МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Учреждение образования

«Частный институт управления и предпринимательства»

Кафедра финансов

Допущена к защите:

Зав. кафедрой, к.э.н. доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Е.В. Васина

Дата \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

**«ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ»**

Исполнитель: Адамович Татьяна

Игоревна

Курс 6 сокр., группа 2

Факультет: заочного обучения

Специальность: финансы и кредит

Научный руководитель:

зав. кафедрой финансов, к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Е.В. Васина

Минск 2009

**РЕФЕРАТ**

Дипломная работа 71 стр., 36 табл., 34 источника, 4 приложения. Работа состоит из 3 разделов, 8 подразделов.

Ключевые слова в дипломной работе: ОЦЕНКА, АНАЛИЗ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ЛИКВИДНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, КОЭФФИЦИЕНТ, БАЛАНС.

Объектом исследования является Учреждение «Республиканский центр олимпийской подготовки конного спорта и коневодства» п. Ратомка Минского района.

Предмет исследования: финансовое состояние организации, факторы, формирующие устойчивость и платежеспособность организации.

Целью работы является оценка финансового состояния организации.

Задача – разработка эффективных методов оценки и укрепления стабильного финансового состояния предприятий АПК.

При выполнении работы использованы методы горизонтального, вертикального, факторного анализа. В процессе работы проведены исследования действующей в организации системы оценки финансового состояния, методы его стабилизации.

В ходе выполнения дипломной работы прошли апробацию предложения по оценке различных показателей финансового состояния методами подстановок различных значений факторов. Областью возможного практического применения является финансово-хозяйственная деятельность предприятий агропромышленного комплекса РБ.

Автор работы подтверждает, что приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Т.И. Адамович

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ

1. Теоретические основы оценки финансового состояния организации в условиях становления рыночной экономики
	1. Сущность категории финансовое состояние, задачи оценки
	2. Система показателей оценки финансового состояния организации, методики их расчета
	3. Краткая экономическая характеристика Учреждения «РЦОП КСиК»
2. Анализ финансового состояния Учреждения «Республиканский центр олимпийской подготовки конного спорта и коневодства»
	1. Оценка состава, структуры и динамики имущества
	2. Оценка ликвидности и платежеспособности
	3. Оценка показателей финансовой устойчивости
	4. Оценка показателей эффективности и интенсивности использования капитала
3. Пути улучшения финансового состояния Учреждения «РЦОП КСиК»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

**ВВЕДЕНИЕ**

В условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики большую роль играет анализ и оценка финансового состояния организаций, который становится важнейшим фактором перестройки хозяйственного механизма и его успешного функционирования. Очевидно, что от финансовой состояния отдельно взятых субъектов хозяйствования зависит в конечном счете финансовая стабильность всей страны.

К числу важнейших отраслей народного хозяйства относится сельское хозяйство, где имеются свои особенности формирования и оценки факторов финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Современная методика анализа финансового состояния организаций Республики Беларусь должна быть ориентирована прежде всего на выявление внутрихозяйственных резервов экономического и социального развития, защиту отечественного производителя и повышение конкурентоспособности продукции.

Актуальность, научная и практическая значимость этой проблемы в современных условиях хозяйствования и недостаточно обобщённая разработанность методики анализа финансового состояния организаций обусловили выбор темы данной дипломной работы.

Целью дипломной работы является оценка финансового состояния организаций, обеспечивающая своевременную разработку и принятие эффективных управленческих решений.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

1. теоретически обосновать экономическую сущность понятий "финансовое состояние" и "финансовая устойчивость", определить их значимость и взаимосвязь;
2. изучить различные подходы к методикам оценки финансового состояния субъектов хозяйствования для внешних и внутренних пользователей аналитической информации и определить концептуальные отличия с целью выработки эффективных рекомендаций по их совершенствованию и развитию;
3. разработать научно обоснованные предложения по систематизации показателей изучения финансового состояния организаций, которые используются внешними и внутренними пользователями аналитической информации и совершенствованию методики их расчета и оценки;
4. рассмотреть и изучить методику экспресс-анализа финансовой состояния организаций на основе исследования структуры и содержания бухгалтерского баланса;
5. разработать методику выявления внутрихозяйственных резервов укрепления финансового состояния организаций с учетом технологических особенностей сельского хозяйства;

• исследовать действующие методики оценки финансового состояния организаций с целью разработки рекомендаций по их совершенствованию.

Объектом исследования данной дипломной работы являются причинно-следственные связи (факторы), формирующие устойчивое финансовое состояние Учреждения «РЦОП КСиК», а также направления повышения его эффективности.

Предметом дипломной работы является финансовое состояние организации в условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики.

Информационной базой исследования послужила специальная экономическая литература, Законы Республики Беларусь, нормативные акты Правительства Республики Беларусь и ряда министерств (Министерства финансов, Министерства статистики и анализа, Министерства экономики, Министерства промышленности.), материалы исследования состояния технологии, организации и управления производственным процессом.

Теоретической и методологической основой при написании дипломной работы являются труды отечественных и зарубежных ученых в области экономического анализа, действующее законодательство Республики Беларусь и Российской Федерации по рассматриваемому вопросу, материалы научно-практических конференций и публикации периодической печати.

В процессе исследования применялись общенаучные методы исследования (диалектика, анализ, синтез, системный и комплексный подходы и другие), специальные приемы экономического анализа и статистики (группировка, способы абсолютных и относительных разниц, цепные подстановки, приём скорректированных показателей, балансовый метод, сравнение).

Применение на практике полученных в дипломной работе результатов будет способствовать повышению эффективности деятельности организации, принятию оперативных и обоснованных решений, отслеживанию позитивных и негативных тенденций в её деятельности и своевременному на них реагированию.

Дипломная работа состоит из реферата, введения, трёх глав, заключения, приложения и списка использованных источников.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ СТАНОВЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

**1.1 Сущность категории финансовое состояние, задачи оценки**

Развитие рыночных отношений поставило хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в такие жесткие экономические условия, которые объективно обуславливают проведение ими сбалансированной заинтересованной политики по поддержанию и укреплению финансового состояния, его платежеспособности и финансовой устойчивости. Оценка финансового состояния является частью финансового анализа. Характеризуется определенной совокупностью показателей, отраженных в балансе по состоянию на определенную дату. Финансовое состояние характеризует в самом общем виде изменения в размещении средств и источников их покрытия.

Финансовое состояние – важнейшая характеристика деятельности организации, отражающая обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Устойчивое финансовое состояние проявляется в платежеспособности хозяйствующего субъекта, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать зарплату, вовремя вносить платежи в бюджет. [11,с.14,88,236]

Экономический анализ дает возможность своевременно устранить недостатки и выявить резервы улучшения финансового состояния организации (внутренний анализ), а также определить, в какой степени гарантированы его экономические интересы при взаимоотношениях с другими субъектами хозяйствования (внешний анализ). Процесс проведения анализ предполагает следующие этапы:

- оценка наличия, состава и структуры активов и их источников, причин и последствий их изменения;

- оценка ликвидности и платежеспособности;

* оценка финансовой устойчивости;
* оценка интенсивности и эффективности использования капитала.

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, то есть комплексного системного изучения финансового состояния организации и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

Финансовое состояние организации характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие – финансовое состояние организации, внешним проявлением которого является платежеспособность.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность организации успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Для обеспечения устойчивого финансового состояния организация должна обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования. [4,с.246]

Финансовое состояние организации, его устойчивость и стабильность зависят от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение организации. Напротив, в результате спада производства и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие – ухудшение финансового состояния организации и ее платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние является не игрой случая, а итогом умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты финансово-хозяйственной деятельности организации.

Устойчивое финансовое состояние положительно влияет на объемы основной деятельности, обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как основная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Процессы, происходящие в отечественной экономике в последнее десятилетие, наглядно доказывают, что экономическая и социальная стабильность общества во многом зависит от финансового состояния организаций. Устойчивое финансовое состояние является одним из важнейших условий его дальнейшего функционирования, обеспечивающее платежеспособность, устойчивость экономического роста и привлекательность субъекта хозяйствования для установления и поддержания с ним постоянных финансовых отношений.

Устойчивое финансовое состояние организации зависит, во-первых, от структуры привлечения и размещения финансовых ресурсов субъекта хозяйствования, при котором обеспечивается его постоянная платежеспособность, а, во-вторых, от способности продолжать свою хозяйственную деятельность, как в настоящее время, так и в отдаленном будущем, что в значительной степени определяется эффективным использованием финансовых ресурсов, получением прибыли и стабильного притока денежных средств.

Поддержание во времени оптимальной структуры привлечения и размещения капитала основано на обеспечении достаточности постоянного капитала, отличающегося низкой степенью востребованности, не только для формирования имущества, обладающего низкой степенью ликвидности, но и частичного его участия в ликвидных активах, что является одним из основных требований поддержания устойчивой платежеспособности организации. [1,с.44-56,62-70]

Эффективность используемых ресурсов субъекта хозяйствования проявляется в росте его экономического потенциала, ограниченном ростом результатов функционирования, что влечет за собой повышение ликвидности активов, сокращение потребности в дополнительных финансовых ресурсах, увеличение прибыли и притока денежных средств. Экономическая эффективность позволяет оценить ценность принимаемых решений, раскрывает возможности и ожидания потенциальных инвесторов, а также способности организации обеспечить рациональное использование ресурсов.

Усложнение хозяйственных связей и механизма рыночных отношений, появление новых инструментов рынка, методов и средств управления деятельностью вызвали необходимость получения дополнительной информации, которая бы обеспечила функционирование организации в этих условиях. Количество вариантов решения возникающих проблем выросло, возросла и цена неправильного управленческого решения. Поэтому необходима достоверная оценка финансового состояния организации. Это являете крайне важной и актуальной проблемой как для отдельной организации, так и для Республики Беларусь в целом. Очевидно, что от финансового состояния отдельно взятых организаций, в конечном счёте, зависит финансовая устойчивость всей страны. Оценка финансового состояния любого хозяйствующего субъект является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, характеризует результат его текущего, инвестиционного и финансового развития. Чтобы обеспечит выживаемость организации в современных условиях, управленческому персоналу необходимо прежде всего уметь реально оценить устойчивость финансового состояния как своей организации, так и его существующих и потенциальных контрагентов.

В настоящее время перед организацией, которая стремится утвердиться в новых рыночных условиях, стоит проблема по решению сложного комплекса задач по обеспечению устойчивого финансового состояния. Устойчивое финансовое состояние организации означает её структурную прочность и надежность, способность быстро адаптироваться к быстроменяющимся условиям хозяйствования. Устойчивое функционирование организации во многом определяется его финансовой устойчивостью. [4,с.248]

Сущность устойчивого финансового состояния раскрывается в обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования, рациональном использовании собственных и привлечённых средств. Задачей анализа финансового состояния является полная оценка величины и структуры актива и пассива баланса, то есть необходимо определить:

1. насколько организация независима с финансовой точки зрения;
2. как меняется уровень этой независимости;
3. отвечает ли состояние её активов и пассивов задачам её финансово-хозяйственной деятельности.

Объективная оценка финансового состояния имеет важное значение как для самой организации, так и для его партнёров, потенциальных инвесторов.

Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей торгово-хозяйственной и другой деятельности и является главнымкомпонентом общей устойчивости. Только в этом случае можно говорить о таком состоянии ресурсов организации, при котором их эффективное использование способно обеспечить ритмичный процесс сбыта и реализации товаров, работ и услуг, а также процесс развития организации. Недостаточно устойчивое финансовое состояние может привести к потере платежеспособности организации, вызвать недоверие у инвесторов и партнёров, что в конечном итоге может привести к банкротству организации. В свою очередь, избыточная финансовая устойчивость говорит о неэффективном управлении финансовыми ресурсами и неполном использовании имеющихся резервов у организации. Таким образом, можно сделать вывод, что устойчивое финансовое состояние должно характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов и управления ими, которая диктуется требованиями рынка и потребностями развития организации. [2,с.12-18]

Источниками информации для оценки финансового состояния являются: бухгалтерский баланс (форма 1), отчет о прибылях и убытках (форма 2), отчет о движении источников собственных средств (форма 3), отчет о движении денежных средств (форма 4), приложение к бухгалтерскому балансу (форма 5) и отчет о целевом использовании полученных средств (форма 6), заполненные в соответствии с постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 17.02.2004 № 16 “О бухгалтерской отчетности организации”. Могут также использоваться данные аналитического учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи отчетности, данные статистической отчетности, финансового и бизнес-планов.

финансовый платежеспособность капитал ликвидность имущество

**1.2 Система показателей оценки финансового состояния организации, методики их расчета**

Одним из важнейших приемов анализа является чтение финансовой отчетности и изучение абсолютных величин, представленных в отчетности. Однако данная информация, несмотря на ее значимость для принятия управленческих решений, не достаточна, так как не позволяет оценить динамику основных показателей, место хозяйствующего субъекта среди аналогичных организаций, что актуально в условиях конкурентной борьбы. Это достигается с помощью:

 - составления сравнительных таблиц, выявления абсолютного и относительного отклонения;

 - исчисления показателей за ряд лет в процентах к итоговому показателю (к итогу баланса);

 - исчисления относительных отклонений в процентах по отношению к базисному году.

Наряду с абсолютными показателями, характеризующими различные аспекты финансового состояния, используются и финансовые коэффициенты. Финансовый коэффициент представляет собой – относительные показатели финансового состояния. Они подразделяются на коэффициенты распределения и координации. Коэффициенты распределения применяются в тех случаях, когда необходимо определить, какую часть тот или иной абсолютный показатель составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей. Данные коэффициенты используются в основном в предварительном анализе.

Цель оценки – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.[20,с.114]

Цель оценки финансового состояния определяет задачи оценки и анализа финансового состояния, которыми являются:

1. Характеристика источников информации, используемых для анализа финансового состояния;
2. Своевременная и объективная диагностика финансового состояния организации, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;
3. Оценка динамики, состава и структуры активов, их состояния и движения;
4. Оценка динамики, состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения;
5. Анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости организации и оценка изменения ее уровня;
6. Определение показателей ликвидности и платежеспособности, обоснование и расчет факторов их изменения;
7. Определение показателей формирования самофинансируемого дохода и факторов их изменения;
8. Определение и количественное соизмерение наличия собственных и заемных оборотных активов, расчет и обоснование факторов их изменения;
9. Обоснование и расчет показателей прогнозирования финансового состояния организации;
10. Поиск резервов улучшения финансового состояния организации, ее платежеспособности и финансовой устойчивости;
11. Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование.

Принципами финансового анализа и оценки являются непрерывность наблюденияза состоянием и развитием финансовых процессов, преемственность, объективность, научность, динамичность, комплексность, системность, практическая значимость, существенность, надежность, согласованность и взаимоувязка данных форм бухгалтерской отчетности, ясность в интерпретации результатов финансового анализа, обоснованность и оперативность в принятии управленческих решений. Для проведения финансового анализа применяется широкий спектр его методов и приемов: факторный анализ с использованием методов цепных подстановок, интегрального, корреляционного, регрессионного и экспоненциального анализа, а также такие распространенные приемы, как абсолютное сравнение достигнутых уровней, расчет абсолютных и относительных отклонений «долевого участия», детализация показателей на его сопоставляющие, группировка, дисконтирование и др. [10,с.144]

Содержание финансового анализа во многом определяется тем, кто является пользователем информации, и какова сфера его экономических интересов в оценке различных сторон и аспектов финансовой деятельности коммерческий организации. Направления финансового анализа для каждого внешнего пользователя финансово-аналитической информации коммерческой организации позволяют им (пользователям) сосредоточить усилия при подборе партнеров, инвесторов, кредитозаемщиков на наиболее важных вопросах оценки результатов их финансово-хозяйственной деятельности во избежание просчетов.

Оценкой и анализом финансового состояния занимаются не только руководители и соответствующие службы организации, но и его учредители, инвесторы – с целью изучения эффективности использования ресурсов; банки – для оценки условий кредитования и определения степени риска; поставщики – для своевременного получения платежей; налоговые инспекции – для выполнения плана поступления средств в бюджет и т.д. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний .

Внутренний анализ проводится службами организации, его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния предприятия. Его цель – обеспечить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом.

Внешний анализ осуществляется 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 потери.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений разных по существу абсолютных показателей финансового состояния.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значения по периодам. В качестве базисных величин могут использоваться показатели базисного периода данного хозяйствующего субъекта.

Специальные финансовые коэффициенты, расчет которых основан на существовании определенных соотношений между статьями отчетности, называются финансово-оперативными показателями. Они позволяют реально оценить положение данного хозяйствующего субъекта.[9,с.87,168,214]

Практика финансового анализа позволяет выявить основные методы чтения финансовой отчетности.

Горизонтальный (временный) анализ отчетности позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В ходе анализа необходимо сопоставить данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь ее неплатежеспособность.

В основе вертикального (структурного) анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру обобщающих итоговых показателей. Основной причиной обуславливающей необходимость и целесообразность проведения вертикального анализа является то, что относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые могут существенно искажать абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затруднять их сопоставление в динамике.

Трендовый анализ позволяет осуществить сравнение позиции с рядом предшествующих периодов и определить тренд, т.е. основную тенденцию динамики показателей, исключающей случайные влияния и индивидуальные особенности отдельных периодов. С помощью тренда определяется возможное значение показателей в будущем.

Оценка финансового состояния организации основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно привести к сопоставимому виду. Относительные показатели финансового состояния анализируемой организации можно сравнить:

* с общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
* с аналогичными данными других организаций, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
* с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния организации. [16,с.98]

Для изучения методики расчета основных финансовых коэффициентов следует пользоваться следующими документами:

1) Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 17 февраля 2004г. №16 «О бухгалтерской отчетности организаций».

2) Инструкцией по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденной постановлением Министерства финансов, Министерства экономики и Министерства статистики и анализа от 14 мая 2004г. №81/128/65/, согласно которой в качестве основных критериев для оценки удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса организации используются следующие показатели:

* Коэффициент текущей ликвидности;
* Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.
1. Коэффициент текущей ликвидности **(К1)** характеризует степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами организации. Этот коэффициент рассчитывается следующим образом:

 **(**1.2.1**)**

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (**К2)** характеризует, какая часть оборотных активов организации сформирована за счет ее собственных средств. Согласно принятой методике его величина определяется следующим образом:

**. (**1.2.2**)**

Организация считается устойчиво неплатежеспособной в том случае, когда имеется неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, а также наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами (К3), превышающего 0,85.

1. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами **(К3)** характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов. Его уровень определяется отношением всех (долгосрочных и краткосрочных) обязательств организации к общей стоимости имущества (активов)**:**

. (1.2.3**)**

По мнению большинства авторов, анализ финансового состояния организации включает следующие блоки показателей:

1. Показатели ликвидности и платежеспособности;
2. Показатели для анализа финансовой устойчивости организации;
3. Показатели деловой активности;
4. Показатели эффективности функционирования организации. [23,с.224]

Рассмотрим более подробно каждый из блоков показателей.

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее ликвидность и платежеспособность.

Под ликвидностью какого-либо актива понимается способность его превращаться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого, эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче этот период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Термин «ликвидность» в буквальном смысле означает легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей и прочих активов в денежную наличность

Термин «платежеспособность» несколько шире, он включает не только и не столько возможность превращения активов в быстрореализуемые, сколько способность юридического лица своевременно и полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и других операций денежного характера. Таким образом, ликвидность выступает как необходимое и обязательное условие платежеспособности, контроль за соблюдением которой уже берет на себя не только само юридическое лицо, но и определенный пользователь бухгалтерской отчетности.

Платежеспособность является результатом сложившейся структуры привлечения и размещения финансовых ресурсов. Показатели данной группы раскрывают реальные и потенциальные возможности организации по расчетам с кредиторами на дату составления баланса не только за счет имеющихся денежных средств, но и за счет ожидаемых поступлений от дебиторов и благоприятной реализации запасов. При этом основными критериями реальной платежеспособности являются отсутствие просроченной кредиторской задолженности и наличие денежных средств в объеме достаточном для удовлетворения первоочередных платежей, а также удовлетворения производственных потребностей.[8,с.221-234]

Основные показатели характеризующие ликвидность организации приведены в таблице 1.2.1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |
| Таблица 1.2.1 Показатели, характеризующие ликвидность организации |  |
| Показатель | Методика расчета | Обозначения | Характеристика |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | (денежные средства+ краткосрочные финансовые вложения)/краткосрочные обязательства | (стр.270+стр.260-ДФВ)/(разд.5-стр.720) | Характеризует, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет свободного остатка денежной наличности и краткосрочных финансовых вложений |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | денежные ср-ства+краткоср-ные финансовые вложения+кр.срочн.дебиторская зад-сть+товары отгруженные+н-ги по приобретенным ценностям/краткосрочные обязательства | (стр.270+ +стр.260+стр.110 (Ф№5))/(разд.5- -стр.720) | Характеризует, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет абсолютно ликвидных и быстро реализуемых активов организации |
| Коэффициент текущей ликвидности | оборотные активы/краткосрочные обязательства | разд.2/(разд.5-стр.720) | характеризует степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами организации |

Примечание. Источник [8,с.221-234]

Следующим блоком показателей, характеризующих финансовое состояние организации, являются показатели финансовой устойчивости.

|  |
| --- |
| Таблица 1.2.2 Показатели, характеризующие финансовую устойчивость организации |
| Показатель | Методика расчета | Обозначения | Характеристика |
| Коэффициент финансовой независимости (автономии) | собственный капитал/валюта баланса | (разд.3+разд.4)/стр.390 | Характеризует, какая часть активов сформирована за счет собственных средств организации |
| Коэффициент финансовой зависимости (мультипликатор капитала) | валюта баланса/соб-ственный капитал | стр.390/(разд.3+разд.4) | показывает какая сумма активов приходится на рубль собственных средств |
| Коэффициент устойчивого финансирования | (собственный капитал+долгосрочные обязательства)/валюта баланса | (разд.3+разд.4+стр.720+ДЗЛ)/стр.390 | характеризует какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников |
| Коэффициент текущей задолженности | краткосрочные обязательства/валюта баланса | (разд.5-стр.720)/стр.390 | показывает какая часть активов сформирована за счет заемных ресурсов краткосрочного характера |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом | собственный оборотный капитал/запасы | (разд.3+разд.4+стр.720-разд.1)/стр.210 | показывает долю собственного капитала в формировании материальных запасов организации |
| Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом | собственный капитал/заемный капитал | (разд.3+разд.4)/разд.5 | показывает насколько мы можем покрыть свои долги за счет собственного капитала |
| Коэффициент финансового левириджа | заемные средства/собственный капитал | разд.5/(разд.3+разд.4) | характеризует степень финансового риска |
| Коэффициент роста собственного капитала | собственный капитал на конец отчетного периода/собственный капитал на начало отчетного периода | разд.3(на конец отчетного периода)/разд.3(на начало отчетного периода) | характеризует темп наращивания собственного капитала |
| Коэффициент устойчивого экономического роста  | прирост нераспределенной прибыли в отчетном периоде/ собственный капитал на начало отчетного периода | прирост нераспределенной прибыли в отчетном периоде/ собственный капитал на начало отчетного периода | отражает прирост собственного капитала за счет прибыли организации |

Примечание. Источник [8,с.221-234]

Устойчивое финансовое состояние — это совокупность показателей, отражающих не только наличие и размещение финансовых ресурсов, но и эффективное их использование. Результативность использования финансовых ресурсов раскрывают показатели деловой активности и рентабельности. Поэтому неотъемлемой частью анализа финансового состояния является анализ такого блока показателей, как деловая активность, или другими словами оборачиваемость активов

Показатели деловой активности определяют эффективность использования активов организации и источников формирования, поскольку при их расчете средняя стоимость привлеченных и вложенных ресурсов сопоставляется с результатом основной деятельности — выручкой от реализации продукции (товаров, работ и услуг). В процессе анализа необходимо детально изучить скорость оборота активов и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств. Скорость оборачиваемости активов характеризуется двумя видами показателей, таких как коэффициент оборачиваемости, то есть сколько раз в анализируемом периоде «оборачиваются те или иные активы организации, и продолжительностью одного оборота активов, то есть, за сколько дней оборачиваются те или иные активы.

При этом наибольший практический интерес в ходе анализа финансового состояния представляет эффективность использования оборотных активов, поскольку это наиболее подвижная часть имущества, ускорение оборачиваемости которой приносит наибольший эффект организации в условиях усиливающейся конкуренции в форме получаемой выручки от реализации продукции (товаров, работ и услуг) и прибыли. Оборачиваемость оборотных активов (в том числе запасов, дебиторской задолженности, денежных средств) и источников их формирования (собственного оборотного капитала, краткосрочных кредитов банка и кредиторской задолженности) характеризует не только деловые качества менеджеров по их управлению рынка, но и ликвидность активов. Многосторонний анализ оборачиваемости капитала является, несомненно, одним из наиболее важных элементов общего анализа, так как в условиях становления рыночной экономики правильное управление капиталом является очень важным для эффективной и рентабельной работы любого предприятия. Формирование, накопление, распределение капитала – одна из первостепенных задач каждого менеджера.[15,с.414]

Сгруппированная характеристика данного блока показателей приведена в таблице 1.2.3.

|  |
| --- |
| Таблица 1.2.3 Показатели характеризующие деловую активность организации |
| Показатели  | Методика расчета | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала | выручка(нетто)/средняя величина активов организации | характеризует интенсивность использования капитала |
| Продлжительность оборота капитала | средняя величина активов/однодневная выручка(нетто) | показывает, наскоько быстро используемый организацией капитал и отдельные его элементы оборачиваются в процессе ее деятельности |
| Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат | выручка(нетто)/средняя сумма запасов и затрат  | характеризует скорость оборота запасов и затрат |
| Продолжительность одного оборота запасов и затрат | средняя сумма запасов и затрат/однодневная выручка (нетто) | показывает за сколько дней имеющиеся у организации запасы и затраты превратятся в денежную наличность |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | выручка(нетто)/средняя сумма средств в расчетах (дебиторская задолженность) | показывает, сколько рублей выручки необходимо для полного оборота средств в расчетах |
| Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности | средняя сумма средств в расчетах/однодневная выручка (нетто) | показывает, за сколько дней средства в расчетах превращаются в денежную наличность |
| Период погашения кредиторской задолженности | Средняя кредиторская задолженность\*дни отчетного периода/сумма погашенной кредиторской задолженности за отчетный период | характеризует состояние расчетов с кредиторами |

Примечание. Источник [19,с.21-26]

Финансовое состояние зависит от прибыльной деятельности организации. Необходимо проанализировать рентабельность, позволяющую углубленно изучить конечные финансовые результаты (прибыль). Рентабельность – это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы организации в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и так далее). Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Эти показатели используют для оценки деятельности организации и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Показатели рентабельности характеризуют прибыльность используемых активов и источников их формирования. По аналогии с оборачиваемостью источников финансирования оборотных активов, рентабельность собственного и заемного капитала следует рассматривать как прибыльность используемых активов, сформированных за счет собственных и заемных источников, так как прибыль приносят не сами источники финансирования, а активы, сформированные за их счет.

В условиях нестабильности экономических связей весьма актуальной является проблема экспресс-оценки финансового состояния организации с использованием данных бухгалтерской (финансовой) отчетности как наиболее доступной информационной базы для заинтересованных пользователей аналитической информации. Наиболее простой в использовании является методика абсолютной оценки финансового состояния, которая не требует расчета относительных показателей с предварительной группировкой данных отчетности, а также специальных знаний в области систематизации и интерпретации полученных результатов.

Характеристику и методику расчета показателей рентабельности можно увидеть в таблице 1.2.4

|  |
| --- |
| Таблица 1.2.4 Показатели эффективности функционирования организации |
| Показатели | Методика расчета | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Общая рентабельность совокупных активов | прибыль отчетного периода/ср.год.сумма активов\*100; *или (*чистая прибыль+проценты+налоги из прибыли)/ср.год.сумма активов\*100 | характеризует, сколько прибыли получено на рубль вложенного капитала для всех заинтересованных сторон |
| Рентабельность внеоборотных активов | прибыль отчетного периода/среднегодовая стоимость внеоборотных активов\*100 | характеризует прибыльность вложений во внеоборотные активы |
| Рентабельность оборотных активов | прибыль отчетного периода/среднегодовая стоимость оборотных активов\*100 | характеризует, сколько прибыли получит организация с одного рубля вложенного в оборотные активы  |
| Рентабельность собственного капитала |  прибыль отчетного периода/ср.год-я сумма собственного капитала\*100 | характеризует прибыльность собственного капитала |
| Рентабельность источников собственных средств | прибыль отчетного периода/источники собственных средств\*100 | характеризует прибыльность источников собственных средств |
| Рентабельность продаж | прибыль от реализации/выручка (нетто) отчетного периода\*100 | показывает, сколько прибыли имеет организация с рубля продаж |
| Рентабельность затрат | прибыль от реализации /себестоимость реализованной продукции\*100 | характеризует окупаемость затрат и показывает, сколько организация имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции |

Примечание. Источник [7,с.321-334]

**1.3 Краткая экономическая характеристика Учреждения «РЦОП КСиК»**

Объектом проведенного исследования является Учреждение «Республиканский центр олимпийской подготовки конного спорта и коневодства». Исследуемая организация относится к структуре Министерства спорта и туризма Республики Беларусь.

Учреждение «Республиканский центр по конному спорту и коневодству» создано в 1996 году на базе конного завода имени Л.М Доватора и Республиканской специализированной детско-юношеской школы Олимпийского резерва (приказ Министерства спорта и туризма Республики Беларусь от 18.03.1996 года № 263).

Республиканская детско-юношеская школа олимпийского резерва по конному спорту (далее СДЮШОР) являлась специализированным бюджетным учебно-спортивным заведением, который подчинялся Комитету по физкультуре и спорту при Совете Министров БССР.

Основные ее задачи – подготовка высококвалифицированных спортсменов-конников из числа способной молодёжи для пополнения сборных команд республики; подготовка команд республики для участия в зональных, межреспубликанских и международных соревнованиях; подготовка пятиборцев республики по верховой езде; подготовка судей по конному спорту; организация и проведение учебно-тренировочных сборов спортсменов-конников школы.

Конезавод им. Л.М. Доватора являлся хозрасчётным сельскохозяйственным предприятием, который подчинялся Республиканскому тресту племенных заводов МСХ БССР.

В то же время конезавод им. Л.М. Доватора и Республиканская СДЮШОР по конному спорту выполняли общие задачи: обеспечение подготовки команды конников БССР к выступлениям на республиканских, всесоюзных и международных соревнованиях; пропаганда конного спорта и коневодства путём организации показательных выступлений в период соревнований и в дни традиционных праздников, проведение экскурсий выводок лошадей для посещающих конный завод и конноспортивную школу групп специалистов, студентов, школьников и др.; выявление в спорте наиболее способных лошадей с целью дальнейшего использования их в племенной работе для прогресса породы и закрепления наследственных спортивных качеств лошадей, разводимых в конезаводе им. Л.М. Доватора.

В соответствии с распоряжением Президента Республики Беларусь от 01.12.1998г. №334рп. Совхоз «Птичь» Минского района был реорганизован путём присоединения к учреждению «Республиканский центр по конному спорту и коневодству». Присоединение убыточного хозяйства (кредиторская задолженность которого составляла около 2,0 млрд. руб.) отрицательно повлияло на финансовое состояние учреждения.

На основании приказа Министерства спорта и туризма РБ от 17 ноября 2005г. №888 учреждение «Республиканский центр по конному спорту и коневодству» переименован в Учреждение «Республиканский центр олимпийской подготовки конного спорта и коневодства». Основной целью деятельности является получение прибыли, ведение товарного сельского хозяйства, а также иной не запрещенной законодательством деятельности, направленной на извлечение прибыли для удовлетворения социальных и экономических интересов.

В соответствии с действующим уставом Центр осуществляет следующие виды хозяйственной деятельности:

1. Разведение лошадей, ветеринарная деятельность. В существующем на базе Центра конном заводе осуществляется выращивание высококлассных лошадей тракененской породы. Общее поголовье лошадей на 01,01,2009 – 425 голов взрослых лошадей. Приплод на 01,04,2009 – 32головы жеребят.
2. Выращивание и реализация зерновых, зернобобовых и других сельскохозяйственных культур. Производство продукции сельского хозяйства является одним из основных видов деятельности организации.
3. Деятельность спортивных объектов; туристическая деятельность. Также оказываются услуги по содержанию частных лошадей в конюшнях Учреждения (по состоянию на 01,01,09 -78 голов)
4. Производство и распределение тепловой энергии. Собственная котельная Центра снабжает тепловой энергией и горячей водой все собственные объекты, а также жилой фонд и юридические лица, находящиеся на территории или в непосредственной близости с ней.
5. Деятельность деревообрабатывающего цеха. Широко развито производство изделий и пиломатериалов из леса. Цех снабжает продукцией деревообработки спортивную часть Центра и реализует продукцию на сторону.
6. Предоставление услуг гостиницы, кафе; деятельность санаторно-курортных учреждений; На базе Центра существует гостиница «Ратомка», которая в настоящее время находится на капитальном ремонте, санаторно-оздаровительная база «Крыжовка», несколько объектов общественного питания и торговли.
7. Деятельность автомобильного грузового транспорта. Предоставляются услуги по перевозке грузов и пассажиров, услуги специализированной сельскохозяйственной и строительной техники. Весомую долю в структуре этих услуг занимают перевозки лошадей по РБ, СНГ и Европе.
8. Сдача в аренду собственного недвижимого имущества и оборудования. В соответствии с Указами Президента РБ №№ 495, 498 «О порядке сдачи в аренду зданий и сооружений, находящихся в республиканской собственности» неиспользуемые в производстве объекты основных средств (в основном объекты капитального строительства (здания, сооружения)) сдаются в аренду.

Помимо основных можно также назвать такие виды деятельности как: шиномотнаж, автомойка, производство швейных (пастельное бельё) и шорных (седла, уздечки и т.д.) изделий, автомобильная стоянка, работа тренажерного зала, зала аэробики. Показатели финансово-хозяйственной деятельности организации за 2006 г.-2008г. Приведены в таблице 1.3.1

# Таблица 1.3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | един.изм. | 2008 год | 2007 год | 2006 год |
| Выручка от реализации продукции,услуг | млн р. | 4580 | 3867 | 3015 |
| Начисленные налоги и сборы из выручки | млн р. | 643 | 572 | 398 |
| Себестоимость реализованной продукции | млн р. | 4010 | 3394 | 2801 |
| Прибыль (убыток) от реализации | млн р. | -73 | -99 | -184 |
| Сальдо операционных доходов и расходов | млн р. | 66 | 67 | 321 |
| Сальдо внереализационных доходов и расходов | млн р. | 25 | 43 | -121 |
| **Прибыль (убыток)** | **млн р.** | **11** | **9** | **4** |

Примечание. Источник: собственная разработка

Из таблицы 1.3.1 видно, что за последние 3 года финансовый результат работы учреждения был положительным.

Таблица 1.3.2 Производство продукции растениеводства

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Валовый сбор зерна | 2006 | 2007 | 2008 |
| В натуральном выражении, тонн | 2468 | 2543 | 3110 |
| В денежном выражении, тыс.руб. | 441772 | 455197 | 556690 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Таблица 1.3.3 Производство продукции (работ, услуг)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование производства | 2006г, млн.руб. | 2007г., млн.руб. | 2008г., млн.руб. |
| 1 | Гостиница «Ратомка» | 339 | 411,913 | 121,228 |
| 2 | Общепит | 316 | 478,006 | 435,346 |
| 3 | СОБ «Крыжовка» | 47 | 22 | 16,812 |
| 4 | Прокат лошадей | 52 | 54,856 | 100,152 |
| 5 | Цех деревообработки | 207 | 359,213 | 404,237 |
| 6 | Автотранспорт | 39 | 228,012 | 294,470 |
| 7 | Продажа лошадей | 310 | 235,704 | 221,908 |
| 8 | Содержание лошадей | 144 | 231,745 | 303,764 |
| 9 | Ветеринарные услуги | - | - | 5,776 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Из таблицы видно, что динамика производства положительная по всем направлениям деятельности. Снижение по гостинице и СОБ обусловлено частичным приостановлением их деятельности, связанное с капитальным ремонтом.

Общая стоимость основных фондов по состоянию на 01,01,09 - **27 147 млн.руб.**

Из них:

Здания, сооружения - 24 098 млн.руб.

Передаточные устройства – 16 млн.руб.

Машины и оборудование – 1 642 млн.руб.

Транспортные средства – 606 млн.руб.

Инструмент, инвентарь и принадлежности - 141 млн.руб.

Рабочий скот и животные основного стада – 35 млн.руб.

Прочие – 609 млн.руб.

Остаточная стоимость основных фондов на 01,01,09 – 15 495 млн.руб.

Степень износа – 42,9% (усредненный показатель).

Рассчитаем основные показатели обеспеченности и использования основных средств.

1. Фондовооруженность. Характеризует обеспеченность основными фондами на одного работника.

, (1.3.1)

Где ОПФ – среднегодовая стоимость основных фондов, ЧР – среднегодовая численность работников

Важное значение имеет анализ движения и технического состояния основных производственных фондов. Для этого рассчитает и изучим динамику следующих показателей:

1. Коэффициент обновления – характеризует долю поступивших основных средств в общей их стоимости на конец года.

 (1.3.2)



2) Срок обновления

 (1.3.3)



1. Коэффициент выбытия

 (1.3.4)



1. Коэффициент прироста

 (1.3.5)



1. Коэффициент износа

 (1.3.6)



1. Коэффициент годности

 (1.3.7)



Для характеристики возрастного состава и морального износа фонды группируются по продолжительности эксплуатации (до 5,5-10, 10-20 и более 20 лет) и по каждому виду основных средств рассчитывается средний срок службы.[17,с.136]

Изучается также выполнение плана по внедрению новой техники, вводу в действие новых объектов, ремонту основных средств.

Определив обеспеченность предприятия основными фондами и их техническое состояние, необходимо проанализировать эффективность и интенсивность их использования.

Основным показателем эффективности использования основных производственных фондов является фондорентабельность (Rопф). Она определяется отношением прибыли от реализации продукции (П) к среднегодовой стоимости ОПФ.

 (1.3.8)



Так как показатель прибыли от реализации отрицательный, то и фондорентабельность будет отрицательной.

Для характеристики интенсивности использования основных средств производства применяют показатели фондоотдачи, которые можно рассчитать путем отношения стоимости произведенной продукции (ВП) или выручки от её реализации (В) к среднегодовой сумме основных производственных фондов (ОПФ) [23,с. 256]

 (1.3.9)



Все эти показатели дополняют друг друга и позволяют более полно оценить уровень отдачи основных средств.

Важным измерителем эффективности использования основных средств является фондоемкость (ФЕ), показывающая , сколько используется или сколько должно использоваться основных фондов для производства единицы продукции.

 (1.3.10)



 (1.3.11)

**Время** (длительность) оборота принято называть оборачиваемостью в днях. Этот показатель определяют по формуле:

 (1.3.11)

где **Д** – число дней в данном периоде (360, 90, 30**); Коб** – коэффициент оборачиваемости.

После подстановки в формулу соответствующих величин можно получить для показателя оборачиваемости развернутое выражение:

 (1.3.12)



На каждой стадии кругооборота оборотных средств можно определять частную оборачиваемость каждого элемента оборотных средств:

 (1.3.13)









Частные показатели оборачиваемости можно рассчитать по особому обороту. Особым оборотом для материальных запасов является их расход на производство, для незавершенного производства – поступление товаров на склад, для готовой продукции – отгрузка, для отгруженной продукции – ее реализация.

Средние за период суммы оборотных средств, используемые при расчете показателей оборачиваемости, определяются с использованием формулы средней хронологической. Среднегодовую сумму (среднегодовые остатки оборотных средств) находят как среднеарифметическую четырех квартальных сумм:

 (1.3.14)



Среднеквартальную сумму рассчитывают как среднюю трех среднемесячных:

 (1.3.15)

Выражение, по которому вычисляют среднемесячную сумму, имеет вид

 (1.3.16)

Сумма оборотных средств, находящаяся в распоряжении предприятия должна быть достаточно большой, чтобы процесс кругооборота не прерывался. В то же время, наличие излишков оборотных средств негативно сказывается на результатах его деятельности.

**2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ Учреждения «Республиканский центр олимпийской подготовки конного спорта и коневодства»**

2.1 Оценка состава, структуры и динамики имущества

Финансовое состояние организации и ее устойчивость в значительной степени зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов организации и в первую очередь от соотношения внеоборотных и оборотных активов. [15,с.96]

В процессе анализа активов организации в первую очередь изучим изменения в структуре и динамике оборотных активов и дадим им оценку. Структура и динамика оборотных активов приведена в таблице 3.1.1.

Из таблицы 3.1.1. видно, что на конец 2008 г. по сравнению с началом 2008г. валюта бухгалтерского баланса по Учреждению увеличилась на 8749 млн. р. (24939-16190), или на 54,04% (24939/16190 \*100-100), в том числе за счет увеличения внеоборотных активов на 8526 млн. р. и оборотных активов на 223 млн. р. Существенно изменилась и структура активов организации: увеличилась доля внеоборотных активов на 6,83%, а оборотных соответственно уменьшилась на 6,83 %.. Наибольший удельный вес как на начало, так и на конец 2008 года, в активах Учреждения занимают внеоборотные активы. Их доля составляет на начало года 77,97%, а на конец 84,80%. Это свидетельствует о расширении инвестиционной деятельности Учреждения, развитии её производственной деятельности.

|  |
| --- |
| Таблица 3.1.1 Динамика и структура оборотных активов Учреждения «РЦОП КСиК» за 2008 год |
| Статьи актива баланса | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) | Темп изме-нения, % (+/-) |
|   | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1.Внеоборотные активы, млн. р. | 12623 | 77,97 | 21149 | 84,80 | 8526 | 6,83 | +67,54 |
| 2.Оборотные активы, млн. р. | 3567 | 22,03 | 3790 | 15,20 | 223 | -6,83 | +6,25 |
| в том числе: |   |   |   |   |   |   |   |
| 1.1.запасы и затраты, млн. р. | 2081 | 58,3 | 2910 | 76,78 | 829 | 18,48 | +39,84 |
| 1.2.налоги по приобретенным ценностям, млн. р. | 641 | 17,97 | 103 | 2,72 | -538 | 15,25 | -83,93 |
| 1.3.дебиторская задолженность, млн. р. | 773 | 21,67 | 656 | 17,31 | -117 | -4,36 | -15,14 |
| 1.4.денежные средства, млн. р. | 61 | 1,71 | 110 | 2,90 | 49 | 1,19 | +80,33 |
| Итого активов, млн. р. | 16190 | 100 | 24939 | 100 | 8749 | -- | +54,04 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Особенно тщательно необходимо проанализировать изменения состава и динамики оборотных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние организации. При этом следует иметь в виду, что стабильность структуры оборотного капитала свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции и, наоборот, существенные структурные изменения – признак нестабильной работы организации.[21,с.24]

Анализ структуры оборотных активов показал, что наибольшие изменения, как в сумме, так и по удельному весу произошли по статьям «Налоги по приобретенным ценностям» и «Запасы и затраты», «Денежные средства». В конце года по сравнению с началом налоги по приобретенным ценностям сократились на 538 млн. р., или на 83,93%, увеличились денежные средства на 49 млн. р., или на 80,33%. Запасы и затраты возросли на 829 млн. р., или на 39,84%, дебиторская задолженность уменьшилась на 117 млн. р., или на 15,14%. Наибольший удельный вес в оборотных активах занимают запасы и затраты, а на конец года их доля ещё и увеличилась на 18,48п/п что, в принципе, способствует ускорению оборачиваемости.

Изучив структуру и динамику оборотных активов можно приступить к анализу структуры и динамики внеоборотных активов, которая показана в таблице 3.1.2. Внеоборотные активы – это вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, совместные организации, нематериальные активы.

Проанализировав структуру внеоборотных активов, приведенную в таблице 3.1.2., можно сделать следующий вывод: наибольший удельный вес во внеоборотных активах занимают основные средства и на конец квартала по сравнению с началом они еще возросли в сумме на 4230 млн. р., или на 67.54%, что сведетельствует о расширении инвестиционной деятельности. однако по удельному весу уменьшились на 15,97 п/п. Уменьшение доли ОС произошло за счет существенного увеличения вложений во внеоборотные активы.В сумме они увеличились на 4296 млн. р., или на 317,52%, удельный вес увеличился на 15,99п/п, сумма нематериальных активов не изменилась, удельный вес уменьшился на 0,02п/п.

|  |
| --- |
| Таблица 3.1.2 Динамика и структура внеоборотных активов Учреждения «РЦОП КСиК» за 2008 год |
| Статьи актива баланса | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) | Темп изменения,% |
|   | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. Вес, % |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1.Внеоборотные активы, млн. р. | 12623 | 77,97 | 21149 | 84,80 | 8526 | +6,83 | +67,54 |
| в том числе: |   |   |   |   |   |   |   |
| 1.1.Основные средства, млн. р. | 11265 | 89,24 | 15495 | 73,27 | 4230 | -15,97 | +37,55 |
| 1.2.Нематериальные активы, млн. р. | 5 | 0,04 | 5 | 0,02 | - | -0,02 | - |
| 1.3.Вложения во внеоборотные активы, млн. р. | 1353 | 10,72 | 5649 | 26,71 | 4296 | 15,99 | +317,52 |
| 2.Оборотные активы, млн. р. | 3567 | 22,03 | 3790 | 15,20 | 223 | -6,83 | +6,25 |
| Итого активов, млн. р. | 16190 | 100 | 24939 | 100 | 8759 | -- | +54,04 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Далее можно проанализировать изменения в структуре и динамике пассива бухгалтерского баланса, который является источником формирования имущества Учреждения. Изменения, которые произошли в Учреждении «РЦОП КСиК» за 2008 год с источниками формирования имущества организации можно проследить по таблице 3.1.3.

|  |
| --- |
| Таблица 3.1.3 Динамика и структура источников формирования имущества Учреждения «РЦОП КСиК» за 2008 год |
| Статьи пассива баланса | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) |  Темп изменения,% |
|   | Сумма, млн. руб. | Уд. вес, % | Сумма, млн. руб. |  Уд. вес, % |  Сумма, млн. руб. |  Уд. вес, % |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1.Собственный капитал (разд.III), млн. р. | 13441 | 83,02 | 18281 | 73,30 | 4840 | -9,72 | +36,01 |
| 2.Заемный капитал(разд.IV+разд.V), млн. р. | 2749 | 16,98 | 6658 | 26,70 | 3909 | 9,72 | +142,2 |
| в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |
| 2.1.краткосрочные кредиты и займы (стр.610), млн. р. | 84 | 3,06 | 80 | 1,20 | -4 | -2,4 | -4,76 |
| 2.2.долгосрочные кредиты и займы (стр.510), млн. р. | 888 | 32,30 | 3640 | 54,67 | 2752 | 22,37 | +309,91 |
| 2.3.кредиторская задолженность(стр.620), млн. р. | 1457 | 53,00 | 2630 | 39,50 | 1173 | -13,50 | +80,51 |
| 2.4.прочие виды обязательств (стр.520+650), млн. р. | 320 | 11,64 | 308 | 4,63 | -12 | -7,01 | -3,75 |
| 2.5.Собственные оборотные средства (разд.III + стр.510-разд.I), млн. р. | 1706 | - | 772 | - | -934 | - | - |
| Валюта баланса (стр.890), млн. р. | 16190 | - | 24939 | - | 8749 | - | +54,04 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Проанализировав динамику и структуру пассива бухгалтерского баланса, показанную в таблице 3.1.3, по Учреждению на начало и конец 2008г., можно сделать следующий вывод: валюта бухгалтерского баланса увеличилась на 8749 млн. р., в основном за счет увеличения долгосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности. Снизилась доля собственного капитала в валюте баланса, а доля заемного капитала соответственно увеличилась на 9,72п/п. Собственный капитал является основой самостоятельности и независимости организации. Изменения, произошедшие по статье кредиторская задолженность – сумма увеличилась, однако доля уменьшилась на 13,50п/п. Долгосрочные кредиты и займы увеличились, доля их увеличилась на 22,37п/п. Собственные оборотные средства уменьшились на 934млн..

Следует также изучить за счет чего произошли изменения собственных оборотных средств, то есть как изменились собственные оборотные средства за счет изменения внеоборотных активов, долгосрочных кредитов и займов, а также за счет изменения собственного капитала. Алгоритм расчета изменения собственных оборотных средств можно проследить по таблице 3.1.4.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Таблица 3.1.4 Алгоритм расчета влияния факторов на изменение суммы собственных оборотных средств по Учреждению «РЦОП КСиК» за 2008  |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) | Подстановки | Методика расчета | Сумма |
|   |   |   |   | 1 | 2 |   |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1.Внеоборотные активы, млн. р. | 12623 | 21149 | 8526 | 21149 | 21149 | -6820-(1706) | -8526 |
| 2.Собственный капитал, млн. р. | 13441 | 18281 | 4840 | 13441 | 18281 | -11660-(-6820) | -4840 |
| 3.Долгосрочные кредиты и займы, млн. р. | 888 | 3640 | 2752 | 888 | 888 | 772-3524 | -2752 |
| 4.Собственные оборотные средства, млн. р. (2+3-1) | 1706 | 772 | -934 | -6820 | -11660 | -- | 934 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Как видно из таблицы 3.3.4 собственных оборотных средствх на начало 2008г. было достаточно, но к концу 2008г. они уменьшились на 934 млн. р. и их сумма составляла 772 млн. р., что свидетельствует об увеличении доли заёмных оборотных средств в составе актива баланса организации, что является фактором отрицательным.

2.2 Оценка ликвидности и платежеспособности

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние организации, является его платежеспособность, то есть возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Платежеспособность является внешним проявлением финансового состояния организации, ее устойчивости.

Анализ платежеспособности необходим не только для организации с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). [11,с.148]

Оценка платежеспособности внешними инвесторами осуществляется на основе характеристики ликвидности активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется время для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность. Ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. Группировка активов и пассивов приведена в таблице 3.2.1.

Первая группа (А1) включает в себя абсолютно ликвидные активы, такие, как денежная наличность и финансовые вложения.

Ко второй группе (А2) относятся быстро реализуемые активы: готоавая продукция и товары, дебиторская задолженность, товары отгруженные, выполненные работы и оказанные услуги. Ликвидность этой группы активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и так далее.

Значительно больший срок понадобится для превращения запасов и затрат и прочих оборотных активов в готовую продукцию, а затем в денежную наличность. Поэтому они отнесены к третьей группе медленно реализуемых активов (А3).

Четвертая группа (А4) – это труднореализуемые активы, куда входят все внеоборотные активы.

Соответственно на четыре группы разбиваются и обязательства организации:

П1 – наиболее срочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы);

П2 – среднесрочные обязательства (кредиторская задолженность);

П3 – долгосрочные кредиты и займы а также прочие виды обязательств;

П4 – собственный капитал, находящийся постоянно в распоряжении организации. [5,с.44,58]

Оптимальным можно считать такое соотношение средств и источников организации, при котором соответствующие группы адекватны друг другу по сумме относящегося к ним имущества и обязательств соответственно (А1>П1; А2>П2; А3>П3; А4<П4).

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Таблица 3.2.1 Группировка статей актива и пассива баланса Учреждения «РЦОП КСиК» за 2008 год |
| Статьи актива | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | отклонение, (+,-) | Статьи пассива | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Откло-нение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| А1.Абсолютно ликвидные активы, млн. р. | 61 | 110 | +49 | П1.Наиболее срочные обязательства, млн. р. | 84 | 80 | -4 |
| в том числе: |  |  |  | в том числе: |  |  |  |
| денежные средства, млн. р. | 61 | 110 | +49 | краткосрочные кредиты и займы, млн. р. | 84 | 80 | -4 |
| финансовые вложения, млн. р. | - | - | - |   |  |  |  |
| А2.Быстро реализуемые активы, млн. р. | 849 | 724 | -125 | П2.Среднесрочные обязательства, млн. р. | 1457 | 2630 | 1173 |
| в том числе: |  |  |  | в том числе: |  |  |  |
| готовая продукция и товары, млн. р. | 65 | 57 | -8 | кредиторская задолженность, млн. р. | 1457 | 2630 | 1173 |
| дебиторская задолженность, млн. р. | 784 | 667 | -117 |   |  |  |  |
| А3.Медленно реализуемые активы, млн. р. | 2657 | 2956 | 299 | П3.Долгосрочные обязательства, млн. р. | 1208 | 3948 | 2740 |
| в том числе: |  |  |  | в том числе: |  |  |  |
| запасы и затраты, млн. р. | 2016 | 2853 | 837 | долгосрочные кредиты и займы, млн. р. | 888 | 3640 | 2752 |
| Налоги по приобретенным ценностям, млн. р. | 641 | 103 | -538 | прочие виды обязательств, млн. р. | 320 | 308 | -12 |
| А4.труднореализуемые активы, млн. руб. | 12623 | 21149 | 8526 | П4.Собственный капитал, млн. р. | 13441 | 18281 | 4840 |
| в том числе: |  |  |  | в том числе: |  |  |  |
| Внеоборотные активы, млн. р. | 12623 | 21149 | 8526 | Источники собственных средств, млн. р. | 13216 | 13203 | -13 |
|  |  |  |  | Доходы и расходы, млн. р. | 225 | 5078 | 4853 |
|  Итого активов, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 | Итого пассивов, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

А1>П1; А2>П2; А3>П3; А4<П4.

В нашем случае наблюдается следующая ситуация:

* на 1.01.2008 года А1<П1; А2<П2; A3<П3; A4>П4, то есть в Учреждении не достаточно денежных средств для погашения краткосрочных кредитов и займов, не достаточно готовой продукции и товаров, дебиторской задолженности для погашения кредиторской задолженности, четвертое неравенство свидетельствует о том, что собственного капитала не достаточно для формирования оборотных активов организации;
* на 1.07.2004 года A1>П1; A2<П2; A3>П3; A4>П4, что говорит о том, что в организации появились средства для погашения краткосрочных кредитов и займов, не достаточно готовой продукции и товаров, дебиторской задолженности для погашения кредиторской задолженности, недостаточно активов для погашения долгосрочных кредитов, четвертое неравенство свидетельствует о том, что собственного капитала не достаточно для формирования оборотных активов организации;

Для оценки платежеспособности в краткосрочной перспективе рассчитывают следующие показатели:

* Коэффициент абсолютной ликвидности;
* Коэффициент промежуточной ликвидности;
* Коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет свободного остатка денежной наличности и финансовых вложений.

На изменение этого коэффициента оказывают влияние такие факторы как: изменение денежных средств, изменение финансовых вложений и изменение краткосрочных обязательств. Влияние этих факторов рассчитаем приемом цепных подстановок. Исходные данные для факторного анализа приведены в таблице 3.2.2.

|  |
| --- |
| Таблица 3.2.2 Данные для анализа коэффициента абсолютной ликвидности по Учреждению «РЦОП КСиК» за 2008 год |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Денежные средства, млн. р. | 61 | 110 | 49 |
| Финансовые вложения, млн. р. | - | - | - |
| Краткосрочные обязательства, млн. р. | 1541 | 2710 | 1269 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,0396 | 0,0406 | 0,001 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Как видно из таблицы 3.2.2 коэффициент абсолютной ликвидности повысился на 0,001 пункта, это свидетельствует о том, что на 0,001 увеличилась часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена за счет свободного остатка денежной наличности и финансовых вложений. Повышение произошло за счет увеличения суммы денежных средств.

Коэффициент промежуточной ликвидности характеризует, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов организации. [18,с.514]

На изменение этого коэффициента оказывают влияние множество факторов, таких как: изменение денежных средств, изменение финансовых вложений, изменение товаров отгруженных, изменение налогов по приобретенным ценностям и изменение краткосрочных обязательств.

|  |
| --- |
| Таблица 3.2.3 Сведения о динамике факторов влияющих на коэффициент промежуточной ликвидности |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) |
| 1.Денежные средства, млн. р. | 61 | 110 | 49 |
| 2.Финансовые вложения, млн. р. | - | - | - |
| 3.Дебиторская задолженность, млн. р. | 784 | 667 | -117 |
| 4.Налоги по приобретенным ценностям, млн. р. | 641 | 103 | 538 |
| 5.Краткосрочные обязательства, млн. р. | 1541 | 2710 | 1169 |
| Коэффициент промежуточной ликвидности ((1+2+3+4)/5) | 0,964 | 0,325 | -0,639 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Как видно из таблицы 3.2.3 коэффициент промежуточной ликвидности на конец 2008 г. по сравнению с началом снизился на 0,639 пункта, это свидетельствует о том, что уменьшилась часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена за счет абсолютно ликвидных и быстро реализуемых активов организации.

Расчет влияния факторов проведем с помощью приема цепных подстановок, для этого составим таблицу 3.2.4.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Таблица 3.2.4. |  |  |  |  |  |
| Показатели | Подстановки | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Денежные средства, млн. р. | 110 | 110 | 110 | 110 | 1,054-0,964 | 0,09 |
| Дебиторская задолженность, млн. р. | 784 | 667 | 667 | 667 | 0,973-1,054 | -0,081 |
| Налоги по приобретенным ценностям, млн. р. | 641 | 641 | 103 | 103 | 0,604-0,973 | 0,369 |
| Краткосрочные обязательства, млн. р. | 1457 | 1457 | 1457 | 2630 | 0,335-0,604 | 0,269 |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | 1,054 | 0,973 | 0,604 | 0,335 | - | 0,647 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Коэффициент промежуточной ликвидности, как показано в таблице 3.2.4, на конец 2008г. по сравнению с началом увеличился на 0,647 пункта, на что оказали положительное влияние следующие факторы:

* увеличение денежных средств на 49 млн. руб. привело к росту коэффициента промежуточной ликвидности на 0,09 пункта;
* уменьшение суммы налогов на 538 млн. руб. привело к повышению коэффициента промежуточной ликвидности на 0,369 пункта;
* увеличение краткосрочных обязательств на 1173 млн. руб. привело к увеличению коэффициента на 0,269 пункта.

На ряду с положительными факторами на рост коэффициента промежуточной ликвидности оказали влияние и отрицательные факторы, такие как:

* уменьшение дебиторской задолженности на 117 млн. руб. понизило коэффициент на 0,081 пункта.

Коэффициент текущей ликвидности, который характеризует степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами подлежит более углубленному анализу. На его изменение оказывают влияние множество факторов, в том числе как факторы первого порядка, так и факторы второго порядка.[22,с.491,497]

В первую очередь определим, как изменился коэффициент текущей ликвидности за счет факторов первого порядка, к которым относятся изменение оборотных активов и изменение краткосрочных обязательств (таблица 3.2.5.)

|  |
| --- |
| Таблица 3.2.5 Методика расчета влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Откло-нение, (+,-) | Скор-ректи-рованный показа-тель | Расчет факторов | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Оборотные активы, млн. р. | 3567 | 3790 | 223 | 3567 | 1,32-2,3 | -0,98 |
| 2.Краткосрочные обязательства, млн. р. | 1541 | 2710 | 1169 | 1541 | 1,4-1,32 | 0,08 |
| Коэффициент текущей ликвидности (1/2) | 2,3 | 1,4 | -0,9 | 1,32 | -- | -0,9 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Затем способом пропорционального деления эти изменения можно разложить по факторам второго порядка. Для этого долю каждой статьи текущих активов в общем изменении их суммы нужно умножить на изменение коэффициента текущей ликвидности за счет данного фактора. Аналогично рассчитывается влияние факторов второго порядка на изменение величины коэффициента и по краткосрочным обязательствам. Расчет влияния факторов второго порядка на коэффициент текущей ликвидности приведен в таблице 3.2.6.

|  |
| --- |
| Таблица 3.2.6 Расчет влияния факторов второго порядка на изменение коэффициента текущей ликвидности |
| Факторы | Абсолютный прирост, млн. р. | Доля фактора в общей сумме прироста | Расчет влияния | Уровень влияния |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Изменение оборотных активов, млн. р. | 223 | 100 | 1,32-2,3 | -0,98 |
| в том числе: |   |   |   |   |
| -запасов и затрат, млн. р. | 829 | 371,74 | 3,7174\*(-0,98) | -3,64 |
| -дебиторской задолженности, млн. р. | -117 | -52,47 | -0,5247\*(-0,98) | 0,51 |
| -денежных средств и финансовых вложений, млн. р. | 49 | 21,97 | 0,2197\*(-0,98) | 0,22 |
| -прочие оборотные активы, млн. р. | -538 | -241,26 | -2,4126\*(-0,98) | 2,36 |
| Изменение краткосрочных обязательств, млн. р. | 1169 | 100 | 1,040-0,997 | 0,08 |
| В том числе: |   |   |   |   |
| -краткосрочные кредиты и займы, млн. р. | -4 | -0,34 | -0,0034\*0,08 | 0,00027 |
| -кредиторская задолженность, млн. р.  | 1173 | 100,34 | 1,0034\*0,08 | 0,08 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2008 года по сравнению с началом по Учреждению уменьшился на 0,9 пункта.

На изменение коэффициента текущей ликвидности оказали влияние факторы первого порядка, такие как: изменение оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Увеличение оборотных активов на 223 млн. р. привело к снижению коэффициента текущей ликвидности на 0,98 пункта, а увеличение краткосрочных обязательств на 1169 млн. р. привело к увеличению коэффициента текущей ликвидности на 0,08 пункта.

Помимо этих факторов на коэффициент текущей ликвидности оказали влияние следующие факторы:

* положительно повлияли: снижение дебиторской задолженности на 117 млн. р., которое привело к росту ликвидности на 0,51 пункта; увеличение денежных средств привело к росту коэффициента ликвидности на 0,22 пункта; уменьшение прочих оборотных активов на 538 млн. р., привело к увеличению коэффициента текущей ликвидности на 2,36 пункта и увеличение краткосрочных обязательств на 1169 млн. р. привело к увеличению коэффициента текущей ликвидности на 0,08 пункта.
* Отрицательное влияние оказали следующие факторы:

Увеличение запасов и затрат 829 млн. руб. привело к снижению коэффициента текущей ликвидности на 3,64 пункта;

Обобщим все проанализированные коэффициенты ликвидности в таблице 3.2.7.

|  |
| --- |
| Таблица 3.2.7 Сведения о показателях ликвидности по Учреждению «РЦОП КСиК» |
| Коэффициенты ликвидности | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Абсолютной ликвидности | 0,0396 | 0,0406 | 0,001 |
| Промежуточной ликвидности | 0,964 | 0,325 | -0,639 |
| Текущей ликвидности | 2,3 | 1,4 | -0,9 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Обобщив выводы по коэффициентам ликвидности Учреждения, можно сказать согласно таблице 3.2.7, что сократились коэффициент промежуточной и текущей ликвидности.

**2.3 Оценка показателей финансовой устойчивости**

Финансовое состояние организации, ее устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов организации, в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов организации.[25,с.208]

Поэтому в начале необходимо проанализировать структуру источников капитала организации и оценить степень финансовой устойчивости организации. С этой целью рассчитывают показатели, приведенные в таблице 3.3.1.

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.1 Показатели, характеризующие финансовую устойчивость |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) | Темп измене-ния, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. Внеоборотные активы, млн. р. | 12623 | 21149 | 8526 | +67,54 |
| 2. Оборотные активы, млн. р. | 3567 | 3790 | 223 | +6,25 |
| в том числе: |   |   |   |   |
| 2.1. запасы и затраты, млн. р. | 2081 | 2910 | 829 | +39,84 |
| 3. Источники собственных средств, млн. р. | 13216 | 13203 | -13 | -0,1 |
| 4. Доходы и расходы, млн. р. | 225 | 5078 | 4853 | +2156,9 |
| 5. Собственный капитал, млн. р. (3+4) | 13441 | 18281 | 4840 | +36 |
| 6. Расчеты, млн. р. | 2749 | 6658 | 3909 | +142,2 |
| в том числе: |   |   |   |   |
| 6.1. Долгосрочные кредиты и займы, млн. р. | 1208 | 3948 | 2740 | +227 |
| 7. Собственные оборотные средства, млн. р. (5+6.1-1) | 2026 | 1080 | -946 | -- |
| 8. Валюта баланса, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 | +54,04 |
| 9.Коэффициенты финансовой устойчивости: |  |  |  |  |
| 9.1.Коэффициент финансовой независимости, (5/8) | 0,83 | 0,73 | -0,1 | -12,05 |
| 9.2.Коэффициент финансовой зависимости, (8/5) | 1,20 | 1,36 | 0,16 | +13,33 |
| 9.3.Коэффициент устойчивого финансирования, ((5+6.1)/8) | 0,90 | 0,89 | -0,01 | -1,12 |
| 9.4.Коэффициент текущей задолженности, ((6-6.1)/8) | 0,10 | 0,17 | 0,07 | +70 |
| 9.5.Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, (7/2) | 0,57 | 0,28 | -0,29 | -50,88 |
| 9.6.Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом, (5/6) | 4,89 | 2,75 | -2,14 | -43,76 |
| 9.7.Коэффициент финансового левириджа, (6/5) | 0,20 | 0,36 | 0,16 | +80 |

Примечание. Источник: собственная разработка

На основании выше приведенных расчетов в таблице 3.3.1. можно сделать следующие выводы о состоянии коэффициентов финансовой устойчивости Учреждения «РЦОП КСиК» за 2008 год.

* Коэффициент финансовой независимости на конец года по сравнению с началом уменьшился на 0,1 пункта. Данный коэффициент имеет значение, как на начало года, так и на конец выше нормативного (нормативное значение от 0,4 до 0,6);
* Коэффициент финансовой зависимости увеличился на 0,16 пункта. Это говорит о том, что на рубль собственных средств на конец квартала по сравнению с началом приходится на 0,16 пункта меньше активов;
* Коэффициент устойчивого финансирования уменьшился на 0,01 пункта. Это говорит о том, что на конец года по сравнению с началом на 1,12% меньше активов баланса сформировано за счет устойчивых источников. Норматив для этого коэффициента не устанавливается, но он должен иметь значение не менее коэффициента финансовой независимости. По Учреждению это требование выполняется;
* Коэффициент текущей задолженности увеличился на 0,01 пункта. Это свидетельствует о том, что на конец года по сравнению с началом на 9,1% меньше активов сформированы за счет заемных средств краткосрочного характера;
* Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами уменьшился на 0,29 пункта. Это говорит о том, что на конец года по сравнению с началом на 0,29 уменьшилась доля собственного капитала в формировании материальных запасов Учреждения «РЦОП КСиК»;
* Коэффициент покрытия долгов уменьшился на 2,14 пункта, или на 43,76% . Это говорит о том, что на конец года по сравнению с началом можно на 43,76% меньше своих долгов покрыть за счет собственного капитала;
* Коэффициент финансового левириджа увеличился на 0,16 пункта, или на 80%. Это свидетельствует о снижении финансового риска.

На коэффициент финансовой независимости оказывают влияние изменение собственного капитала и изменение валюты баланса. Влияние этих факторов можно определить с помощью приёма скорректированных показателей. Методика их расчета приведена в таблице 3.3.2.

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.2 Расчет факторов влияющих на изменение коэффициента финансовой независимости |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Откло-нение, (+,-) | Скоррек-тированный показатель | Методи-ка расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Собственный капитал, млн. р. | 13441 | 18281 | 4840 | 18281 | 1,13-0,830 | 0,3 |
| 2.Валюта баланса, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 | 16190 | 0,733-1,13 | -0,397 |
| 3.Коэффициент финансовой независимости, (1/2) | 0,830 | 0,733 | 0,014 | 1,13 | -- | -0,1 |

Примечание. Источник: собственная разработка

На уменьшение коэффициента финансовой независимости на 0,097 пункта оказало положительное влияние изменение собственного капитала, так как изменение валюты баланса, оказало отрицательное влияние. За счет увеличения собственного капитала на 4840 млн. р. коэффициент финансовой независимости возрос на 0,3 пункта, увеличение же валюты баланса на 8749 млн. р. привело к снижению коэффициента финансовой независимости на 0,397 пункта и в итоге общее уменьшение коэффициента составило 0,1 пункта.

Далее изучим коэффициент противоположный рассмотренному выше – это коэффициент финансовой зависимости. На него оказывают влияние те же факторы, что и на коэффициент финансовой независимости, то есть изменение собственного капитала и изменение валюты баланса. Влияние факторов, приведенное в таблице 3.3.3, рассчитаем тем же приёмом, то есть приёмом скорректированных показателей.

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.3 Расчет факторов влияющих на изменение коэффициента финансовой зависимости |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Откло-нение, (+,-) | Скорректи-рованный показатель | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Собственный капитал, млн. р. | 13441 | 18281 | 4840 | 18281 | 1,86-1,20 | 0,66 |
| 2.Валюта баланса, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 | 16190 | 1,36-1,86 | -0,5 |
| 3.Коэффициент финансовой зависимости, (2/1) | 1,20 | 1,36 | 0,16 | 1,86 | -- | 0,16 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Коэффициент финансовой зависимости на конец 2008 года по сравнению с началом увеличился на 0,16 пункта, в том числе за счет изменения собственного капитала в сторону увеличения на 4840 млн. р. коэффициент финансовой зависимости увеличился на 0,66 пункта, и за счет роста валюты баланса на 8749 млн. р. он сократился на 0,5 пункта.

Проведем расчет и динамику коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами в таблице 3.3.4

Таблица 3.3.4 Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 01.01.2008г., млн. руб. | 01.01.2009г., млн. руб. | Отклонение, +/- |
| Сумма обязательств | 2749 | 6658 | 3909 |
| Валюта баланса | 16190 | 24939 | 8749 |
| К-т обеспеченности финансовых обязательств активами | 0,17 | 0,27 | 0,1 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Из таблицы видно, что коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами увеличился на 0,1, это говорит о том, что финансовая независимость организации снизилась. Для того, чтобы полностью анализировать ситуацию роста коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами проведем расчет влияния факторов на значение этого коэффициента в таблице 3.3.5

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.5 Расчет факторов, влияющих на изменение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами  |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Откло-нение, (+,-) | Скорректи-рованный показатель | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Сумма обязательств, млн.руб.. | 2749 | 6658 | 3909 | 6658 | 0,4-0,17 | 0,23 |
| 2.Валюта баланса, млн. р. | 16190 | 24939 | 8749 | 16190 | 0,27-0,4 | -0,13 |
| 3.Коэффициент, (2/1) | 0,17 | 0,27 | 0,1 | 0,4 | -- | 0,1 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами на конец 2008 года по сравнению с началом увеличился на 0,1 пункта, в том числе за счет изменения суммы обязательств в сторону увеличения на 3909 млн. р. коэффициент увеличился на 0,23 пункта, а за счет роста валюты баланса на 8749 млн. р. он сократился на 0,13 пункта.

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования организаций. Особенность собственного капитала состоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подвергается наибольшему риску. Чем выше его доля в общей сумме валюты баланса и меньше доля заемных средств, тем выше буфер, который защищает кредиторов от убытков, а следовательно, меньше риск потери. Для анализа финансового риска рассчитывают коэффициент финансового риска.[7,с.48,71]

Величина коэффициента финансового риска (плечо финансового рычага) зависит от доли заемного капитала в общей сумме активов, доли внеоборотных активов в общей сумме активов, соотношения оборотных и внеоборотных активов, доли собственных оборотных средств в формировании оборотных активов, а также от доли собственных оборотных средств в общей сумме собственного капитала:

 (3.3.1)

где ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал;

 - сумма активов;

ВОА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы;

СОС – собственные оборотные средства.

Расчет влияния данных факторов можно произвести при помощи способа цепных подстановок, для чего сначала рассчитаем исходные данные в таблице 3.3.6.

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.6 Исходные данные для факторного анализа коэффициента финансового риска |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Отклонение, (+,-) |
| Внеоборотные активы, млн. р. (ВОА) | 12623 | 21149 | 8526 |
| Оборотные активы, млн. р. (ОА) | 3567 | 3790 | 223 |
| Сумма активов, млн. р. (А) | 16190 | 24939 | 8749 |
| Собственный капитал, млн. р. (СК) | 13441 | 18281 | 4840 |
| Собственные оборотные средства, млн. р. (СОС) | 1706 | 772 | -934 |
| Заемный капитал, млн. р.(ЗК) | 2749 | 6658 | 3909 |
| ЗК/А | 0,170 | 0,267 | 0,097 |
| ВОА/А | 0,780 | 0,848 | 0,068 |
| ОА/ВОА | 0,283 | 0,179 | -0,104 |
| СОС/ОА | 0,478 | 0,204 | -0,274 |
| СК/СОС | 7,88 | 23,68 | 15,8 |
| Коэффициент финансового риска, (ЗК/СК) | 0,205 | 0,364 | 0,159 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Рассчитав исходные данные можно приступить к факторному анализу коэффициента финансового риска, который приведен в таблице 3.3.7.

|  |
| --- |
| Таблица 3.3.7 Расчет влияния факторов, оказывающих влияние на изменение коэффициента финансового риска |
| Показатели | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Подстановки | Методика расчета | Сумма |
|   |   |   | 1 | 2 | 3 | 4 |   |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| ЗК/А | 0,170 | 0,267 | 0,267 | 0,267 | 0,267 | 0,267 | 0,229-0,205 | 0,024 |
| ВОА/А | 0,780 | 0,848 | 0,780 | 0,848 | 0,848 | 0,848 | 0,238-0,229 | 0,009 |
| ОА/ВОА | 0,283 | 0,179 | 0,283 | 0,283 | 0,179 | 0,179 | 0,190-0,238 | -0,048 |
| СОС/ОА | 0,478 | 0,204 | 0,478 | 0,478 | 0,478 | 0,204 | 0,190-0,190 | 0 |
| СК/СОС | 7,88 | 23,68 | 7,88 | 7,88 | 7,88 | 7,88 | 0,364-0,190 | 0,174 |
| Коэффициент финансового риска | 0,205 | 0,364 | 0,229 | 0,238 | 0,190 | 0,190 | - | 0,159 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Общий прирост коэффициента финансового риска на конец года по сравнению с началом по Учреждению составляет 0,159 пункта, в том числе за счет изменения:

* доли заемного капитала в общей валюте баланса:

0,229-0,205=0,024;

* доли внеоборотных активов в общей сумме активов:

0,238-0,229=0,009;

* соотношения оборотных активов с внеоборотными активами:

0,190-0,238=-0,048;

* доли собственных оборотных средств в формировании оборотных активов:

0,190-0,190=0;

* соотношения суммы внеоборотных активов с суммой собственных оборотных средств:

0,364-0,190=0,174.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиций инвесторов и организаций. Для банков и прочих кредиторов более надежна ситуация, если доля собственного капитала у клиентов более высокая. Это исключает финансовый риск. Организация же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств по двум причинам:

1. проценты по обслуживанию заемного капитала рассматриваются как расходы и не включаются в налогооблагаемую прибыль;
2. расходы на выплату процентов обычно ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в обороте организации, в результате чего повышается рентабельность собственного капитала.

Чтобы определить примерную нормативную величину доли заемного капитала, необходимо удельный вес внеоборотных активов в общей сумме активов умножить на 0,25, а удельный вес оборотных активов – на 0,5. Разделив полученный результат на долю собственного капитала, получим примерное нормативное значение коэффициента финансового риска. По Учреждению доля заемного капитала на 1.01.2009г. должна составлять 0,305 (0,780\*0,25+0,220\*0,5). Фактически величина его на начало года ниже, т.е. степень риска была ниже, на конец года значительно повысилась.

Значения основных коэффициентов, определяющих финансовое состояние организации приведены в таблице 3.3.8

Таблица 3.3.8 Коэффициенты, определяющие финансовое состояние организации

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На 01.01.2008г. | На 01.01.2009г. | Нормативное значение показателя |
| Коэффициент текущей ликвид-ности | 2,3 | 1,4 | 1,5 (для предприятий АПК) |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными ак-тивами | 0,57 | 0,28 | 0,2 |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами | 0,17 | 0,27 | <0,85 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Из таблицы наблюдается отрицательная динамика по всем коэффициентам. 1-й коэффициент на 01.01.2008г. был выше норматива, что говорит о том, что организация имеет достаточный объём оборотных средств для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств, однако на конец 2009 года этот показатель значительно снизился и стал ниже нормы. 2-й коэффициент на конец 2007 года также значительно снизился, однако соответствует нормативному значению. 3-й коэффициент и на конец 2007 и на конец 2008 года не превышает нормативный предел, однако наметилась тенденция к увеличению, что является отрицательной динамикой и говорит о росте финансовой независимости организации.

2.4 Оценка показателей эффективности и интенсивности использования капитала

Бизнес в любой сфере деятельности начинается с определенной суммы денежной наличности, за счет которой приобретается необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства и сбыт продукции. Капитал в процессе своего движения проходит последовательно три стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую. [8,с.201]

На первой стадии организация приобретает необходимые ей производственные запасы, на второй - часть средств в форме запасов поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов. Заканчивается эта стадия выпуском готовой продукции. На третьей стадии готовая продукция реализуется и на счет организации поступают денежные средства, причем, как правило, больше первоначальной суммы на величину полученной прибыли от бизнеса. Следовательно, чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше организация получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный промежуток времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния организации.

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли, так как обычно к исходной денежной форме он возвращается с приращением. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, то есть с прибылью.[20,с.66]

Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) - отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала.

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент его оборачиваемости (отношение выручки от реализации продукции, работ и услуг к среднегодовой стоимости активов).

Обратным показателем коэффициенту оборачиваемости капитала является капиталоемкость (отношение среднегодовой суммы активов к сумме выручки).

Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости выражается следующим образом:

 (3.4.1)

Иными словами, рентабельность активов (ROA) равна произведению рентабельности продаж (Rpn) и коэффициента оборачиваемости капитала (Коб):

ROA=Коб\*Rpn. (3.4.2)

Эти показатели в зарубежных странах применяются в качестве основных при оценке финансового состояния и деловой активности организации. Рентабельность капитала, характеризующая соотношение прибыли и капитала, используемого для получения этой прибыли, является одним из наиболее ценных и наиболее широко используемых показателей эффективности деятельности субъекта хозяйствования. Этот показатель позволяет аналитику сравнить его значение с тем, которое было бы при альтернативном использовании капитала. Он используется для оценки качества и эффективности управления организацией; оценки способности организации получать достаточную прибыль на инвестиции; прогнозирования величины прибыли.[17,с.198]

В первую очередь необходимо изучить факторы изменения рентабельности операционного капитала, поскольку она лежит в основе формирования остальных показателей доходности капитала. Его величина непосредственно зависит от скорости оборота капитала в операционном процессе и от уровня рентабельности продаж. [16,с.114]

На изменение рентабельности совокупных активов оказывают влияние такие факторы, как изменение рентабельности продаж и изменение коэффициента оборачиваемости активов. Влияние этих факторов можно рассчитать приемом абсолютных разниц. Методика их расчета приведена в таблице 3.4.1.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.1 Расчет влияния факторов на рентабельность оборотных активов |
| Показатели | За 2007 год. | За 2008 год. | Отклонение, (+,-) | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1.Выручка от реализации, млн. р. | 3867 | 4623 | 756 | ⎯ |  ⎯ |
| 2.Прибыль от реализации отчетного периода, млн. р. | -282 | -70 | 212 |  ⎯ |  ⎯ |
| 3.Средняя стоимость активов, млн. р. | 15385 | 20565 | 5180 |  ⎯ | ⎯  |
| 4.Рентабельность продаж, (2/1\*100) | -7,3 | -1,5 | 5,8 | 0,225\*5,8 | 1,31 |
| 5.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, (1/3) | 0,251 | 0,225 | -0,026 | -7,3\*(-0,026) | 0,19 |
| Рентабельность оборотных активов, (4\*5) | -1,83 | -0,34 | 1,49 | ⎯ | 1,49 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Общее изменение рентабельности оборотных активов во втором квартале по сравнению с первым по Учреждению произошло в сторону увеличения на. В том числе результаты выше приведенных расчетов показали, что рентабельность оборотных активов повысилась исключительно за счет роста рентабельности продаж на 5,8%, что в итоге привело к увеличению рентабельности оборотных активов на 1,49%. Незначительное снижение коэффициента оборачиваемости активов на 0,026 пункта не привело к уменьшению рентабельности оборотных активов.

На следующем этапе проанализируем влияние изменения внеоборотных и оборотных активов и прибыли отчетного периода на рентабельность совокупных активов. Расчет влияния факторов произведем при помощи приема цепных подстановок. Методика расчета названных выше факторов приведена в таблице 3.4.2.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.2 Методика расчета факторов влияющих на рентабельность совокупных активов |
| Показатели | За 2007 год. | За 2008 год. | Откло-нение, (+,-) | Подстановки | Методика расчета | Сумма |
| Средняя стоимость внеоборотные активы, млн. р. | 12067 | 16886 | 4819 | 16886 | 16886 | -0,014-(-0,0183) | 0,0043 |
|  Средняя стоимость оборотные активы, млн. р. | 3318 | 3679 | 361 | 3318 | 3679 | -0,014-(-0,14) | 0,00 |
| Прибыль отчетного периода, млн. р. | -282 | -70 | 212 | -282 | -282 | -0,0034-(-0,014) | 0,0106 |
| Рентабельность совокупных активов, % | -0,0183 | -0,0034 | 0,0149 | -0,014 | -0,014 |   | 0,0149 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Проанализировав влияние выше показанных факторов на изменение рентабельности активов можно сделать следующий вывод, рентабельность активов в 2008 году по сравнению с 2007 увеличилась на 0,0149, на что непосредственное влияние оказало увеличение прибыли отчетного периода на 212 млн. р., которое и привело к увеличению рентабельности активов на 0,0106. Изменение же внеоборотных активов и оборотных активов практически не повлияли на изменение рентабельности совокупных активов.

Далее изучим влияние факторов на рентабельность собственного капитала.

Влияние факторов на рентабельность собственного капитала можно рассчитать, используя трехфакторную модель Дюпона, по которой:

, (3.4.3)

Влияние этих факторов можно изучить с помощью приема цепных подстановок, для чего составим таблицу 3.4.3.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.3 Методика расчета факторов влияющих на рентабельность собственного капитала |
| Показатели | За 2007 год. | За 2008 год. | Отклонение, (+,-) | Подстановки | Методика расчета | Сумма |
|   |   |   |   | 1 | 2 |   |   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|  1.Прибыль отчетного периода, млн. р. | -282 | -70 | 212 | ⎯  | ⎯  |  ⎯ |  ⎯ |
| 2.Выручка от реализации, млн. р. | 3867 | 4623 | 756 |  ⎯ |  ⎯ |  ⎯ | ⎯  |
| 3.Средняя стоимость активов, млн. р. | 15385 | 20565 | 5180 |  ⎯ |  ⎯ |  ⎯ |  ⎯ |
| 4.Средняя стоимость собственного капитала, млн. р. | 12978 | 15861 | 2883 |  ⎯ |  ⎯ |  ⎯ |  ⎯ |
| 5.Рентабельность продаж, % (1/2) | -7,29 | -1,51 | 5,78 | -1,51 | -1,51 | -0,45-(-2,17) | 1,72 |
| 6.Коэффициент оборачиваемости активов,раз (2/3) | 0,25 | 0,22 | -0,03 | 0,25 | 0,22 | -0,40-(-0,45) | 0,05 |
| 7.Коэффициент соотношения среднегодовой ст-сти активов и собственного капитала, (3/4) | 1,19 | 1,30 | 0,11 | 1,19 | 1,19 | -0,43-(-0,40) | -0,03 |
| 8.Рентабельность собственного капитала, % (5\*6\*7) | -2,17 | -0,43 | 1,74 | -0,45 | -0,40 |  | 1,74 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Проведенные в таблице 3.4.3 расчеты показывают, что рентабельность собственного капитала в общей сумме увеличилась на 1,74%. В том числе существенное положительное влияние на ее рост оказало увеличение рентабельности продаж на 5,78%, что привело к росту рентабельности собственного капитала на 1,72%, сокращение коэффициента соотношения средней стоимости активов и собственного капитала на 0,11 пункта привело к уменьшению рентабельности собственного капитала на 0,03%.

Далее можно приступить к анализу рентабельности продаж, которая рассчитывается как отношение суммы прибыли от реализации к выручке отчетного периода.[1,с.208]

Сведения о динамике и методике расчета факторов влияющих на изменение рентабельности продаж приведены в таблице 3.4.3. Расчет факторов проведен приемом скорректированных показателей.

Как видно из таблицы 3.4.4 рентабельность продаж по Учреждению в 2008 году по сравнению с 2007 увеличилась на 5,78%, в том числе за счет увеличения выручки отчетного периода на 756 млн. руб. рентабельность продаж возросла на 1,49%, и за счет увеличения прибыли от реализации на 212 млн. руб. рост рентабельности продаж составил 7,61%.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.4 Методика расчета факторов, влияющих на изменение рентабельности продаж |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) | Скорректированный показатель | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Выручка отчетного периода, млн. р. | 3867 | 4623 | 756 | 4623 | -6,1-(-7,29) | 1,19 |
| 2.Прибыль от реализации, млн. р. | -282 | -70 | 212 | -282 | -1,51-(-6,1) | 7,61 |
| Рентабельность продаж, % (2/1) | -7,29 | -1,51 | 5,78 | -6,1 | -- | 5,78 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Рентабельность затрат, характеризует окупаемость затрат. Рассчитывается она делением прибыли от реализации на себестоимость реализованной продукции в отчетном периоде. Следовательно, на рентабельность затрат оказывают влияние изменения прибыли от реализации и себестоимости.[9,с.256]

Анализ данного показателя проведем приемом скорректированных показателей, который можно наглядно увидеть в таблице 3.4.5.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.5 Методика расчета факторов влияющих на изменение рентабельности затрат |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) | Скорректиро-ванный показатель | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Прибыль от реализации, млн. р. | -282 | -70 | 212 | -70 | -1,97-(-7,88) | 5,91 |
| 2.Себестоимость реализованной продукции, млн. р. | 3577 | 4116 | 539 | 3577 | -1,70-(-1,97) | 0,27 |
| 3.Рентабельность затрат, % (1/2) | -7,88 | -1,70 | 6,18 | -1,97 | - | 6,18 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Рентабельность затрат по Учреждению, как видно из таблицы 3.4.5, в 2008 году по сравнению с 2007 возросла на 6,18%, на что положительное влияние оказало увеличение прибыли от реализации на 212 млн. р., которое привело к увеличению рентабельности затрат на 5,91%, увеличение себестоимости на 539 млн. р. Не оказало отрицательное влияние на изменение рентабельности затрат и привело к увеличению рентабельности затрат на 0,27%.

Поскольку оборачиваемость капитала тесно связана с его рентабельностью и является одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования средств организации и ее деловую активность, в процессе анализа необходимо более детально изучить скорость оборота капитала и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств. [5,с.114]

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется следующими показателями:

* коэффициентом оборачиваемости;
* продолжительностью одного оборота капитала.

Коэффициент оборачиваемости капитала рассчитывается по формуле:

 (3.4.4)

Продолжительность оборота капитала:

 (3.4.5)

или , (3.4.6)

где Д – количество календарных дней в анализируемом периоде (в данном случае – квартал, то есть 90 дней).

Для начала рассмотрим факторы оказывающие влияние на изменение оборачиваемости оборотного капитала, к которым относятся: изменение выручки от реализации и изменение среднегодовой стоимости оборотных активов. Изменение этих показателей непосредственно влияет на изменение самого коэффициента и, следовательно, на результаты финансово-хозяйственной деятельности организации.

Непосредственно влияние этих факторов можно проследить по таблице 3.4.6.

|  |
| --- |
|  Таблица 3.4.6 Факторы изменения оборачиваемости оборотных активов |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) | Скорректирован-ный показа-тель | Методика расчета | Сумма |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Выручка от реализации, млн. руб. | 3867 | 4623 | 756 | 3867 | 1,257-1,051 | 0,206 |
| Среднегодовая стоимость оборотных активов, млн. руб. | 3318 | 3679 | 361 | 3679 | 1,051-1,165 | -0,114 |
| Коэффициент оборачиваемости, раз | 1,165 | 1,257 | 0,092 | 1,051 |  | 0,092 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Из таблицы 3.4.6 видно, что в 2008 году по сравнению с 2007 по Учреждению «РЦОП КСиК» произошло ускорение оборачиваемости на 0,092 раза, на что оказал положительное влияние рост выручки от реализации на 756 млн. руб., которое привело к ускорению оборачиваемости на 0,206 раза, а увеличение среднегодовой стоимости оборотных активов на 361 млн. руб. привело к снижению оборачиваемости оборотных активов на 0,114 раза.

Изучив изменение коэффициента оборачиваемости оборотных активов необходимо перейти к анализу продолжительности одного оборота оборотных активов в целом и отдельных его элементов, что позволит увидеть, на каких стадиях кругооборота произошло ускорение оборачиваемости капитала, а на каких – замедление. Выявление причин снижения оборачиваемости оборотных активов поможет руководству организации вовремя принять необходимые решения, для того, чтобы не допустить в дальнейшем негативной динамики коэффициента и направит работу на стабилизацию решающих показателей.[13,с.14,21,118]

Данные о продолжительности оборота оборотных активов приведены в таблице 3.4.7.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.7 Сведения о продолжительности оборота оборотных активов. |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Общая сумма оборотных активов, млн. р. | 3318 | 3679 | 361 |
| в том числе |   |   |   |
| 1.1.Запасы и затраты, млн. р. | 1859 | 2495 | 636 |
| 1.2.Дебиторская задолженность, млн. р. | 683 | 726 | 43 |
| 1.3. Налоги по приобретенным ценностям | 587 | 372 | -215 |
| 1.4.Денежные средства, млн. р. | 189 | 86 | -103 |
| 2.Выручка от реализации, млн. р. | 3867 | 4623 | 756 |
| 3.Общая продолжительность оборота оборотных активов, дни | 313 | 290 | -23 |
| в том числе |   |   |   |
| 3.1.Запасы и затраты, дни | 175 | 197 | 22 |
| 3.2.Дебиторская задолженность, дни | 65 | 57 | -8 |
| 3.3. Налоги по приобретенным ценностям | 55 | 29 | -26 |
| 3.3.Денежные средства, дни | 18 | 7 | -11 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Произведя выше приведенные расчеты можно сделать следующий вывод о продолжительности оборота оборотных активов в целом и отдельных его элементов: произошло ускорение общей продолжительности одного оборота оборотных активов на 23 дня, в том числе ускорился оборот почти всех его элементов, а именно, увеличилась продолжительность нахождения капитала в запасах и затратах на 22 дня, в налогах – ускорилась на 26 дней, ускорение дебиторской задолженности составило 8 дней, денежных средств – 11 день.

Продолжительность оборота, как всех оборотных активов, так и отдельных видов может измениться за счет изменения суммы выручки от реализации и средних остатков оборотных средств. Для расчета влияния данных факторов используем прием цепных подстановок, результаты расчета приведены в таблице 3.4.8.

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.8 Расчет факторов влияющих на изменение продолжительности оборота оборотных активов |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) | Подстановка | Методика расчета | Сумма |
| Сумма оборотных активов, млн. р. | 3318 | 3679 | 361 | 3679 | 347-313 | 34 |
| Выручка от реализации, млн. р. | 3867 | 4623 | 756 | 3867 | 290-347 | -57 |
| Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни | 313 | 290 | -23 | 347 | -- | -23 |

Примечание. Источник: собственная разработка

Произошло ускорение продолжительности одного оборота оборотных активов на 23 дней, на что оказало влияние увеличение выручки от реализации на 756 млн. р., которое привело к ускорению продолжительности оборота оборотных активов на 57 дней. Изменение оборотных активов на 361 млн. р. также привело к замедлению продолжительности одного оборота на 34 дня.

В силу того, что изменение суммы оборотных активов, которое привело к изменению продолжительности одного оборота на 34 дня, зависит от изменения отдельных его элементов, то целесообразно будет изучить влияние каждого элемента на изменение оборотных активов. Для этого отклонение по каждому элементу оборотных активов умножаем на количество дней в анализируемом периоде (у нас это год, то есть 365 дней) и делим на выручку от реализации базисную, то есть выручку за 2007 год. Расчет этого влияния приведен в таблице 3.4.9.[6,с.224-338]

|  |
| --- |
| Таблица 3.4.9 Сведения о влиянии отдельных элементов оборотных активов на изменение средних остатков общей суммы оборотных активов |
| Показатели | За 2007г. | За 2008г. | Отклонение, (+,-) | Методика расчета | Сумма |
| Запасы и затраты, млн. р. | 1859 | 2496 | 637 | 637\*365/3867 | 60 |
| Налоги по приобретенным ценностям, млн. р. | 587 | 372 | -215 | -215\*365/3867 | -20 |
| Дебиторская задолженность, млн. р. | 683 | 726 | 43 | 43\*365/3867 | 4 |
| Денежные средства, млн. р.  | 189 | 86 | -103 | -103\*365/3867 | -9 |
| Общее влияние оборотных активов на продолжительность оборота |  |  |  |  | 34 |

Примечание. Источник: собственная разработка

В результате изменения в 2008 году по сравнению с 2007 запасов и затрат в сторону увеличения на 637 млн. р. произошло замедление оборачиваемости на 60 дней, за счет уменьшения налогов на 215 млн. р. произошло ускорение оборачиваемости на 20 дней, за счет роста дебиторской задолженности на 43 млн. р. оборачиваемость замедлилась на 4 дня. Но наряду с факторами, которые привели к замедлению оборачиваемости, имели место и факторы, в результате изменения которых произошло ускорение оборачиваемости, а именно, за счет сокращения денежных средств на 103 млн. р. наблюдалось ускорение оборачиваемости на 9 дней. В итоге общее влияние всех элементов оборотных активов показывает ускорение продолжительности оборота на 34 дня.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости активов выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.[11,с.56,121]

Сумма высвобожденных средств из оборота в связи с ускорением определяется умножением однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота:

 (3.4.7)

По Учреждении «РЦОП КСиК» в связи с ускорением оборачиваемости активов на 23 дней произошло относительное высвобождение средств из оборота на сумму 291,318 млн. р. (). Если бы капитал оборачивался в 2008 году не за 290 дней, а за 313, как в 2007 году, то для обеспечения фактической выручки в размере 4623 млн. р. потребовалось бы иметь в обороте не 3679 млн. р. оборотных активов, а 3970 млн. р., то есть на 1269 млн. р. больше.

1. **ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ Учреждения «РЦОП КСиК»**

Анализ, проведенный на предприятии показал, что организация находится в финансовом состоянии, далеком от идеального для нормального функционирования. Во многом это обусловлено небольшой прибылью, невысоким уровнем рентабельности, большой суммой долгосрочных кредитов.

Организация занимается различными видами деятельности (производство, оказание услуг), одним из которых является сельское хозяйство, занимающее наиболее весомую долю в структуре производства. Несмотря на широкое развитие, к сожалению, сельское хозяйство в нашей стране является, в большинстве случаев, убыточным (касательно предприятий государственной формы собственности), особенно это касается отрасли животноводства.

В анализируемой организации уровень рентабельности по различным видам деятельности является положительным и достаточно высоким, а по сельскому хозяйству – отрицательным. Затраты на производство продукции животноводства и растениеводства высокие, а выручка сдерживается уровнем закупочных цен, установленных государством. В общем, убыток сельского хозяйства покрывается прибылью других видов деятельности. Однако удельный вес сельского хозяйства в общей структуре производства очень высок (более 50%) и при полном покрытии убытков прибыль остается невысокая.

Для решения этой проблемы было принято решение сокращать объёмы сельскохозяйственного производства. В 2007 году была закрыта животноводческая ферма и полностью реализовано все поголовье крупного рогатого скота. Ежегодно совместным решением руководства организации и вышестоящих органов происходит сокращение посевных площадей, осуществляется выращивание более высокорентабельных культур (рапс, сахарная свекла).

В перспективе руководством организации планируется полное прекращение сельскохозяйственной деятельностью. Благодаря этому, согласно экономическим расчетам и бизнес-планам рентабельность организации значительно вырастет, что выведет коммерческую структуру организации на новый уровень, уровень стабильной финансовой устойчивости.

Однако, так как сельское хозяйство является для нашей страны реальным сектором экономики и уверенно занимает большую нишу в структуре экономики страны, освобождение от сельского хозяйства полностью невозможно. Для того, чтобы сократить затраты на производство сельскохозяйственной продукции необходимо провести ряд мероприятий:

- закупка импортной сельскохозяйственной техники, которая характеризуется высокой производительностью и более низким расходом горюче-смазочных материалов, трудовых затрат и чаще требует ремонта

- пересмотреть систему оплаты труда, увеличить долю стимулирующих выплат, тщательно отбирать работников, составлять строгие графики работы, чтобы не допускать производственных простоев.

- учитывая сезонный характер производства (основные работы приходятся на март-апрель, когда происходит сев, и июль-август, когда происходит уборка урожая) производить сезонное сокращение работников с сохранением рабочих мест.

Так же, для того, чтобы сделать сельскохозяйственное производство прибыльным, необходимо не реализовывать сырьё на сторону, а наладить перерабатывающее производство. Установленные государственные закупочные цены действуют при реализации сырьевой продукции. Однако при производстве продукции из сельскохозяйственного сырья стоимость её включается в состав затрат по фактической себестоимости, что позволяет возместить затраты в полном объёме.

Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств.

Проведенное исследование позволило сделать ряд предложений, направленных на улучшение и восстановление финансового состояния предприятия. Для того чтобы У «РЦОП КСиК» могло в дальнейшем повысить свою платежеспособность, руководству предприятия необходимо принять ряд мер для оздоровления предприятия:

На основании результатов проведенного анализа финансового состояния У «РЦОП КСиК» можно сделать следующие рекомендации по повышению квалификации финансового положения предприятия:

* по возможности сокращать задолженность предприятия, как дебиторскую, так и кредиторскую: несколько ужесточить политику предприятия к крупным дебиторам, высвобождая денежные средства, искать новые источники собственных средств для погашения кредиторской задолженности, не прибегая к заемным средствам и не затягивая предприятие в долговую яму.
* контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям. В условиях инфляции всякая отсрочка платежа приводит к тому, что предприятие реально получает лишь часть стоимости выполненных работ, поэтому необходимо расширить систему авансовых платежей.
* стремиться к ускорению оборачиваемости капитала, а также к максимальной его отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала. Повышение доходности капитала может быть достигнуто за счет рационального и экономного использования всех ресурсов, недопущения их перерасхода, потерь. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, т.е. с прибылью.
* наиболее эффективное использование вычислительной техники и внедрение программного обеспечения, наиболее подходящего для данного предприятия.

Таким образом, вышеперечисленные мероприятия будут способствовать установлению устойчивого финансового состояния У «РЦОП КСиК», что представляет несомненный интерес для потенциальных инвесторов; для банков, предоставляющих кредит; для налоговой службы; для руководства и работников предприятия.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Исследование проблем развития и совершенствования методики оценки финансового состояния в условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики позволило сделать следующие основные выводы и предложения:

Одним из условий устойчивого финансового состояния хозяйствующего субъекта является своевременное выявление и реализация внутрихозяйственных резервов. Для этого необходимо вскрыть и изучить глубинные (первичные) факторы связанные с учётом отраслевых особенностей торгового процесса, обуславливающие улучшение финансово-хозяйственной деятельности организации.

Под анализом и оценкой понимается способ познания предметов и явлений окружающей среды, основанный на расчленении целого на составные части и изучение их во всем многообразии связей и зависимостей.

Оценкой финансового состояния организации занимаются руководители и соответствующие службы, так же учредители, инвесторы с целью изучения эффективности использования ресурсов. Банки для оценки условий предоставления кредита и определение степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступлений средств в бюджет и т.д. Финансовый анализ является гибким инструментом в руках руководителей организаций. Финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств организации. Эти сведения представляются в балансе организации.

Основная цель оценки финансового состояния заключается в том, чтобы на основе объективной оценки использования финансовых ресурсов выявить внутрихозяйственные резервы укрепления финансового положения и повышения платежеспособности.

Данная дипломная работа была написана по материалам Учреждения «Республиканский цент олимпийской подготовки конного спорта и коневодства». В Учреждении произошло увеличение основных средств, что связано с покупкой нового оборудования и рабочих машин. Увеличение количества основных средств расценивается, как положительная тенденция, поскольку происходит расширенное воспроизводство основных фондов предприятия, что в свою очередь должно положительно отразиться на эффективности деятельности рассматриваемого предприятия.

В 2008 году по сравнению с 2007 годом произошло уменьшение дебиторской задолженности (с 784 млн. р. до 667 млн. р.), следовательно необходимо проводить реструктуризацию дебиторской задолженности и осуществлять более качественный подход к реализации продукции с целью предотвращения появления новых дебиторов организации.

За отчетный 2008 год произошел рост денежных средств – средств предприятия, обладающих абсолютной ликвидностью. С одной стороны рост денежных средств является положительной тенденцией, с другой стороны - для повышения эффективности работы предприятия необходимы вложения временно свободных денежных средств в расширение производства, в разработку новой продукции, в рекламу предприятия.

На конец 2008 года произошел рост валюты баланса, что характеризует повышение активности деятельности Учреждения.

Анализ бухгалтерского баланса Учреждения «РЦОП КСиК» показал положительную тенденцию в работе, что подтверждается данными формы №2 «Отчет о прибылях и убытках».

Выручка за 2008 год возросла на 756 млн. руб. (с 3867 млн. руб до 4623 млн. руб.). Произошел рост себестоимости на 559 млн. руб. (с 3577 млн. руб. до 4116 млн. руб.). Рост себестоимости происходит на предприятии менее быстрыми темпами, однако, в перспективе на 2009 год Учреждению необходимо уделить повышенное внимание мероприятиям по снижению себестоимости (выбору более дешевых поставщиков, сокращению транспортных затрат, оптимизации форм оплаты труда).

В качестве рекомендуемых мероприятий, возникающих при последовательной оценке финансового состояния Учреждения «РЦОП КСиК», можно выделить:

- аккуратное использование внешних источников финансирования, что проявляется в первоначальном наращивании собственного капитала, поскольку текущая ситуация на предприятии такова, что привлечение долгосрочных кредитов будет затруднено неустойчивой финансовой ситуацией на предприятии.

- снижение основных затратных статей себестоимости.

Таким образом, можно отметить, что у Учреждения имеется потенциал для наращивания его платежеспособности, ликвидности активов и финансовой устойчивости при грамотном, четко выверенном подходе к управлению финансовыми активами Учреждения «РЦОП КСиК».

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Постановление Министерства финансов РБ, Министерства экономики РБ, Министерства статистики и анализа РБ № 81/128/65 от14.052004 «Об утверждении инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности»
2. Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия, М, 2002г.-516с.
3. Бакаев М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. - М.: Финансы и статистика, 2001г.-336с.
4. Бородина Е.И. Финансы предприятий: Учебн. пособие / Колл. авт. под ред. - М.:
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т-2 – К.: Ника-центр,1999г.- 512с.
6. Бланк И.А. Управление активами.– К.: Ника-центр,2000г.- 720с.
7. Воропаева Ю.Н. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий. –М. «Финансы и статистика», 1996г.
8. В, Я, Горфинкель. Экономика предприятия. Учебник для вузов. Под ред.. М.: Банки и биржы, ЮНИТИ, 1996.367 с.
9. Ковалева А.М,, Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы. Учебник – М. –ИНФРА, М. 2001г. –416с.
10. Баканов М.И. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры и задачи.: Учебное пособие. – М.: «Финансы и статистика»,2001г. - 656с.
11. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы:Учебник – М. Ин ФБК-Пресс, 2000г.-760с.
12. Бука Л.Ф. Анализ платежеспособности предприятия и причины возникновения банкротства. Лекция – Новосибирск 1996г. –48с.
13. Грузинов В.П. Экономика предприятия и предпринимательства - М.: СОФИТ, 1994.
14. . Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.И, Василевская и др Финансы предприятий: Учебное пособие /. - Мн.: Выш. шк., 1995.
15. П.В. Лещиловский, В.С. Чеканов. Экономика предприятий и отраслей АПК под ред., Мн;2003
16. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие для ВУЗов/ Под редакцией Н.П. Любушина – М. Юнити-Дана, 1999г. – 471с.
17. Кондраков Н.П. Основы финансового анализа – М. Главбух, 1998 г. –112с.
18. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.. М. – ПБОЮЛ, 2000г. – 424 с.
19. Колпина, Т.Н. Кондратьева, А.А. Лапко Финансы предприятий: Учебник /; Под ред. Л.Г. Колпиной.– Мн.: Выш. шк., 2003.
20. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства.– М.: Финансы и статистика, 1997.
21. Мушовец А.А. Теория финансов: Курс лекций.– Мн.: Веды, 2003.
22. Павлов А.П. Финансы предприятий.– М, 1998.
23. Романовский М.В. Финансы предприятий: Учебник СПб «Бизнес-пресса», 2000г. –528с.
24. Ротштейн Л.А. Оборотные средства в промышленности.: М., "Мысль", 1986.
25. Риполь-Сараюси Ф.Б. Основы финансового анализа и управленческого анализа. М.: «Приор», 2000г. – 360с.
26. Ромаш М.В., Трусевич Н.Н. Финансы: Учебно-метод. пособие.– Мн.: Институт управления и предпринимательства, 2003.
27. Русак Н.А. Стражев В.И., Мигун О.Ф. Анализ Хозяйственной деятельности в промышленности. / Под ред. Стражева В.И. - Минск: Высшая школа, 1999.
28. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Минск: ИП "Экоперспектива", 1998г. - 498с.
29. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК. - Минск: ИП "Экоперспектива", 1998г. – 46-481с.
30. Ханкевич Л.А. Финансы: Практ. пособие.– Мн.: Молодежное научное общество, 2000.
31. Чупров С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия // Финансы. – 2003. - №2. – С. 32-34.
32. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа, 3–е издание, переработанное и дополненное. М.: ИНФА – 2001г. – 208с.
33. Шим Джей К.,Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент. М.: - «Филин», 1997г. – 400с.
34. Шуляк П. Н. Финансы предприятия: Учебник.– М.: Изд. дом «Дашков и К0», 2003.