Финансовый анализ деятельности ЗАО «Техноткани» за 2004 год.

Таблица 1

Общая оценка динамики активов ЗАО «Техноткани», тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | База | Отчет | Темп прироста (%) |
| Средняя за период величина активов | 27149 | 33301 | 22,6 |
| Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг | 144652 | 152161 | 5,2 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 2571 | (278) | -10,8 |

В 2004 году темп прироста активов составил 22,6%, выручки от продаж – 5,2%, в то время как темп прироста прибыли от продаж снизился на 10,8%. ЗАО «Техноткани» эффективно использовало свои активы в анализируемом периоде и добилось достаточного прироста активов и выручки. Однако темп прироста прибыли от продаж оказался отрицательным, что говорит о неэффективном производстве.

Анализ структуры активов и пассивов.

Анализ структуры активов и пассивов и ее изменений в целом и по каждому укрупненному виду активов и пассивов проводится в таблицах №.2,3,4,5

Таблица 2

Анализ структуры активов.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименованиявида активов  | Абсолютные значения (Аi) | Удельные веса в % (Увi) | Изменения |
| База | отчет | база | Отчет | ИАi | ИУВi | ИСi |
| 1.Внеоборотные активы | 7611 | 9364 | 28,0 | 28,1 | 1753 | 0.1 | 28,5 |
| 2.Оборотные активы | 19538 | 23937 | 72,0 | 71,9 | 4399 | -0.1 | 71,5 |
| Итого | 27149 | 33301 | 100.00 | 100.00 | 6152 | 0.00 | 100.00 |

За 2004 год общая величина активов ЗАО «Техноткани» увеличилась на 6152 тыс. руб. и на конец отчетного периода составила 33301 тыс.руб. Основное влияние на это изменение оказало значительное увеличение величины оборотных активов на 4399 тыс.руб., что составило 71.5% от изменения общей величины активов. Внеоборотные активы ЗАО «Техноткани» на 1753 тыс.руб.

В структуре активов ЗАО «Техноткани» основную долю занимают оборотные активы, в отчетном году она составляет 71,9%. В 2004 году произошло изменение в структуре активов и удельный вес оборотных активов сократился на 0,1%, тогда как внеоборотные активы увеличились на 0,1%.

Таблица 3

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Вид имущества АКТИВ | Абсолютные значения, тыс. руб. | Удельные веса, в % | Изменения |
| на начало года | на конец года | на начало года | на конец года | Абс. изм | Отн. изм. | Доля абс. изм. |
| 1. Внеоборотные активы |
| Основные средства | 6409 | 9121 | 23,6 | 27,3 | 2712 | 3,7 | 44,1 |
| Незавершенное строительство | 1044 | - | 3,8 | - | -1044 | -3,8 | -17 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 158 | 158 | 0,6 | 0,5 | - | -0,1 | - |
| Отложенные налоговые активы | - | 85 | - | 0,2 | 85 | 0,2 | 1,4 |
| Итого по разделу 1: | 7611 | 9364 | 28 | 28 | 1753 | 0 | 28,5 |
| 2. Оборотные активы |
| Запасы | 12933 | 13002 | 47,6 | 39 | 69 | -8,6 | 1,1 |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 3733 | 5071 | 13,7 | 15,2 | 1338 | 1,5 | 21,8 |
| затраты в НЗП | 3042 | 3205 | 11,2 | 9,6 | 163 | -1,6 | 2,6 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 6074 | 4665 | 22,4 | 14 | -1409 | -8,4 | -23 |
| расходы будущих периодов  | 84 | 47 | 0,3 | 0,1 | -37 | -0,2 | -0,6 |
| прочие запасы и затраты | - | 13 | - | 0,1 | 13 | 0,1 | 0,2 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 748 | 972 | 2,7 | 2,9 | 224 | 0,2 | 3,6 |
| Дебиторская задолженность (до 12 месяцев) | 5805 | 9815 | 21,4 | 29,5 | 4010 | 8,1 | 65,2 |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |
|  покупатели и заказчики | 5805 | 9468 | 21,4 | 28,4 | 3663 | 7 | 59,5 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 50 | - | 0,2 | - | -50 | -0,2 | -0,8 |
| Денежные средства | 2 | 148 | 0,1 | 0,4 | 146 | 0,3 | 2,4 |
| Итого по разделу 2: | 19538 | 23937 | 72 | 72 | 4399 | 0 | 71,5 |
| БАЛАНС | 27149 | 33301 | 100 | 100 | 6152 | 0 | 100 |

Изменение величины внеоборотных активов ЗАО «Техноткани» произошло в основном за счет увеличения основных средств, оно составило 2712 тыс.руб. (44,1%). В структуре внеоборотных активов на долю основных средств приходится 23,6% на 2003г., что на 3,7% больше, чем в 2004г. (27,3%). На долю основных статей в конце года приходятся только 0,7% от всех активов.

Изменение в структуре оборотных активов произошло по следующим статьям:

* увеличилась величина запасов на 69 тыс. руб. (1.1% от изменения общей величины оборотных активов);
* возросла сумма по статье «НДС по приобретенным ценностям» на 224 тыс. руб. (3,6% от изменения общей величины оборотных активов).

– величина краткосрочной дебиторской задолженности увеличилась на 4010 тыс. руб. (65,2% от изменения общей величины оборотных активов);

– величина денежных средств возросла на 146 тыс. руб. (2,4% от изменения общей величины оборотных активов);

В структуре оборотных активов за отчетный период произошли существенные изменения. Доля краткосрочной дебиторской задолженности в 2004 году увеличилась с 21,4% до 28,4% (на 7,0%). Доля запасов сократилась с 47,6% до 39,0%, т. е. на 8,6%. Удельный вес денежных средств увеличился с 0,1% до 0,4% (на 0,3%), т.е. значительно повысилась доля наиболее ликвидных активов.

Структура пассива баланса подразделяет источники средств на собственные и заемные. Внутренние накопления образуются за счет распределения валовой, а затем и чистой прибыли.

Пассивы предприятия (т. е. источники финансирования его активов) состоят из собственного капитала и резервов, долгосрочных заемных средств, краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности.

Таблица 4

Анализ структуры пассивов.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименованиявида пассивов | Абсолютные значения (Аi) | Удельные веса в % (Увi) | Изменения |
| база | отчет | база | отчет | ИАi | ИУВi | ИСi |
| Капитал и резервы | 4819 | 4845 | 17,7 | 14,6 | 26 | -3,1 | 0,4 |
| Долгосрочные обязательства | 157 | 85 | 0,7 | 0,2 | -72 | -0,5 | -1,2 |
| Краткосрочные обязательства | 22173 | 28371 | 81,6 | 85,2 | 6198 | 3,6 | 100,8 |
| Итого | 27149 | 33301 | 100.00 | 100.00 | 6152 | 0.00 | 100.00 |

За 2004 год в структуре пассивов ЗА «Техноткани» произошел ряд изменений.

Самую большую долю в структуре пассивов занимают краткосрочные обязательства (85,2%). Они в 2004 году возросли на 6198 тыс. руб., их доля в общей величине пассивов увеличилась на 3,6%. Сумма долгосрочных обязательств сократилась на 72 тыс. руб., что привело к сокращению их доли в общей величине пассивов на 0,5%. Сумма заемных средств по итогам года возросла на 6126 тыс. руб. Величина собственного капитала возросла при этом на 26 тыс. руб.

Таблица 5

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Источники средств ПАССИВ | Абсолютные значения, тыс. руб. | Удельные веса, в% | Изменения |
| На начало года | На конец года | На начало года | На конец года | Абс. изм. | Отн. изм. | Доля абс. изм. |
| 3. Капитал и резервы |
| Уставный капитал | 4 | 4 | 0,01 | 0,01 | 0 | 0 | 0 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | - | - | - | - | - | - | - |
| Добавочный капитал | 4840 | 4841 | 17,83 | 14,54 | 1 | -3,29 | 0,01 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | (25) | - | -0,09 | - | 25 | 0,09 | 0,41 |
| Итого по разделу 3: | 4819 | 4845 | 17,75 | 14,55 | 26 | -3,2 | 0,42 |
| 4. Долгосрочные обязательства |
| Отложенные налоговые обязательства | 157 | 85 | 0,6 | 0,25 | -72 | -0,35 | -1,17 |
| Итого по разделу 4: | 157 | 85 | 0,6 | 0,25 | -72 | -0,35 | -1,17 |
| 5. Краткосрочные обязательства |
| Займы и кредиты | 13529 | 17489 | 50 | 52,5 | 3960 | 2,5 | 64,4 |
| Кредиторская задолженность | 8644 | 10881 | 31,85 | 32,7 | 2237 | 0,85 | 36,4 |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |
| поставщики и подрядчики | 5997 | 8494 | 22,1 | 25,5 | 2497 | 3,4 | 40,6 |
| задолженность перед персоналом организации | 1604 | 1387 | 5,9 | 4,1 | -217 |  | -3,52 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 235 | - | 0,8 | - | -235 | -0,8 | -3,82 |
| задолженность по налогам и сборам | 808 | 806 | 3 | 2,4 | -2 | -0,6 | -0,03 |
| прочие кредиторы | - | 194 | - | 0,6 | 194 | 0,6 | 3,1 |
| Итого по разделу 5: | 22173 | 28371 | 81,65 | 85,2 | 6198 | 3,55 | 100,74 |
| БАЛАНС | 27149 | 33301 | 100 | 100 | 6152 | 0 | 100 |

Основная доля в 3 разделе приходится на добавочный капитал. В 2004 году его величина увеличилась на 1 тыс. руб., а его доля уменьшилась на 3,29% и составила на конец периода 14,54% от общей величины пассивов.

К долгосрочным обязательствам относятся отложенные налоговые обязательства. Их величина составляет на конец периода 85 тыс. руб., за отчетный период удельный вес налоговых обязательств, в структуре долгосрочных обязательств уменьшился в связи с их погашением.

Величина краткосрочных обязательств увеличилась в 2004 году на 6198 тыс. руб. (100,74% в общем изменении активов) и составила 28371 тыс. руб. Это вызвано увеличением показателей кредиторская задолженность, займы и кредиты.

Удельный вес краткосрочных кредитов и займов за 2004 год возрос на 2,5% и на отчетную дату составил 52,5%. Доля кредиторской задолженности также увеличилась в 2004 году на 0,85% и составила 32,7%.

**Анализ структуры реального собственного капитала.**

Анализ структуры реального собственного капитала позволит установить стратегию предприятия в отношении накопления собственного капитала.

Таблица 6

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименования показателя | Абсолютные значения (Аi) | Удельные веса в % (Увi) | Изменения |
| база | отчет | база | отчет | ИАi | ИУВi | Исi |
| Уставный капитал | 4 | 4 | 0,083 | 0,082 | 0 | 0 | 0 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | - | - | - | - | - | - | - |
| Добавочный капитал | 4840 | 4841 | 100,43 | 99,918 | 1 | -0,51 | 3,8 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | (25) | - | -0,51 | - | 25 | 0,51 | 96,2 |
| Итого реальный собственный капитал | 4819 | 4845 | 100 | 100 | 26 | 0 | 100 |

Структура реального собственного капитала (РСК) за 2004 год практически не изменилась. Основная доля приходится на добавочный и уставный капиталы. Остальные статьи в 2004 году равны 0, а следовательно их изменения не могут оказать существенного влияния на изменение в структуре РСК.

**Анализ структуры скорректированных заемных средств.**

Анализ структуры скорректированных заемных средств приводится в таблице.

Таблица 7

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименованиявида пассивов | Абсолютные значения (Аi) | Удельные веса в % (Увi) | Изменения |
| база | отчет | база | отчет | ИАi | ИУВi | ИСi |
| Отложенные налоговые обязательства | 157 | 85 | 0,7 | 0,3 | -72 | -0,4 | -1,2 |
| Займы и кредиты краткосрочные | 13529 | 17489 | 60,6 | 61,4 | 3960 | 0,8 | 64,6 |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 8644 | 10881 | 38,7 | 38,3 | 2237 | -0,4 | 36,6 |
| Итого скорректированных заемных средств | 22330 | 28456 | 100.00 | 100.00 | 6125 | 0.00 | 100.00 |

Самое сильное влияние на рост скорректированных заемных средств оказал рост краткосрочных кредитов и займов, за 2004 год он составил 17489 тыс. руб., а удельный вес этой статьи возрос на 0,8%. По статье отложенные налоговые обязательства произошло уменьшение на сумму 72 тыс. руб., ее доля в структуре снизилась на 0,4%. Значительный рост величины кредиторской задолженности – 2237 тыс. руб. обусловлен, в основном, увеличением задолженности перед поставщиками и подрядчиками.

В методике анализа структуры активов и пассивов используются также финансовые коэффициенты, которые рассчитываются на начало и конец рассматриваемого периода и сравниваются с нормативными значениями:

1. Коэффициент автономии (независимости) (Ка), показывающий долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Этот коэффициент важен для инвесторов и кредиторов, так как они отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большой финансовой устойчивостью:

Ка= РСК/ СП

где РСК - реальный собственный капитал;

СП - общая величина пассивов.

Нормативное значение коэффициента автономии - 0,5.

Ка б. = 4819/27149 = 0,17

Ка о. = 4845/33301 = 0,14

Коэффициент автономии и в базовом, и в отчетном периодах меньше нормативного. На долю собственных средств приходится лишь 17% и 14% всех пассивов в базовом и отчетном периодах соответственно. На предприятии видна тенденция незначительного снижения коэффициента автономии в отчетном периоде. Это происходит за счет того, что реальный собственный капитал увеличивается медленнее, чем величина пассивов.

2. Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага) (Кз/с), характеризующий соотношение заемного и собственного капитала:

Кз/с=СЗС / РСК,

где СЗС - скорректированный размер заемных средств;

РСК - реальный собственный капитал.

Рекомендуемый уровень коэффициента финансового риска не более 1.

Кз/с б. = 22330/4819 = 4,6

Кз/с о. = 28456/4845 = 5,8

3. Коэффициент имущества производственного назначения (Кип):

Кип б. = (ОПС+НС+ПЗ+ЗНП)/СА=14228/27149=0,5

Кип. о.= 17397/33301=0,5

где ОПС – стоимость основных производственных средств;

НС – незавершенное строительство;

ПЗ – производственные запасы (сырье и материалы);

ЗНП – затраты в незавершенном производстве;

СА – общая стоимость активов.

Норматив для промышленных предприятий составляет – 0,5.

4. Коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала (К кп/пк), характеризующий возможность погашения краткосрочных обязательств за счет собственных средств и долгосрочных пассивов:

К кп/пк = КП / ПК,

где КП – итог раздела баланса «Краткосрочные пассивы» скорректированный на величину «Доходов будущих периодов».

ПК - величина перманентного капитала.

Величина перманентного капитала определяется:

ПК=РСК+ДП,

где РСК – реальный собственный капитал;

ДП – итог раздела баланса «Долгосрочные пассивы».

Расчетное значение коэффициента должно быть меньше 1.

К кп/пк б= 22173/4976=4,4

К кп/пк о= 28371/4930=5,7

Результаты расчетов сводятся в таблицу 8. По результатам таблицы 8, можно отметить, что ЗАО «Техноткани» в 2004 году в своей деятельности начинает активно использовать заемные средства, поэтому доля собственных средств резко уменьшается, что привело к ухудшению таких показателей как: коэффициент автономии, коэффициент финансового риска, коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала.

Таблица 8

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Оптим.Значение | База | Отчет | Абс.изменение |
| 1.Коэффициент имущества производственного назначения (Кип) | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0 |
| 2.Коэффициент автономии (независимости) (Ка) | 0,5 | 0,17 | 0,14 | -0,03 |
| 3.Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага) (Кз/с) | меньше 1 | 4,6 | 5,8 | 1,2 |
| 4.Коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала (К кп/пк) | меньше 1 | 4,4 | 5,7 | 1,3 |

Как видно из таблицы 8 практически все коэффициенты не соответствуют нормативным значениям. На основании коэффициентного анализа пассивов можно сказать о финансовой зависимости ЗАО «Техноткани». За 2004 год наблюдается некоторое снижение по коэффициентам автономии а по остальным коэффициентам наблюдается обратная тенденция – к увеличению. Следовательно финансовая зависимость компании за период увеличилась.

**Анализ финансовой устойчивости**

Для оценки финансовой устойчивости предприятия рассчитываются абсолютные показатели наличия собственных, долгосрочных и общих источников формирования, расчет которых приведен в таблице 9.

# Таблица 9

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Изменение |
| 1. Реальный собственный капитал | 4819 | 4845 | 26 |
| 2. Внеоборотные активы | 7611 | 9364 | 1753 |
| 3. Долгосрочная дебиторская задолженность | 0 | 0 | 0 |
| 4. Наличие собственных оборотных средств (1-2-3) | -2792 | -4519 | -1727 |
| 5. Долгосрочные отложенные налоговые обязательства | 157 | 85 | -72 |
| 6. Наличие долгосрочных источников формирования запасов (4+5) | -2635 | -4434 | -1799 |
| 7. Краткосрочные кредиты и займы | 13529 | 17489 | 3960 |
| 8. Общая величина основных источников формирования запасов (6+7) | 10894 | 13055 | 2161 |
| 9. Общая величина запасов (запасы+НДС) | 13681 | 13974 | 293 |
| 10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (4-9) | -16321 | -18493 | -2172 |
| 11. Излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов (6-9) | -16316 | -18408 | -2092 |
| 12. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (8-9) | -2787 | -919 | 1868 |
| 13. Тип финансовой ситуации | (-) | (-) | (-) |

Анализ финансовой устойчивости показал, что ЗАО «Техноткани» не имеет собственных оборотных средств, таким образом, предприятие не может погасить ими общую величину запасов. За 2004 год их величина сократилась на 1727 тыс. руб., что привело к увеличению этого недостатка.

По показателю долгосрочные источники формирования запасов был зафиксирован недостаток, который за 2004 год сильно увеличился на 1799 тыс. руб. Руководству ЗАО «Техноткани» следует обратить внимание на привлечение долгосрочных заемных средств, и увеличение величины собственных оборотных средств.

В целом же на отчетную дату получен недостаток величины основных источников формирования запасов -919 тыс. руб., за счет большого сокращения долгосрочных источников формирования запасов.

Для ЗАО «Техноткани» сложилось кризисное финансовое положение, которое характеризуется недостатком (-) всех видов источников.

Кроме абсолютных показателей наличие собственных оборотных средств отражают коэффициенты:

1. Коэффициент маневренности (Км), показывающий какая часть собственного капитала находится в мобильной форме:

Км=СОС / РСК,

где СОС – собственные оборотные средства;

РСК – реальный собственный капитал.

Значение коэффициента должно быть больше 0,5.

Км б.= -2792/4819=-0,6

Км о.= -4519/4845=-0,9

Коэффициент маневренности в 2004 году по сравнению с 2003 годом уменьшился на -0,3 и составил -0,9, тем самым значение коэффициента маневренности не соответствует нормативному значению (>=0,5). Снижение данного показателя свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

2. Коэффициент автономии источников формирования средств (Каи), характеризующий долю собственных оборотных средств в общей сумме источников:

Каи=СОС / ОИ,

где СОС – собственные оборотные средства;

ОИ - общая величина основных источников формирования запасов.

Рост коэффициента автономии источников характеризует снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования хозяйственного кругооборота.

Каи б.= -2792/10894=-0,2

Каи о = -4519/13055=-0,3

Коэффициент автономии источников формирования средств в 2003 году по сравнению с 2004 годом снизился на -0,1 и составил -0,3, что также говорит об ухудшении финансового состояния предприятия.

3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками (Кобз), показывающий степень покрытия материальных запасов собственными средствами или необходимость привлечения заемных средств:

Кобз=СОС / ОЗ,

где СОС – собственные оборотные средства;

ОЗ – общая величина запасов (с НДС).

Нормальное ограничение для данного коэффициента 0,6-0,8.

Кроме того, должно удовлетворятся неравенство Кобз>=Каи.

Кобз б. = -2792/13681=-0,2

Кобз о. = -4519/13974=-0,3

Коэффициенты обеспеченности запасов собственными источниками в 2003 году и 2004 году не соответствуют нормативной величине (>=0,6). Следовательно, покрытие запасов собственными источниками финансирования не возможно, т. к. на предприятии имеется недостаток собственных оборотных средств.

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Коб), характеризующий степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, структуру баланса предприятия и его платежеспособность:

Коб=СОС / ОА,

где СОС - собственные оборотные средства;

ОА - итог раздела баланса «Оборотные активы».

СОС=РСК-ВА-ДДЗ,

где РСК - реальный собственный капитал;

ВА - внеоборотные активы;

ДДЗ - долгосрочная дебиторская задолженность.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами должен быть больше 0,1. Если его значение меньше порогового, то структура баланса считается неудовлетворительной, а организация - неплатежеспособной.

Коб б. = -2792/ 19538 = -0,14

Коб о. = -4519/23937= -0,2

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в обоих периодах ниже допустимого, следовательно, структура баланса предприятия неудовлетворительна, а предприятие – неплатежеспособно. В отчетном периоде наблюдается снижение данного коэффициента, что отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Значения коэффициентов финансовой устойчивости предприятия сведены в таблице 10.

Таблица 10

Показатели финансовой устойчивости ЗАО «Техноткани».

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Абс. Измен. |
| 1. Коэффициент маневренности (Км) | -0,6 | -0,9 | -0,3 |
| 2. Коэффициент автономии источников формирования средств (Каи) | -0,2 | -0,3 | -0,1 |
| 3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками (Кобз) | -0,2 | -0,3 | -0,1 |
| 4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Коб) | -0,14 | -0,2 | -0,06 |

В целом можно сделать вывод, что наметилась тенденция к снижению финансовой устойчивости предприятия. Предприятие находится в кризисном состоянии, оно недостаточно обеспечено собственными средствами, преобладают заемные средства. Такое положение достаточно рискованно, так как при необходимости может не хватить собственных средств для покрытия долгов.

Руководству ЗАО «Техноткани» необходимо проводить мероприятия по улучшению его финансового состояния, например, увеличить долю реального собственного капитала, увеличить долю собственных оборотных средств, снизить долю заемных средств.

Анализ платежеспособности и ликвидности

Анализ платежеспособности (ликвидности) предприятия, то есть возможности предприятия наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства, начинается с анализа ликвидности баланса, который показывает степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок инкассации которых соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами, которые группируются по степени срочности их погашения (таблица 11).

Баланс считается ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения:

А1>П1 А2>П2 А3>П3 А4<П4

Необходимо отметить некоторую относительность столь категоричного вывода о ликвидности баланса на основании общей группировки активов и пассивов. Для получения более объективной картины необходимо провести детальный анализ в отношении каждого вида активов и пассивов.

Для комплексной оценки ликвидности баланса может быть рассчитан коэффициент общей ликвидности баланса:

Кол= А1\*а1+а2\*А2+а3\*А3/ П1\*а1+а2\*П2+а3\*П3

где Ко.л. – коэффициент общей ликвидности;

а1, а2, а3 – весовые коэффициенты;

А1, А2, А3 – итоги соответствующих групп по активу баланса;

П1, П2, П3 – итоги соответствующих групп по пассиву баланса.

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных оборотных средств предприятия в сумме всех платежных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Можно применить следующий набор весовых коэффициентов: а1 = 1; а2 = 0,5; а3 = 0,3 Для соблюдения ликвидности коэффициент должен быть больше или равен единице.

С помощью этого показателя осуществляется общая оценка платежеспособности предприятия, применения финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия.

В зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на 4 группы. В таблице 11 представлен баланс ЗАО «Техноткани» за 2004 г. в тыс. руб. (Бухгалтерский баланс формы №1 см. в приложении 1).

Таблица 11

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На начало года | На конец года | Пассив | На начало года | На конец года | Платежный излишек или недостаток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=2-5 | 8=3-6 |
| 1. Наиболее ликвидные активы (А1) | 52 | 148 | 1. Наиболее срочные обязательства (П1) | 8644 | 10881 | -8592 | -10733 |
| 2. Быстро реализуемые активы (А2) | 11879 | 14480 | 2.Краткосрочные пассивы (П2) | 13529 | 17489 | -1650 | -3009 |
| 3. Медленно реализуемые активы (А3) | 7607 | 9308 | 3. Долгосрочные пассивы (ПЗ) | 157 | 85 | 7450 | 9223 |
| 4. Трудно реализуемые активы (А4) | 7611 | 9364 | 4. Постоянные пассивы (П4) | 4819 | 4845 | 2792 | 4522 |
| БАЛАНС | 27149 | 39901 | БАЛАНС | 27149 | 33301 | 2763 | 6600 |

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Соотношение активов и пассивов для предприятия ЗАО «Техноткани»:

А1 ≤ П1

А2 ≤ П2

А3 ≥ П3

А4 ≥ П4

По результатом оценки показателей ликвидности баланса (таблица 2) можно признать баланс 2004 года предприятия ЗАО «Техноткани» не ликвидным.

Это произошло в результате того, что в структуре баланса удельный вес наиболее ликвидных активов уменьшился, а удельный вес наиболее срочных обязательств наоборот возрос. Наблюдается недостаток в погашении кредиторской задолженности на начало и на конец 2004 года (-8592 и -10733 тыс. руб. соответственно). В течение анализируемого периода этот недостаток увеличился, что говорит об отрицательной тенденции в управлении краткосрочными финансовыми вложениями и денежными средствами предприятия.

Такая ситуация особенно опасна для предприятия, так как существует платежный недостаток, который образовался за счет разницы величины готовой продукции, товаров отгруженных, краткосрочной дебиторской задолженности, и суммы краткосрочных займов и кредитов. Этот излишек составил -1650 тыс. руб. на начало года и -3009 тыс. руб. на конец года. Таким образом, краткосрочные займы и кредиты, а также другие краткосрочные обязательства не могут быть покрыты быстро реализуемыми активами.

Положительным моментом баланса является превышение запасов над долгосрочными обязательствами. На начало и конец года это превышение составило 7450 тыс. руб. и 9223 тыс. руб. Наблюдается положительная тенденция роста платежного излишка, что говорит о правильном распоряжении долгосрочными обязательствами и запасами.

Превышение же труднореализуемых активов над постоянными пассивами говорит о неэффективности использования денежных средств. Собственный реальный капитал должен быть больше, чем величина внеоборотных активов. Тогда предприятие будет финансово устойчивым.

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитаем коэффициент общей ликвидности баланса:

#### Коэффициент общей ликвидности

На начало периода

Кол=(А1+0,5А2+0,3А3)/(П1+0,5П2+0,3П3)=(52+0,5\*11879+0,3\*7607)/(8644+0,5\*13529+0,3\*157)=(52+5939,5+2282,1)/(8644+6764,5+47,1)=8273,6/15455,6=0,53

На конец периода

Кол=(148+7240+2792,4)/(10881+8744,5+25,5)=10180,4/19651=0,52

Для соблюдения ликвидности коэффициент должен быть больше или равен единице. В данном случае коэффициент равен 0,53 на начало года и 0,52 на конец года. Наблюдается слабая тенденция снижения коэффициента, т. е. в целом ликвидность баланса понижается. Можно сказать, что общая оценка платежеспособности предприятия не соответствует норме, т. е. величина срочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов велика, в то время как ликвидных, быстро реализуемых активов не хватает. Это плохо скажется на репутации предприятия, так как данный показатель применяется при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров.

Для оценки платежеспособности в краткосрочной перспективе рассчитываются следующие показатели:

Коэффициент абсолютной ликвидности

На начало периода

К а.л.= ДС+КФВ/ КО= 52/22173=0,023

На конец периода

К а.л.= ДС+КФВ/ КО= 148/28371=0,005

Этот коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности.

Оптимальное значение показателя 0,2-0,25. Полученные коэффициенты намного ниже нормативных значений: 0,023 – на начала года и 0,005 – на конец года. В течение года значение показателя уменьшилось.

Это означает, что на текущий момент предприятие может погасить 0,5 % своих долгов.

Таким образом, гарантия погашения долгов не велика.

Коэффициент быстрой ликвидности

На начало периода

Кп.л. = ДС+КФВ+КДЗ/ КО=52+5805/22173=0,26

На конец периода

Кп.л. = ДС+КФВ+КДЗ/ КО=148+9815/28371=0,35

Оптимальное значение этого коэффициента 0,7-1. Полученные значения в 2 раза ниже необходимой величины. Этот коэффициент показывает, что только 35% краткосрочных обязательств предприятия могут быть погашены в ближайшее время за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также за счет поступлений по расчетам с дебиторами.

Также этот показатель отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. То есть только треть текущих обязательств может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы или оказанные услуги.

Однако наблюдается тенденция роста значения показателя за счет поступлений по расчетам с дебиторами, за счет денежных поступлений за отгруженную продукцию.

Коэффициент текущей ликвидности

На начало периода

Кп=ДС+КФВ+КДЗ+ОЗ/КО=52+5805+12933+748/22173=19538/22173=0,88

На конец периода

Кп=ДС+КФВ+КДЗ+ОЗ/КО=148+9815+13002+972/28371=0,84

Нормативное значение коэффициента покрытия больше или равно 2. В данном случае полученные значения меньше нормативного (0,88 и 0,84). Этот коэффициент позволяет установить, что текущие активы не покрывают краткосрочные обязательства. Таким образом, платежные возможности предприятия оцениваются как достаточно слабые, предприятие не сможет быстро рассчитаться по своим долгам.

Для повышения уровня данного коэффициента необходимо пополнять реальный собственный капитал, сдерживать рост внеоборотных активов и дебиторской задолженности, особенно долгосрочного характера.

Коэффициент общей платежеспособности

На начало периода

Ко.п=ВА+ОА/ДП+КО=27149/22173+157=27149/22330=1,2

На конец периода

Ко.п=ВА+ОА/ДП+КО=33301/28456= 1,2

Нормальный уровень коэффициента больше или равен 2. Полученные значения меньше нормативного, они равны 1,2. Значение коэффициента говорит нам о не способности предприятия покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми активами.

Предприятию необходимо пополнить свои счета, избавиться от просроченных кредитов банка, займов, задолженности финансовым органам.

Значения коэффициентов текущей ликвидности (платежеспособности) приведены в таблице 12.

Таблица 12

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Норма | База | Отчет | Абс.измен. |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Ка.л.) | 0,2-0,25 | 0,023 | 0,005 | -0,018 |
| 2. Коэффициент быстрой ликвидности (Кб.л.) | 0,7-1 | 0,26 | 0,35 | 0,09 |
| 3. Коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности) (Кп) | >2 | 0,88 | 0,84 | -0,04 |
| 4. Коэффициент общей платежеспособности (Ко.п.) | >2 | 1,2 | 1,2 | 0 |

Проанализировав баланс, коэффициенты платежеспособности и ликвидности, можно сделать вывод о неплатежеспособности предприятия ЗАО «Техноткани».

По результатам оценки показателей ликвидности баланса (таблица 11) баланс 2004 года предприятия ЗАО «Техноткани» признан не ликвидным.

Это произошло в результате того, что в структуре баланса удельный вес наиболее ликвидных активов уменьшился, а удельный вес наиболее срочных обязательств возрос. Кроме того, краткосрочные займы и кредиты, а также другие краткосрочные обязательства не могут быть покрыты быстро реализуемыми активами. Превышение же труднореализуемых активов над постоянными пассивами говорит о неэффективности использования денежных средств.

Коэффициенты абсолютной, текущей, быстрой ликвидности ниже нормативов и свидетельствуют слабых платежных возможностях ЗАО «Техноткани».

Значение коэффициента общей платежеспособности говорит нам о не способности предприятия покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми активами. Предприятию необходимо пополнить свои счета, избавиться от просроченных кредитов банка, займов, задолженности финансовым органам.

Для руководства ЗАО «Техноткани» особенно важно проводить систематический анализ платежеспособности предприятия для эффективного управления им, для предупреждения возникновения и своевременного прекращения уже возникших кризисных ситуаций.

Для повышения своей ликвидности необходимо увеличение собственного капитала, сокращение лишних запасов, сокращение дебиторской, кредиторской задолженности.

**Анализ деловой активности и рентабельности**

Анализ деловой активности и рентабельности предприятия осуществляется путем расчета и анализа коэффициентов рентабельности и деловой активности в динамике.

Для оценки деловой активности рассчитываются следующие основные коэффициенты:

1. Коэффициент оборачиваемости активов

Коб. ак. = В / СА

где В – выручка от реализации продукции;

СА – средняя за период стоимость активов.

Коб. ак. б = 144652 / 27149=5,3

Коб. ак. о = 152161 / 33301=4,5

2. Коэффициент оборачиваемости основных средств

Коб.ос.ср. = В / ВА

где В – выручка от реализации продукции;

ВА – средняя величина за период внеоборотных активов.

Коб.ос.ср. б = 144652/ 7611=19,0

Коб.ос.ср. о = 152161/ 9364=16,3

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств

Коб.об.ср. = В / ОА

где В – выручка от реализации продукции;

ОА – средняя за период величина оборотных активов.

Коб.об.ср. б = 144652 / 19538=7,4

Коб.об.ср. о = 152161 / 23937=6,3

4. Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат:

К об.зап. = В / ОЗ

где ОЗ – средняя за период величина запасов ( без НДС).

К об.зап. б = 144652 / 12933=11,2

К об.зап. о = 152161 / 13002=11,7

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Коб.деб =В / КДЗ,

где КДЗ – средняя за период краткосрочная дебиторская задолженность сроком погашения менее 12 месяцев.

Коб. деб б = 144652 / 5805=24,9

Коб. деб о = 152161 / 9815=15,5

1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

Коб.кред.= В / КЗ,

где КЗ – средняя за период величина кредиторской задолженности.

Коб.кред. б = 144652 / 8644=16,7

Коб.кред. о = 152161 / 10881=13,9

Продолжительность оборота активов, основных средств, оборотных средств, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности определяется частным от деления количества дней анализируемого периода (год – 360 дней) на величину соответствующего коэффициента оборачиваемости.

Результаты расчетов сводятся в таблицу 13.

Таблица 13

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | I период | II период | Изменения |
| Абс. | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. Коэффициент оборачиваемости активов | 5,3 | 4,5 | -0,8 | -15,09 |
| Продолжительность оборота активов(дни) | 67,9 | 80 | 12,1 | 17,8 |
| 2. Коэффициент оборачиваемости основных средств | 19,0 | 16,3 | -2,7 | -14,2 |
| Продолжительность оборота основных средств (дни) | 18,9 | 22,1 | 3,2 | 16,9 |
| 3. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | 7,4 | 6,3 | -1,1 | -14,8 |
| Продолжительность оборота оборотных средств (дни) | 48,6 | 57,1 | 8,5 | 17,5 |
| 4. Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат | 11,2 | 11,7 | 0,5 | 4,5 |
| Продолжительность оборота запасов и затрат (дни) | 32,1 | 30,7 | -1,4 | -4,3 |
| 5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 24,9 | 15,5 | -9,4 | -37,7 |
| Продолжительность оборота дебиторской задолженности (дни) | 14,4 | 23,2 | 8,8 | 61,1 |
| 6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 16,7 | 13,9 | -2,8 | -16,7 |
| Продолжительность оборота кредиторской задолженности (дни) | 21,5 | 25,9 | 4,4 | 20,4 |

За анализируемый период значение коэффициента оборачиваемости активов снизилось на 15,09% т.е. длительность оборота капитала ЗАО «Техноткани» увеличилась с 68 дней до 80 дней (на 12 дней). Коэффициент оборачиваемости основных средств снизился на 14,2%, а длительность оборота основных средств увеличилась на 3 дня. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов так же снизился на 14,8%. Продолжительность оборота оборотных средств на конец 2004 года составила 57 дней.

Рост значения коэффициента оборачиваемости запасов на 4,5% является положительным моментом в работе предприятия.

Наибольшее снижение за период наблюдался у коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, и составило -37,7%. Это говорит об ухудшении платежной дисциплины у покупателей или о повышении суммы коммерческого кредита. В отношении кредиторской задолженности, платежная дисциплина компании также ухудшилась, и коэффициент оборачиваемости снизился на 16,7%.

Таким образом, деловая активность ЗАО «Техноткани» за 2004 год ухудшилась. По всем показателям отмечено снижение скорости оборота средств. Следовательно, компании хуже, чем в предыдущем периоде, удалось использовать свои средства.

Рентабельность работы предприятия определяется прибылью, которую оно получает. Показатели рентабельности отражают эффективность использования предприятием свои средств в целях получения прибыли.

1. Показатель рентабельности активов

Рак. =П / СА\*100%

где П – прибыль до налогообложения;

СА – средняя за период стоимость активов.

Рак. б =172 / 27149\*100%=0,6%

Рак. о =724 / 33301\*100%=2,2%

2. Коэффициент рентабельности собственного капитала

Рс.к.= П / РСК,

где П – чистая прибыль;

где РСК – средняя за период величина реального собственного капитала.

Рс.к. б = 625 / 4819\*100%=12,9%

Рс.к. о = 1601 / 4845\*100%=33,0%

3. Коэффициент рентабельности продаж

Рпр = Пр / В,

где Пр – прибыль от продаж.

Рпр б = 2571 / 144652\*100%=1,7%

Рпр о = -278 / 152161\*100%=-0,18%

Результаты расчетов показателей рентабельности сводятся в таблицу 14.

Таблица 14

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | I период | II период | Изменения |
| абс. | % |
| 1. Рентабельность активов | 0,6 | 2,2 | 1,6 | 266.6 |
| 2. Рентабельность собственного капитала | 12,9 | 33,09 | 20,19 | 156,5 |
| 3. Рентабельность продаж | 1,7 | -0,18 | -1,88 | -110,6 |

Доходность активов на предприятии за анализируемый период выросла более чем в 2,5 раза и на отчетную дату ставила 2,2%. Рост рентабельности активов является положительной тенденцией, однако значение этого показателя все равно является заниженным. Доходность собственного капитала также выросла в 1,5 раза.

В тоже время рентабельность продаж снизилась на 1,88%. Это является отрицательным моментом в деятельности предприятия. Это говорит о снижении прибыли от основной детельности.

В целом по показателям рентабельности была отмечена не плохая тенденция к росту прибыли ЗАО «Техноткани».

**Заключение.**

В работе были рассмотрены основные аспекты анализа денежных средств организации, а также был проведен анализ денежных средств на примере ОАО "Мосэнерго" за 2003 год, на основании открытой финансовой отчетности акционерного общества.

Результаты проведенного анализа позволяют сделать следующие выводы:

* Организация за анализируемый период увеличила объем денежных средств в 2,6 раза. Это увеличение было вызвано прежде всего риском неплатежеспособности, так как в предыдущем периоде величина чистого денежного потока была отрицательной.
* В результате увеличения денежной массы снизилась скорость оборачиваемости денежных средств, но это снижение незначительно, и не оказывает отрицательного воздействия на эффективность работы организации.
* Выросла рентабельность денежных средств.

Денежные средства, как отмечалось ранее, это наиболее высоколиквидный актив, который, однако, наиболее чувствителен к действию инфляции и обесценению. Чрезмерная величина денежных средств создает издержки упущенных возможностей, связанные с отказом от их размещения и получения дохода. Соответственно важно соблюдать баланс между ликвидностью и рентабельностью, т.е. иметь в наличии необходимое и достаточное количество денежных средств.

Как показал анализ ОАО "Мосэнерго" с этой задачей успешно справляется, и при росте массы наиболее ликвидных активов имеет довольно высокий прирост рентабельности.

В целом же по сравнению с предыдущим годом была восстановлена сбалансированность денежных потоков. В структуре денежных потоков организации основную долю занимают денежные средства от текущей деятельности, это является положительным показателем. Руководство организации ведет эффективную политику в отношении организации движения денежных средств.

Затем был проведен общий анализ финансового состояния ОАО "Мосэнерго" за 2003 год., в результате которого были выявлены следующие основные тенденции:

ОАО "Мосэнерго" в 2003 году, придерживалось стратегии расширения основной деятельности.

В структуре баланса возросла доля оборотных средств и краткосрочных кредитов. Увеличилась финансовая зависимость организации от заемных средств.

Наблюдалась тенденция к снижению финансовой устойчивости организации, в основном за счет резкого сокращения доли долгосрочных заемных средств. Однако было установлено, что у предприятия в наличие имеются собственные оборотные средства, и отмечен излишек общей величины источников формирования запасов, что позволяет на характеризовать ОАО "Мосэнерго" как организацию с нормальной финансовой устойчивостью.

В анализируемом периоде общая ликвидность имела тенденцию к снижению, хотя и значение коэффициента абсолютной ликвидности выросло. Рост денежной массы, скорее всего, направлен на сдерживание темпов сокращения ликвидности. Однако по показателям ликвидности резких отрицательных отклонений не отмечалось. И в сочетании с ростом рентабельности, можно сделать вывод о том, что деятельность организации направлена на увеличение доходности.

На это же указывает увеличение деловой активности, характеризующиеся уменьшением срока оборачиваемости активов.

В целом организация эффективно использовало свои активы. И увеличило величину валюты баланса на 7041784 тыс. руб. (5%). Добилась высокого темпа прироста прибыли и выручки от продаж.

Можно сделать вывод, что ОАО "Мосэнерго" в 2003 году успешно развивалось.