040+070+100+130+180) | 1109 | 93,3 | 942 | 90,8 | 1200 | 87,8 |
| 3. Выручка (нетто) от продажи товаров (010) | 1189 | 100 | 1038 | 100 | 1367 | 100 |
| 4. Расходы на производство и сбыт продукции - всего | 1105 | 92,9 | 938 | 90,4 | 1196 | 87,5 |
| в том числе |  |  |  |  |  |  |
| себестоимость продукции (020) | 1105 | 92,9 | 938 | 90,4 | 1196 | 87,5 |
| коммерческие расходы (030) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| управленческие расходы (040) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Прибыль (убыток) от продаж (050) | 84 | 7,1 | 100 | 9,6 | 171 | 12,5 |
| 6. Доходы по операциям финансового характера (060+080) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Расходы по операциям финансового характера (070) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Прочие доходы (090+120+170) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Прочие расходы (100+130) | 4 | 0,3 | 4 | 0,4 | 4 | 0,3 |
| 10. Прибыль (убыток) до налогообложения (140) | 80 | 6,7 | 96 | 9,2 | 167 | 12,2 |
| 11. Налог на прибыль (150) | 19 | 1,6 | 23 | 2,2 | 39 | 2,8 |
| 12. Чистая прибыль (190) | 61 | 5,1 | 73 | 7,0 | 128 | 9,3 |

Таблица 2.8. Динамика показателей рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| 1. Прибыль от продаж | 84 | 100 | 171 |
| 2. Прибыль чистая | 61 | 73 | 128 |
| 3. Выручка от продаж | 1189 | 1038 | 1367 |
| 4. Полная себестоимость | 1105 | 938 | 1196 |
| 5. Среднегодовая стоимость имущества (активов) | 640 | 399 | 451 |
| 6. Собственный капитал | 90 | 106 | 177 |
| 7. Рентабельность продаж, % (п1 / п3) | 7,1 | 9,6 | 12,5 |
| 8. Рентабельность основной деятельности, % (п1 / п4) | 7,6 | 10,7 | 14,3 |
| 9. Рентабельность активов (экономическая рентабельность), % (п2 / п5) | 9,5 | 18,3 | 28,4 |
| 10. Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность), % (п2 / п6) | 67,8 | 68,9 | 72,3 |
| 11. Период окупаемости собственного капитала, годы (п6 / п2) | 1,5 | 1,4 | 1,3 |



Рис. 2.7. Изменение показателей рентабельности

Вследствие повышения прибыли, все показатели рентабельности увеличиваются (табл. 2.8 и рис. 2.7). В связи с этим период окупаемости собственного капитала уменьшился на 0,2 года.

**2.5. Оценка вероятности банкротства**

Модель диагностики банкротства – двухфакторная модель Альтмана - при построении модели учитывают два показателя, от которых зависит вероятность банкротства, - коэффициент текущей ликвидности (покрытия) и отношение заемных средств к активам.

Z = -0,3877 -1,0736Ктл + 0,0579Кэс

Таблица 2.9

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Z | -1,51 | -1,69 | -2,02 |

Если Z < 0, вероятно, что предприятие останется платежеспособным, в нашем случае так и происходит.

Таблица 2.10. Диагностика банкротства по системе показателей Бивера

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Расчет | 2006 год | 2007год | 2008 год |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Коэффициент Бивера | Чистая прибыль + АмортизацияЗаемный капитал | 0,11 | 0,18 | 0,22 |
| Коэффициент текущей ликвидности (L4) | Оборотные активы Текущие обязательства | 1,09 | 1,25 | 1,55 |
| Экономическая рентабельность | Внеоборотные активы \*100%Баланс | 5,3 | 8,0 | 5,9 |
| Финансовый леверидж | Заемный капитал \*100%Баланс | 86,7 | 73,4 | 61,2 |
| Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами | Собственный – Внеоборотныекапитал\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_активыБаланс | 0,08 | 0,26 | 0,33 |

Таким образом, по системе оценки вероятности банкротства У. Бивера, анализируемая организация по большинству показателей относится ко второй группе – «за 5 лет до банкротства», но показатели имеют тенденцию к приближению к первой группе – «благополучные компании».

Выводы:

В структуре капитала предприятия преобладает заемный, который представлен в виде кредиторской задолженности. Поэтому предприятию необходимо сократить привлечение заемного капитала в виде краткосрочных обязательств.

Коэффициенты финансовой устойчивости позволяют не только оценить один из аспектов финансового состояния предприятия. При правильном пользовании ими можно активно воздействовать на уровень финансовой устойчивости, повышать его до минимально необходимого, а если он фактически превышает минимально необходимый уровень, – использовать эту ситуацию для улучшения структуры активов и пассивов.

Проанализировав состояние организации по разным методикам, можно сказать, что предприятие на данный момент не достаточно стабильно, и есть вероятность снижения финансовой устойчивости организации, что происходит из-за высокой кредиторской задолженности.

Вероятность скорого банкротства предприятию не грозит, но небольшая тенденция все же есть. Поэтому необходима разработка антикризисных мер по предупреждению банкротства, повышению уровня платежеспособности, рентабельности и развитию финансовой деятельности.

**Глава 3. Мероприятия по улучшению эффективности финансового состояния ООО «Веста»**

Мероприятия по выходу из кризисной и предкризисной (такая ситуация сложилась на ООО «Веста») ситуации на предприятии могут быть оперативными и стратегическими, которые, в свою очередь, подразделяются на разнообразные методы, которые предложены в рисунке 3.1.

Мероприятия по выходу из кризиса

Стратегические

Оперативные

Анализ и оценка

Устранение убытков

Научно-технического потенциала

Выявление резервов

Организационно-управлен-ческого потенциала

Кадровые изменения

Инноваций

Отсрочки платежей

Кредиты

Разработка стратегии оздоровления

Укрепление дисциплины

Рост уровня рентабельности

Сокращение управленческих затрат

Ускорение оборачиваемости оборотных средств

Управление дебиторской задолженностью

Использование эффекта операционного рычага

Прочие

Рис. 3.1. Мероприятия по выходу из кризиса малого предприятия[[25]](#footnote-25)

* 1. **Разработка стабилизационной программы**

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

При переходе предприятия в кризисное состояние в краткосрочном аспекте критерием становится максимизация, или экономия денежных средств. При этом максимизация денежных средств может и должна осуществляться мерами, не приемлемыми с позиций обычного управления. Антикризисное управление допускает любые потери (в том числе и будущие), ценой которых можно добиться восстановления платежеспособности предприятия сегодня.[[26]](#footnote-26)

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

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

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

Анализ опыта российских предприятий, находящихся в тяжелом финансовом состоянии, показывает, что большая их часть имеет похожую структуру текущих обязательств, в частности:

— обязательства по расчетам с разными дебиторами и кредиторами — 60,4 %;

— обязательства по налогам и отчислениям — 11,6 %.

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

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

— отсрочки и рассрочки платежей;

— зачет взаимных платежных требований (взаимозачет);

— переоформление задолженности в виде займа;

— продажу долговых обязательств;

— перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные.

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

Стратегия предприятия включает в себя:

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

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

— снабженческо-сбытовая;

— ценовая;

— финансовая;

— кадровая и управление персоналом;

— разрабатывается программа мер, обеспечивающих ее осуществление.

3. В соответствии с основными направлениями деятельности и избранной стратегией определяется, как должна быть изменена организационно-управленческая структура. При разработке стратегии и программы действий уточняются цели и пути их достижения, делаются более глубокий анализ и более тщательная оценка эффективности и степени риска мероприятий.[[27]](#footnote-27)

**3.2. Пути повышения платежеспособности организации**

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

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

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

коэффициента текущей ликвидности ≥2;

коэффициента обеспеченности собственными средствами ≥0,1;

коэффициентов восстановления (утраты) платежеспособности ≥1.

Чтобы организация была признана платежеспособной, значения этих коэффициентов должны соответствовать нормативным.[[28]](#footnote-28)

На ООО «Веста» коэффициент текущей ликвидности на конец 2008 года равен 1,55, при его значении на начало года 1,25. То есть это значение свидетельствует о недостаточной общей обеспеченности предприятия оборотными средствами.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, необходимыми для его финансовой устойчивости, на начало2008 года был равен 0,2, а на конец 2008 года составил 0,35, что выше нормативного значения (≥0,1). В тоже время нужно отметить увеличение данного коэффициента по сравнению с началом 2007 года, когда он составлял 0,08 (практически в 5 раз).

Согласно Методическим положениям, если хотя бы один из этих коэффициентов имеет значение меньше нормативного, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. На анализируемом предприятии коэффициент текущей ликвидности находится на уровне ниже нормы, следовательно, представляется необходимым определить сможет ли данное предприятие восстановить свою платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев.

Квп = (Клткг+6/12×( Клткг-Клтнг))/2 = 0,85 (3.1)

В соответствии с расчётом, данный показатель принимает значение в 2008 году 0,85, при норма­тиве >1. Это свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие 6 месяцев нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность. Принимается решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным.[[29]](#footnote-29)

На основе проведенного анализа финансовой деятельности ООО «Веста» были сделаны следующие выводы:

Не смотря на уменьшение стоимости имущества предприятия в 2008 году, его финансовая устойчивость улучшилась по ряду показателей. Имея на балансе значительную по величине стоимость оборотных активов, предприятие нуждается в большей величине собственных оборотных средств, а также в долгосрочных заемных средствах, т.е. более мобильных средствах. Если ООО «Веста» возьмет кредит в банке, подлежащий погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты и рационально использует эти средства по назначению (например, открытие филиала в центре города и проведение эффективной рекламной компании на телевидении и радио, рекламными листовками и щитами), то предприятие получит не только прибыль, но и сможет погасить задолженность перед государственными и внебюджетными фондами, перед персоналом организации.

Показатели ликвидности, характеризующие платежеспособность ООО «Веста», находятся на разных уровнях нормы, кроме того наблюдается их незначительное повышение. В целом вывод о платежеспособности можно сделать по общему коэффициенту ликвидности Кло. Его значение на конец 2008 года составило 0,94, то есть в среднем предприятие не сможет покрыть 6% обязательств в порядке их очередности.

Из-за финансового мирового кризиса Правительством РФ разработано постановление от 31.12.08г. №1102 «О реализации дополнительных мер по государственной поддержке субъектов малого предпринимательства» по Правилам предоставления средств федерального бюджета, утвержденным постановлением Правительства РФ 22.04.05г. №249. ООО «Веста» имеет право получить государственную поддержку на субсидирование части затрат, связанных с уплатой процентов по кредитам на срок не более 3 лет для осуществления предпринимательской деятельности в размере 50% произведенных затрат на уплату процентов, в том случае, если предприятие напишет заявление с копией кредитного договора, будет ежемесячно предоставлять документы, подтверждающие целевое использование средств, и ежеквартально – справку из налогового органа об отсутствии задолженности.

Если ООО «Веста» возьмет кредит в банке сроком на 1 год в размере 130 тыс. руб., то это существенным образом отразится на платежеспособности предприятия. Денежные средства и сумма оборотных активов увеличатся соответственно на 130 тыс. руб. Приведем в табличной форме (таблица 3.1) расчет коэффициентов, характеризующих платежеспособность, если сумма оборотных активов увеличится на 130 тыс. руб.

Таблица 3.1. Прогнозные коэффициенты, характеризующие платежеспособность

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Способ расчета | Нор-ма | Исходные данные на конец 2008 года | Прогнозные значения | Откло-нения |
| Общий показатель ликвидности | Кло= | ≥1 | 0,94 | 1,24 | 0,3 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности |  | ≥0,2÷0,7 | 0,6 | 1,07 | 0,47 |
| Коэффициент текущей ликвидности |  | ≥2 | 1,55 | 2,02 | 0,47 |

Из таблицы 3.1 видно, что все показатели ликвидности оказались чуть выше нормативного значения, что свидетельствует о благоприятной тенденции.

Из расчетов видно, что ООО «Веста» сможет покрыть 100% обязательств в порядке их срочности, т.к. общий показатель ликвидности равен 1,24, т.е. повысит свою платежеспособность.

То, что показатели, характеризующие платежеспособность, находятся на уровне ниже нормы, объясняется, в основном, наличием у предприятия значительной суммы кредиторской задолженности. Это говорит о том, что на предприятии не очень хорошо организовано управление кредиторской задолженностью, скорость оборота которой составляет 1333 дня, что свидетельствует о том, что ее погашение происходит очень медленными темпами.

Для решения сложившейся ситуации, предприятию необходимо четко структурировать все долги по срокам выплаты и стараться выплачивать их в порядке очередности.

Снижению задолженности способствует эффективное управление ею посредством анализа давности сроков. Такой анализ выявляет, кто из кредиторов долго ждет оплаты и скорее всего начнет проявлять нетерпение. ООО «Веста» необходимо, прежде всего, рассчитаться с долгами по налогам и сборам, перед внебюджетными фондами, так как отсрочки по этим платежам обычно влекут за собой выплату штрафов (пени). Затем необходимо четко структурировать долги перед поставщиками и подрядчиками, и выявить какие из них требуют безотлагательного погашения. В последнюю очередь необходимо рассчитаться с персоналом организации.

Погашение части кредиторской задолженности можно осуществить за счет имеющейся на ООО «Веста» суммы дебиторской задолженности, которая на конец 2008 года составляет 84 тыс. руб.

Из-за дефицита денежных средств ООО «Веста» необходимо выработать новую политику предоставления кредитов и управления дебиторской задолженностью.

Управление дебиторской задолженностью предполагает:

* контроль расчетов с дебиторами по отсроченной или просроченной задолженности;
* задание условий продажи, обеспечивающих гарантийное поступление денежных средств;
* оценка реальной стоимости существующей дебиторской задолженности;
* постоянный контроль за соотношением дебиторской и кредиторской задолженностей;
* определение конкретных размеров скидок долгосрочной оплаты.

Доля оборотных средств в составе имущества очень высокая (94%). Не смотря на это, предприятие испытывает некоторую потребность в оборотных средствах. Такое положение на предприятии сложилось из-за замораживания части оборотных средств в виде готовой продукции и товаров для перепродажи (39%). За отчетный период предприятие не только не смогло уменьшить остатки готовой продукции на складах, но и произошло их увеличение почти в 3 раза. Причинами такого положения являются проблемы со сбытом, которые обусловлены жесткой конкуренцией на рынке данного товара.

Для решения сложившейся ситуации необходимо четко изучить рынок своего товара, возможности создания новых каналов сбыта продукции, повышения конкурентоспособности продукции за счет увеличения качества или снижения цены, изучение спроса потребителей, расширение ассортимента продукции, чтобы цены на запасные части были доступны для любого потребителя. Различные стороны сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности предприятия получают законченную денежную оценку в системе показателей финансовых результатов, относительными характеристиками которых являются показатели рентабельности.

**3.3. Использование финансового рычага для повышения рентабельности собственных средств**

Для повышения рентабельности собственных средств ООО «Веста» может использовать эффект финансового рычага.

Эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию заемных средств, не смотря на их платность. Эффект финансового рычага определяется по формуле:

ЭФР=2/3(ЭР-СРСП)\*ЗС/СС (3.2)

где: ЭР – экономическая рентабельность; СРСП = 20%; ЗС – заемные средства; СС - собственные средства.

ЭФР = 2/3(0,37-0,2)\*1,55 = 0,18

Формула определения финансового рычага выводится из определения экономической рентабельности (или рентабельности актива):

ЭР= НРЭИ/Активы (3.3)

где НРЭИ – прибыль до выплаты налогов и процентов.

ЭР = (167 тыс. руб./451 тыс. руб.)\*100% = 37%

Из приведенных выше расчетов видно, что в 2008 году на ООО «Веста» эффект финансового рычага положительный. Такой эффект дает приращение, а не вычет из рентабельности собственных средств. Для того, чтобы эффект финансового рычага стал более высоким, необходимо увеличивать экономическую рентабельность. Добиться этого предприятие может либо сдерживая рост активов, либо увеличивая массу прибыли, путем снижения себестоимости продукции; либо стремится ускорить оборачиваемость оборотных средств, что также даст увеличение массы прибыли. Предприятие использует эффект финансового рычага для регулирования (повышения) рентабельности собственных средств, потому что такая необходимость существует.

Для увеличения рентабельности собственных средств нужно увеличивать как чистую прибыль, так и сумму собственных средств или привлекать заемные средства на выгодных условиях, чтобы их привлечение способствовало увеличению рентабельности собственных средств, а не ее уменьшению.

Для увеличения собственных оборотных средств необходимо:

* нарастить собственный капитал (увеличив уставный капитал, нераспределенную прибыль и резервы, повысив рентабельность с помощью контроля затрат и агрессивной коммерческой политики);
* внедрить долгосрочные заимствования;
* увеличить объем продаж и прибыли при рациональном управлении последней.[[30]](#footnote-30)

Повысить объем собственных финансовых ресурсов можно также путем сокращения суммы постоянных расходов на содержание управленческого персонала, ремонт основных средств. Нужно проанализировать использование прибыли: сокращение доли участия работников в прибыли, отчисление в резервный и страховые фонды следует рассматривать как потенциальный резерв пополнения собственных оборотных средств предприятия.[[31]](#footnote-31)

**3.4. Предложения по развитию деятельности ООО «Веста»**

Одним из главных условий нормальной деятельности предприятия является обеспеченность денежными средствами, оценить которую позволяет анализ денежных потоков. Необходимо, чтобы суммы поступлений средств было достаточно как минимум для покрытия всех расходов, связанных с реализацией продукции.[[32]](#footnote-32)

Приведем в табличной форме (табл. 3.2) перечень краткосрочных и долгосрочных мер, принятие которых позволит увеличить поток денежных средств на ООО «Веста».

Эффективное управление ассортиментом продукции позволяет увеличить прибыль и поток денежных средств. Ресурсы предприятия ограничены, следовательно, продавать необходимо только то, что приносит достаточную прибыль и стабильный поток денежных средств.

Для принятия решения относительно ассортимента, объема продаж и цены недостаточно только финансовой информации, необходима оценка внешних условий деятельности предприятия – рынок. Необходимо очень тщательно изучить спрос потребителей, их вкусы, ориентиры, ценности, а также финансовые возможности, т.е. платежеспособность населения.[[33]](#footnote-33)

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

Таблица 3.2. Меры по увеличению потока денежных средств

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

На ООО «Веста» можно предложить следующую стратегию расчетов с покупателями:

* нужно ввести систему скидок, вместо ряда разрозненных скидок;
* следует оценить влияние скидок на финансовые результаты деятельности предприятия;
* установить целевые ориентиры для различных видов продаж, например, часть продаж в кредит может быть зарезервирована: только для перспективных клиентов, которые в данный момент не имеют в наличии денежных средств; для выхода на новые рынки.

Если ООО «Веста» перейдет к данной стратегии, оно не только создаст себе имидж в глазах покупателей, но сделает себе рекламу, тем самым привлекая новых клиентов.

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

Элементами налогового планирования являются:

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

— Стратегия оптимизации налоговых обязательств с четким планом реализации этой стратегии;

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

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

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

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

— выбор оптимальных, с точки зрения налоговых последствий, форм коммерческих сделок и их правильное юридическое оформление.

— минимизация объекта налогообложения (без учета налоговых льгот);

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

— использование льгот, связанных с понижением налоговой ставки.

Реализация данных методов осуществляется прежде всего в процессе планирования деятельности предприятия и заключения хозяйственных договоров путем анализа их потенциальных налоговых последствий и выбора наиболее эффективного варианта.[[34]](#footnote-34)

**Заключение**

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

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

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

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

Делая выводы по первой главе можно выделить основные:

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

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

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

4. Анализ финансового состояния преследует несколько целей:

* Определение финансового положения;
* Выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
* Выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
* Прогноз основных тенденций финансового состояния.

Достижение этих целей достигается с помощью различных методов и приемов:

* горизонтальный анализ;
* вертикальный анализ;
* трендовый анализ;
* анализ относительных коэффициентов.

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

Перед данной работой была поставлена цель проанализировать финансовое состояние ООО «Веста», выявить основные проблемы финансовой деятельности, а также разработать пути улучшения финансового состояния фирмы. По результатам проведенного анализа были сделаны следующие выводы:

1. Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение, использование финансовых ресурсов предприятия и всю производственно-хозяйственную деятельность предприятия. Показатели рентабельности являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия.

2. Основными источниками финансовых ресурсов ООО «Веста» являются заемные средства (в виде кредиторской задолженности), доля которых снизилась за истекший год на 12,8% и достигла 60,7%. Доля собственных средств, наоборот, повысилась на 12,8% и составила 39,3%, что говорит о положительной динамике развития предприятия. Большая часть финансовых ресурсов организации вложена в оборотные активы, доля которых за истекший период возросла на 13,4% и достигла 94,0% общей суммы хозяйственных средств. Это произошло в основном за счет снижения дебиторской задолженности на 98 тыс. руб. и повышения денежных средств на 44 тыс. руб. Краткосрочные финансовые вложения снизились на 6,5%, что в сумме составило 19 тыс. руб. Это произошло за счет снижения кредиторской задолженности. Общая сумма заемных средств также уменьшилась на 19 тыс. руб.

3. Показатели, характеризующие платежеспособность, находятся на нормальном уровне, кроме коэффициента текущей ликвидности, что объясняется, в основном, наличием у предприятия значительной суммы кредиторской задолженности, которая составила на конец 2008 года 274 тыс. рублей.

4. Финансовое состояние анализируемого предприятия на 2006 г. относилось к неустойчивому, а к 2007 г. приблизилось к абсолютно устойчивому финансовому состоянию. В 2008г. ситуация ухудшилась – неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторов и ускорения оборачиваемости запасов.

5. Деятельность организации можно оценить как достаточно активную: значения многих показателей увеличились. Выросла прибыль, что свидетельствует об относительном снижении издержек обращения. Рост фондоотдачи и производительности труда характеризует предприятие с положительной стороны. Произошло ускорение оборачиваемости оборотного капитала. Это произошло за счет ускорения оборачиваемости денежной наличности. Ускорилась оборачиваемость оборотных средств, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности. Отрицательным моментом можно назвать замедление оборачиваемости собственного капитала, запасов. Как положительный момент следует отметить сокращение продолжительности операционного цикла.

6. За 2008 год все показате­ли рентабельности увеличились, по сравнению с 2007 годом, в связи с этим период окупаемости собственного капитала уменьшился.

7. По системе оценки вероятности банкротства У. Бивера, анализируемая организация по большинству показателей относится к группе – «за 5 лет до банкротства».

 8. К концу отчетного периода кредиторская задолженность уменьшилась с 293 тыс.руб. до 274 тыс.руб.. С одной стороны, кредиторская задолженность - наиболее привлекательный способ финансирования, так как проценты здесь обычно не взимаются. С другой стороны, из-за больших отсрочек по платежам у предприятия могут возникнуть проблемы с поставками, ущерб репутации фирмы из-за неблагоприятных отзывов кредиторов, судебные издержки по делам, возбужденным поставщиками.

На лицо превышение кредиторской задолженности над дебиторской в сумме 190 тыс. руб. или на 69%. То есть, если все дебиторы погасят свои обя­зательства, то ООО «Веста» сможет погасить лишь 31% обязательств перед кре­диторами. Но в то же время превышение кредиторской задолженности над деби­торской даёт предприятию возможность использовать эти средства, как привлечён­ные источники (например, полученные авансы израсходованы и т.д.).

В третьей, проектной, части дипломной работы даны предложения по повышению эффективности деятельности ООО «Веста», а именно:

1. Выработаны меры по повышению потока денежных средств на ООО «Веста» ( краткосрочные и долгосрочные);
2. Приведены рекомендации по снижению кредиторской задолженности;
3. Разработаны предложения для проведения новой политики предоставления кредитов и управления дебиторской задолженностью;
4. Даны в расчетной форме пути повышения показателей платежеспособности, которые находятся на уровне ниже нормы;
5. Рассмотрена роль финансового рычага для повышения рентабельности собственных средств.

В целом на основе проведенного анализа, были сделаны выводы, свидетельствующие о проблемах, связанных, прежде всего, с текущим оперативным управлением финансами на ООО «Веста». Управлению финансами на предприятии отводится не слишком большая роль. По существу, управление финансами происходит на уровне бухгалтерской службы и руководителя предприятия. Поэтому необходимо организовать службу управления финансами и провести ряд мероприятий по улучшению финансового состояния в соответствии с данными рекомендациями.

**Список литературных источников**

Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента.- М.: Финансы и статистика, 2008.- 384 с.

Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2006.- 344 с.

Глазунов В.М. Анализ финансового состояния предприятия / В.М. Глазунов// Финансы.- 2001.- №2.- С.27

Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 2-е изд.- М.: Дело и сервис.- 2004.- 336 с.

Казакова Н.А. Предпосылки становления новой экономической специальности – аналитика.- Экономический анализ: теория и практика.- 2008.- №7.- С.58-59

1. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент: уч. пособие/ под ред. Ю.П. Анискина.- М.: Омега-Л, 2006.- 335 с.
2. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник.- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.- 448 с.
3. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий).- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.- 352 с.

Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс.- М.: Финансы и статистика.- 2006.- 672с.

 Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие.- М.: Издательство «Экзамен», 2005.- 160 с.

 Ляско В.И. Стратегическое планирование развития предприятия: учебное пособие для вузов.- М.: Издательство «Экзамен», 2005.- 228с.

1. Методические положения по оценке финансового со­стояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденные Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимуществе РФ распоряжением №31-р от 12.08.1994 года
2. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций, утвержденные Федеральной службой России по финансовому оздоровлению и банкротству приказом № 16 от 23 января 2001 года

 Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: учебник.- 3-е изд., испр. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2007.- 512 с.

1. План счетов бухгалтерского учета финансово – хозяйственной деятельности организаций, утвержденный приказом Минфина России от 31 октября 2000 года № 94н (в ред. Приказа Минфина РФ от 07 мая 2003 года № 38н)
2. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) (с изменениями на 18 сентября 2006 года)
3. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утвержденное Приказом Минфина России от 29 июля 1998 года № 34н (с изменениями от 30 декабря 1999 г., 24 марта 2000 года)

 Попова Л.В., Исакова Р.Е., Головина Т.А. Контроллинг: учебное пособие.- М.: Издательство «Дело и сервис», 2003.- 192 с.

1. Постановление Правительства РФ № 498 от 20 мая 1994года (с изменениями от 27.08.1999 года) «О некоторых мерах по реализации законодательных актов о несостоятельности (банкротстве) предприятий», принятое в связи с Указом Пре­зидента РФ №2264 от 22.12.1993г.
2. Постановление Правительства РФ от 31 декабря 2008 года № 1102 «О реализации дополнительных мер по государственной поддержке субъектов малого предпринимательства»
3. Правила предоставления средств федерального бюджета, предусмотренных на государственную поддержку малого предпринимательства, включая крестьянские (фермерские) хозяйства. Утверждены постановлением Правительства РФ от 22 апреля 2005 года № 249
4. Приказ Федеральной службы по финансовому оздоровлению РФ «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» от 23 января 2005 года № 16

 Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. 3-е изд.- М.: Изд. центр «Академия», 2004.- 336 с.

 Ревенко П. Финансовая бухгалтения/ П. Ревенко, Б. Вольфман, Т. Киселева – М.:ИНФРА-М, 2005.- 513 с.

 Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник.- М.: Новое знание, 2004.- 640 с.

 Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятий / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина.- М.: ИНФРА-М, 2009.- 296 с.

 Татарников Е.А., Сигачев Д.А., Новикова Н.А. Антикризисное управление (бизнес-пособие).- Саратов: Научная книга, ИД Равновесие, Электронный учебник, 2004

1. Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» (ред. от 30 декабря 2008 года)
2. Федеральный закон от 21 ноября 1996 года № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете» с последующими изменениями

 Федорова Г.В. Учет и анализ банкротств: учебное пособие.- 2-е изд. стер.- М.: Омега-Л, 2008.- 248 с.

1. Финансовый менеджмент: теория и практика/ под ред. Е.С. Стояновой.- 6-е изд.- М.: Перспектива.- 2008.- 656 с.
2. Финансы: учебник.- 2-е изд., перераб. и доп./ под ред. В.В. Ковалева.- М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2009.- 640 с.
3. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности.- М.: ИНФРА-М.- 2006.- 415 с.

 Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М.- 2008.- 367 с.

 Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учебное пособие. 2-е изд., испр. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2009.- 479 с.

1. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации.- М.: ИНФРА-М, 2008.- 208 с.
2. Экономический анализ. Учебник для ВУЗов./ Под ред. Л.Т.Гиляровской.- М.: ЮНИТИ.- 2004.- 615 с.
1. Глазунов В.М. Анализ финансового состояния предприятия / В.М. Глазунов// Финансы.- 2001.- №2.- С.27 [↑](#footnote-ref-1)
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 2-е изд.- М.: Дело и сервис.- 2004.- С.5 [↑](#footnote-ref-2)
3. Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятий / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина.- М.:

ИНФРА-М, 2009.- С.205 [↑](#footnote-ref-3)
4. Ревенко П. Финансовая бухгалтения/ П. Ревенко, Б. Вольфман, Т. Киселева – М.:ИНФРА-М, 2005.- С.59 [↑](#footnote-ref-4)
5. Н.А. Казакова. Предпосылки становления новой экономической специальности – аналитика.- Экономический анализ: теория и практика.- 2008.- №7.- С.58-59 [↑](#footnote-ref-5)
6. Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятий / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина.- М.:

ИНФРА-М, 2009.- С.207 [↑](#footnote-ref-6)
7. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М.- 2008.- С.58 [↑](#footnote-ref-7)
8. Финансовый менеджмент: теория и практика/ под ред. Е.С. Стояновой.- 6-е изд.- М.: Перспектива.- 2008.- С.121 [↑](#footnote-ref-8)
9. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2006.- С.78 [↑](#footnote-ref-9)
10. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 2-е изд.- М.: Дело и сервис.- 2004.- С.72 [↑](#footnote-ref-10)
11. Финансы: учебник.- 2-е изд., перераб. и доп./ под ред. В.В. Ковалева.- М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2009.- С.338 [↑](#footnote-ref-11)
12. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности.- М.: ИНФРА-М.- 2006.- С.178 [↑](#footnote-ref-12)
13. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2006.- С.72 [↑](#footnote-ref-13)
14. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник.- М.: Новое знание.- 2004.- С.347 [↑](#footnote-ref-14)
15. Экономический анализ. Учебник для ВУЗов./ Под ред. Л.Т.Гиляровской.- М.: ЮНИТИ.- 2004.- С.211 [↑](#footnote-ref-15)
16. Финансы: учебник.- 2-е изд., перераб. и доп./ под ред. В.В. Ковалева.- М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2009.- С.354 [↑](#footnote-ref-16)
17. Экономический анализ. Учебник для ВУЗов./ Под ред. Л.Т.Гиляровской.- М.: ЮНИТИ.- 2004.- С.216 [↑](#footnote-ref-17)
18. Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс.- М.: Финансы и статистика.- 2006.- С.370 [↑](#footnote-ref-18)
19. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2006.- С.162,163 [↑](#footnote-ref-19)
20. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 2-е изд.- М.: Дело и сервис.- 2004.- С.122 [↑](#footnote-ref-20)
21. Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие.- М.: Издательство «Экзамен», 2005.- С.148 [↑](#footnote-ref-21)
22. Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс.- М.: Финансы и статистика.- 2006.- С.325 [↑](#footnote-ref-22)
23. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. 3-е изд.- М.: Изд. центр «Академия», 2004.- С.209 [↑](#footnote-ref-23)
24. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учебное пособие. 2-е изд., испр. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2009.- С.276 [↑](#footnote-ref-24)
25. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент: уч. пособие/ под ред. Ю.П. Анискина.- М.: Омега-Л, 2006.- С.241 [↑](#footnote-ref-25)
26. Ляско В.И. Стратегическое планирование развития предприятия: учебное пособие для вузов.- М.: Издательство «Экзамен», 2005.- С.192 [↑](#footnote-ref-26)
27. Татарников Е.А., Сигачев Д.А., Новикова Н.А. Антикризисное управление (бизнес-пособие).- Саратов: Научная книга, ИД Равновесие, Электронный учебник, 2004 [↑](#footnote-ref-27)
28. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник.- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.- С345 [↑](#footnote-ref-28)
29. Федорова Г.В. Учет и анализ банкротств: учебное пособие.- 2-е изд. стер.- М.: Омега-Л, 2008.- С.93 [↑](#footnote-ref-29)
30. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2006.- С.283 [↑](#footnote-ref-30)
31. Г.В.Савицкая Экономический анализ: учебник.- М.: Новое знание, 2004.- С.626 [↑](#footnote-ref-31)
32. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации.- М.: ИНФРА-М, 2008.- С.179 [↑](#footnote-ref-32)
33. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий).- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.- С.252 [↑](#footnote-ref-33)
34. Татарников Е.А., Сигачев Д.А., Новикова Н.А. Антикризисное управление (бизнес-пособие).- Саратов: Научная книга, ИД Равновесие, Электронный учебник, 2004 [↑](#footnote-ref-34)