**Финансовый анализ деятельности предприятия**

**Финансовый анализ предприятия на основе его отчетности**

Финансовый анализ представляет собой оценку финансового состояния предприятия, моделирование определенного прогноза этого состояния на основе его бухгалтерской отчетности, в основном использую форму №1, №2 и другие виды отчетности. Практически все пользователи этой отчетности предприятия используют финансовый анализ для принятия оптимальных решений в личных интересах, но также немаловажным в первую очередь финансовый анализ является собственно для предприятия. Проведем горизонтальный и вертикальный виды анализа, цель которых состоит в том, чтобы выявить изменения, произошедшие в статьях баланса предприятия, формы №2, а также помогать в принятии решения о характере продолжения деятельности самого предприятия. Горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности предприятия является эффективным средством для исследования состояния предприятия и эффективности его деятельности. Если практические выводы по проведенному анализу достаточно правдоподобны и отвечают действительности, то есть проведены с высокой долей вероятности и малой степенью ошибки, то результаты финансового анализа возможно воплотить в жизнь. Поэтому, проведенная диагностика финансового состояния предприятия хотя и имеет условный характер, но в качественном аспекте она направлена на выявления всяческих проблем деятельности и проведения комплекса мероприятий по их устранению.

**Горизонтальный и вертикальный анализ**

Начнем с анализа формы №1, то есть баланса предприятия. Первоначально, были даны балансы за 2007 и 2008 гг., как условие. Проведя анализ можно сделать следующие выводы. Общая сумма активов увеличилась на 6230,5 тыс. грн., данное увеличение произошло за счет того, что текущие обязательства увеличились на 1804 тыс. грн. и собственный капитал увеличился на 4581 тыс. грн., в среднем за 2007–2008 гг., а долгосрочные обязательства снизились на 154,5 тыс. грн.

Увеличение суммы необоротных активов на 1133 тыс. грн произошло за счет увеличения величины основных средств, стоимость которых возросла, что может свидетельствовать о пополнении части необоротных средств, но нематериальные активы снизились, что может быть вызвано их частичной ликвидацией или продажей. В незначительной мере снизились долгосрочные финансовые инвестиции, а незавершенное строительство увеличилось, что может негативно повлиять на предприятие, так как часть денежных средств отвлекается из оборота. Но, уменьшение долгосрочной дебиторской задолженности в целом позитивно сказывается на предприятие, так как оно получает денежные средства за ранее приобретенные долги.

Сумма оборотных средств увеличилась на 5100 тыс. грн., преимущественно за счет значительного увеличения дебиторской задолженности по расчетам по выданным авансам и задолженности за товары, работы и услуги, и некоторого роста производственных запасов, в виде приобретенного сырья и материалов, незавершенного производства и готовой продукции на складе. Увеличение дебиторской задолженности означает, что должники предприятия не вовремя расплачиваются со своими долгами. Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась, что позитивно влияет на работу предприятия.

Собственный капитал вырос на 4581 тыс. грн. за счет роста уставного фонда на 2827,5 тыс. грн, нераспределенной прибыли и дополнительного капитала. Предприятие, скорее всего, дополнительную выпустило акций для формирования привлеченных средств, либо же получило прибыль в 2007 году и реинвестировало ее значительную часть, либо пополнило часть необоротных активов преимущественно за счет основных фондов и вложений в незавершенное строительство, о чем свидетельствуют активы баланса. К тому же величина собственного капитала в 2008 г. меньше величины необоротных средств, то есть часть этих активов формируется за счет заемных средств, что и отражается ростом долгосрочных задолженностей, что свидетельствует о непогашении их за счет полученной в 2008 году прибыли.

На фоне увеличение оборотных средств, величина текущих выросла только на 1804 тыс. грн. Это произошло за счет снижения краткосрочных кредитов банков, текущей задолженности по расчетам с бюджетом, но увеличились из-за кредиторской задолженности за товары, работы, услуги. Снизились наши долги по отношению к участникам, по страхованию и по оплате труда, что позитивно влияет на предприятие.

Доля необоротных активов падает с 31,8% до 29,1% в основном за счет значительного снижения стоимости нематериальных активов и снижения долгосрочной дебиторской задолженности. Хотя и была увеличена часть основных фондов и незавершенного строительства, но это не повлияло на снижение доли необоротных активов.

Доля оборотных средств предприятия растет с 68,2% до 70,9%. в основном за счет роста незавершенного производства и дебиторской задолженности.

Значительно растет величина собственного капитала в структуре активов предприятия с 60,7% до 63,2%, что говорит о снижении уровня риска и зависимости от кредиторов.

Доля краткосрочных задолженностей растет с 28,1% до 28,3%, также значительно уменьшается доля долгосрочных обязательств с 11,2% до 8,5%.

**Выводы:**

Практически не происходит существенных изменений в структуре активов баланса предприятия независимо от того, что была увеличена стоимость основных средств и незавершенного строительства, но в равных пропорциях с снижением необоротных средств увеличились оборотные, в частности за счет увеличения НЗП.

1. Увеличение удельного веса оборотных активов говорит о том, что растет вероятность формирования достаточно мобильной структуры активов, способствующей уменьшению оборачиваемости.
2. Структура с низкой долей денежных средств может свидетельствовать о проблемах оплаты услуг предприятия, но мы наблюдаем изменение такой структуры в позитивном направлении. Увеличение количества готовой продукции в неотгруженном виде на складах влияет негативно, так как свидетельствует о проблемах реализации и дополнительного финансирования.
3. Снижение долгосрочных финансовый инвестиций способствует вовлечению средств в основную деятельность, но произошел прирост других необоротных активов на фоне увеличения стоимости основных средств и незавершенного строительства. Предприятие имеет относительно легкую структуры основных средств (не более 40% общих активов), что свидетельствует о мобильности имущества предприятия. Структура необоротных средств постепенно падает, что является позитивным явлением. Несмотря на это компания может использовать средства модернизированные и большей мощности, что рационально для изготовления продукции и получения конкурентных преимуществ.
4. Увеличение стоимости незавершенного строительства может негативно сказаться на предприятии, нужно дополнительно проанализировать целесообразность вложений. К тому же произошло увеличение имущества предприятия, что означает рост хозяйственного оборота, что приведет к достаточной платежеспособности.
5. Остатков денежных средств должно хватать для проведение выплат. Неразумно держать большие суммы денег на предприятии, а их в принципе и нет, для погашения задолженностей. Возможно они были погашены в предыдущем периоде. Рост дебиторки связан с ростом дебиторской задолженности по выданным авансам и чистой дебиторкой за товары, работы, услуги. Величина задолженности дебиторов также показывает отношение к потребителям продукции предприятия. Так как векселя – наиболее надежная дебиторская задолженность, то предприятие предоставляет отсрочку платежа, когда хочет сохранить клиентов. Но у нас векселя снижаются, поэтому компания ведет преимущественно лояльную политику к дебиторам. Долгосрочная дебиторская задолженность уменьшилась, что повлечет быстрое выведение средств из оборота.
6. Основным источником формирования совокупных активов является собственный капитал, структура которого растет из-за роста прочего дополнительного капитала и нераспределенной прибыли.
7. Предприятие прибегает к долгосрочной ссуде для погашения (финансирования) дебиторки. В целом кредиторка растет, но компания возможно привлекает средства через выпуск акций, чтобы сгладить структуру пассивов и не допустить падения устойчивости собственного капитала. Но происходит достаточный рост собственного капитала, что может отвлекать внимание предприятия от кредиторов.

**Форма №2**

Выручка предприятия увеличилась на 40,81875%, в то время как себестоимость выросла на 25,75925%. Если и далее так пойдет, то компании не следует вкладывать деньги в объекты инвестирования, чтобы компенсировать рост себестоимости. Наблюдается рост валового дохода от операционной деятельности в размере на 104,046%, что было вызвано не только большим ростом затрат на сбыт, но и значительным увеличением доходов. Предприятие повышает затраты на реализацию, маркетинговые издержки, которые связаны не только с продвижением продукции, но и возможным поиском новых рынков сбыта, так как продукция скорее всего перестает пользоваться спросом, о чем свидетельствует повышение готовой продукции на складах, и поэтому предприятие вынуждено тратить средства на поиск рынков сбыта. В следствии с этим, также растут административные затраты предприятия.

Доходы от финансовой деятельности превышали затраты, поэтому они значительно повлияли на формирование чистой прибыли. Хотя, финансовые затраты упали, что связано с пересмотром возможных альтернатив вложения временно свободных собственных средств в другие финансовые активы, и доходы от инвестиционной деятельности упали, так как инвестиционные проекты предприятия были неприбыльными. Таким образом, предприятие получило доходы от инвестиционной и финансовой деятельности, что повысило уровень чистой прибыли на 101,3663%.

**Деловая активность предприятия**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | скорость оборачиваемости | оборачиваемость |
| **Коэффициенты оборачиваемости** | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 |
| **активов** | 13,96848873 | 15,85541 | 25,77229 | 22,70518 |
| **основных средств** | 151,0948204 | 187,0968 | 2,38261 | 1,924138 |
| **оборотного капитала** | 20,47496674 | 22,37371 | 17,58245 | 16,09032 |
| **сырья и материалов** | 75,23315308 | 91,24425 | 4,785124 | 3,945454 |
| **незавершенного производства** | 392,5349973 | 255,5159 | 0,917116 | 1,408914 |
| **готовой продукции** | 85,06078777 | 100,0434 | 4,232267 | 3,598438 |
| **дебиторской задолженности** | 51,19538603 | 56,68495 | 7,031884 | 6,350892 |
| **кредиторской задолженности** | 52,24162334 | 56,11049 | 6,891057 | 6,415913 |
| **собственного капитала** | 23,00804631 | 25,08908 | 15,6467 | 14,34887 |

**Коэффициенты оборачиваемости активов**

Тенденция всех рассмотренных показателей в целом позитивна для предприятия, так как ускоряются периоды отвлечения денежных средств из производственного цикла, а значит значительно быстрого поступления денег. Потому как, снизилась оборачиваемость общих активов, то есть выросла их отдача в процессе производства и формирование выручки, повысилась отдача необоротного капитала, так как теперь производить то же количество продукции нужно с меньшим объемом необоротных средств, либо же выросла эффективность их использования. Но, возможно предприятие недавно купило новые средства и успело частично или полностью их освоить и получить преимущества. Также, оборачиваемость оборотных средств снизилась, что объясняется ростом дебиторской задолженности, и снижением доли запасов в структуре имущества предприятия. Позитивным является снижение оборачиваемости основных средств и, как следствие, повышение фондоотдачи.

**Коэффициенты оборачиваемости товарно-материальных запасов**

Коэффициенты оборачиваемости ТМЗ изменяются за счет снижения оборачиваемости СиМ и значительного роста оборачиваемости НЗП, что свидетельствует об относительном снижении уровня СиМ на фоне роста выручки от реализации. Коэффициент оборачиваемости незавершенного производства свидетельствует об относительном увеличении уровня затрат на содержание товарно-материальных запасов на фоне роста выручки, к тому же растет риск невозможности перехода материалов из незавершенного производства в готовую продукцию. Увеличение периода оборачиваемости НЗП говорит о неэффективной внутренней системе запасов на складах. Наблюдаются якобы противоречивые мнения об увеличении товарно-материальных запасов на складах и повышении риска их простоя и потерь, но в, то же время, выручка выросла в большей степени, нежели производственные запасы, а, значит, такое их увеличение является позитивным для предприятия.

**Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности**

Рост скорости оборачиваемости эффективно оказывает влияние на предприятие, так как клиенты получают потребительские кредиты, и во время оплачивают их. Возможно потребители, которые получают потребительский кредит и отсрочку, сейчас ищут нового производителя, что значительно ослабляет конкурентные позиции предприятия. К тому же, увеличивается дебиторская задолженность за товары (работы, услуги), что может быть свидетельством того, что предприятие лояльно относится к потребителям, и не спешит с требованием и получением денежных средств за отгруженную продукцию. Поэтому, в следующих периодах деятельности нужно пересмотреть эффективность потребительского кредита и сопоставить их со сроками погашения кредиторской задолженности.

**Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности**

Оборачиваемость снижается, что свидетельствует о повышении мобильности деятельности предприятия в процессе расчетов со своими долгами. Уменьшение объемов кредиторской задолженности связано с финансированием нехватки денежных средств, которые поступают от дебиторов, а следовательно, снижается зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

**Коэффициент оборачиваемости собственного капитала.**

Оборачиваемость снижается, что свидетельствует о снижении кредитных ресурсов, удорожание заемного капитала, и в то же время, не влечет за собой риск неплатежеспособности, и вероятность потери заемщиков.

Операционный и финансовый циклы

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Циклы хозяйственной деятельности, дни | 2007 год | 2008 год |
| Производственный цикл | 9,934507535 | 8,952807 |
| Операционный цикл | 16,96639122 | 15,3037 |
| Финансовый цикл | 10,0753343 | 8,887785 |

Операционный цикл в 2008 году снизился значительно по сравнению с 2007 годом с 16,96 дней до 15,3 дней, а финансовый цикл сократился с 10,07 дней до 8,88 дней в 2008 году. Сокращение финансового цикла имеет положительное влияние и свидетельствует о росте финансовой устойчивости предприятия, и снижение операционного цикла позитивно сказывается на предприятие, так как уменьшается период времени, в течение которого оно не получает денежные средства. Сокращение операционного цикла произошло за счет сокращения оборачиваемости сырья и материалов, дебиторской задолженности, и оборачиваемости готовой продукции.

Сокращение оборачиваемости сырья и материалов с 4,78 дней до 3,94 дней в 2008 году может свидетельствовать об эффективной работе отдела снабжения предприятия, эффективной поставки материалов от поставщиков, и сокращении их простоя на складе. Увеличение же оборачиваемости НЗП может говорить о не проведении совершенствования производственного процесса или о менее эффективном использовании имеющихся производственных мощностей. К тому же, увеличение скорости оборачиваемости готовой продукции и уменьшение оборачиваемости с 4,23 дней до 3,59 дней в 2008 году, является позитивным фактором, так как растет скорость превращения готовой продукции в денежную форму. Возможно, уменьшаются сроки отгрузки продукции, и повышается спрос на товар. Но снижение оборачиваемости готовой продукции тесно связано с поведением дебиторов, поэтому нужно проанализировать дополнительно оборачиваемость дебиторской задолженности. Уменьшение оборачиваемости дебиторской задолженности говорит о том, что покупатели начали быстрее расплачиваться за продукцию. Именно по причине снижения оборачиваемости долгов дебиторов, в большей степени уменьшается операционный цикл.

Произошло сокращение финансового цикла, то есть времени, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Положительным моментом также является то, что период оборачиваемости кредиторской задолженности больше периода оборачиваемости дебиторской, значит, предприятие может оплатить счета, предъявляемые кредиторами, позже, чем покупатели расплатятся за продукцию. Но, так как сроки оплаты кредиторской задолженности выше, чем дебиторской, то нет необходимости искать денежные средства на финансирование обязательств, потому как они уже поступают от должников предприятия.

**Предложения по улучшению сложившейся ситуации на предприятии**

1. Проанализировать дополнительно эффективность некоторых вложений в капитал других предприятий, потому как они приносят убытки, а не прибыли. Это касается в основном долгосрочных вложений и покупки ценных бумаг на фондовом рынке.
2. Необходимо снизить возрастающие издержки операционной деятельности путем снижения затрат на сбыт и административных затрат.
3. Использовать коммерческие кредиты банков, но дебиторская задолженность увеличивается, и в наличии нет денег для дальнейшего ее погашения, то есть, предприятие предоставляет более выгодные условия покупателям, чем ему предоставляют поставщики;
4. Улучшить взаимоотношения с поставщиками, кредиторами, и получить от них таких же условий, какие предприятие предоставляет дебиторам;
5. Организовать эффективную и быструю отгрузку продукции, а также сокращать сроки погашения задолженности за отгруженную продукцию;
6. Проводить рекламную кампанию для повышения уровня спроса на производимую продукцию и увеличения ее оборачиваемости.
7. Не допускать увеличения доли собственного капитала в активах, и вкладывать средства нераспределенной прибыли путем реинвестирования.

**Анализ платежеспособности предприятия на основе показателей ликвидности баланса**

**Ликвидность** – это возможность актива трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью периода времени, на протяжении которого происходит эта трансформация. Чем меньше этот период, тем выше ликвидность данного вида актива. Ликвидность предприятия – это наличие у него оборотных средств в размере, достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

**Ликвидность баланса** – это возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства. Это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения их в денежную наличность должен соответствовать сроку погашения платежных обязательств.

**Платежеспособность** – это наличие у предприятия денежных средств для расчетов с кредиторской задолженностью, которая требует немедленного погашения.

Анализ ликвидности баланса основывается на сравнении средств актива, сгруппированных по степени убывающей ликвидности и обязательств по пассиву, сгруппированных по срокам погашения в возрастании.

**Группы актива**:

**А1** – абсолютно ликвидные активы (220+230)

**А2** – быстрореализуемые активы (130+150+ … +210)

**А3** – медленно реализуемые активы (100+120)

**А4** – труднореализуемые активы (080)

**Группы пассива**:

**П1** – наиболее срочные обязательства (520–610)

**П2** – среднесрочные обязательства (500+510)

**П3** – долгосрочные обязательства (480)

**П4** – постоянные пассивы (380)

Сопоставим итоги приведенных групп по актив и пассиву:

Таблица анализа ликвидности баланса

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Актив** | **2007** | **2008** | **Пассив** | **2007** | **2008** | **Изменение недостаток / избыток** |
| **2007** | **2008** |
| **А1** | 278,5 | 830,5 | **П1** | 6924 | 9078 | -6645,5 | -8247,5 |
| **А2** | 11658,5 | 14360 | **П2** | 350 | 0 | 11308,5 | 14360 |
| **А3** | 5729,5 | 7576 | **П3** | 2900 | 2745,5 | 2829,5 | 4830,5 |
| **А4** | 8226,5 | 9359,5 | **П4** | 15721,5 | 20302,5 | -7495 | -10943 |
| **Баланс** | **25895,5** | **32126** | **Баланс** | **25895,5** | **32126** |  |  |

Как видим, баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как одно условие не выполняется, а именно высоколиквидные активы не превышают наиболее срочные пассивы, тем более в 2008 году разность значительно растет, что является негативной тенденцией. В 2007 году сумма кредиторской задолженности превышала сумму денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на 6645,5 тыс. грн, а в 2008 году – на 8247,5 тыс. грн., то есть произошло ухудшение структуры баланса. В остальном, в принципе, разница между составляющими активов и пассивов увеличивалась. Положительной является тенденция увеличения нераспределенной прибыли в собственном капитале на фоне снижения некоторых видов краткосрочной кредиторской задолженности и долгов дебиторов. Среди мер по улучшению ликвидности баланса следует отметить возможности увеличения краткосрочных финансовых инвестиций, чтобы увеличить величину А1, при этом, продолжать добиваться от дебиторов погашения своих обязательств в сроки, чтобы привлечь денежные средства в оборот и пополнять наличность. Не помешало бы уменьшить сумму запасов и вероятности их простоя, к тому же, денежные средства, полученные от долгосрочных вложений, гибко переводить в оборотные активы, увеличивая либо финансовые инвестиции, либо наличные средства, способствуя повышению ликвидности баланса в ближайших периодах деятельности.

Рассчитаем показатель ликвидности баланса предприятия:

α= (α1\*А1+ α2\*А2 + α3\*А3)/ α1\*П1+ α2\*П2 + α3\*П3,

где α1 = 1; α2 = 0,5; α3 = 0,3

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|

|  |
| --- |
|  |

 |  | = | 1\* | 278,5 | + | 0,5 \* | 11658,5 | + | 0,3 \* | 5729,5 | = | 0,982007 |
|  | **2007** | 1\* | 6924 | + | 0,5 \* | 350 | + | 0,3 \* | 2900 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|

|  |
| --- |
|  |

 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | = | 1\* | 830,5 | + | 0,5 \* | 14360 | + | 0,3 \* | 7576 | = | 1,03854 |
|  | **2008** | 1\* | 9078 | + | 0,5 \* | 0 | + | 0,3 \* | 2745,5 |

Общий показатель ликвидностив 2008 году по сравнению с 2007 годом увеличился, что говорит об улучшении ликвидности предприятия в процессе расчетов со своими долгами. В среднем на 98% в 2007 году предприятие может погасить свои краткосрочные обязательства за счет общей величины оборотных средств. Этот показатель в принципе позитивно характеризует деятельность предприятия, так как уменьшает вероятность неплатежеспособности и банкротства предприятия. В 2008 году этот показатель ликвидности улучшается и достигает 103%.

Рассчитаем относительные показатели ликвидности, которые используются для оценки платежеспособности предприятия:

1. **коэффициент абсолютной или немедленной ликвидности**:

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Оценка ликвидности допускает, что дебиторская задолженность также не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов.

Коэффициент абсолютной ликвидности, который характеризует хозяйственную деятельность зарубежных предприятий, выступает ориентиром для отечественный предприятий.

**Коэффициент абсолютной ликвидности**:

[0,2 – 0,5] – зарубежные предприятия

[0,2 – 0,35] – отечественные предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Кабсол.ликвид. 2007 | = | 278,5 | = | 0,038287 |
| 7274 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| Кабсол.ликвид. 2008 | = | 830,5 | = | 0,0914849 |
| 9078 |

Коэффициент увеличивается, потому как растет величина краткосрочных финансовых инвестиций и денежных средств, поэтому вероятность неплатежеспособности предприятия по первому требованию кредиторов уменьшается. Но все же, величина коэффициента значительно ниже нормативной, что свидетельствует об управления ликвидными средствами предприятия.

1. **коэффициент быстрой или срочной ликвидности**:

Основная концепция состоит в том, что этот показатель помогает оценить на сколько возможно будет погасить текущие обязательства если положение станет действительно критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости.

**Коэффициент быстрой ликвидности** < 1

[0,5 – 1] – зарубежные предприятия

[0,7 – 1] – отечественные предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Кбыстр.ликвид. 2007 | = | 278,5 | + | 1764 | + | 0 | = | 0,28079 |
| 7274 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Кбыстр.ликвид. 2008 | = | 830,5 | + | 2319,5 | + | 0 | = | 0,34699 |
| 9078 |

Этот показатель растет, что свидетельствует об увеличении быстроликвидных активов предприятия. Но он не входит в ограничения норматива.

1. **коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия):**

Этот показатель делает попытку продемонстрировать защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции кредиторов.

Коэффициент текущей ликвидности ≤ 2

[1 – 2]

Если коэффициент текущей ликвидности = 2–3, то:

1. перефинансирование предприятия, однако, величина всех коэффициентов зависит от отрасли, от производственного и операционного циклов.
2. нерациональная структура капитала, потому как происходит нерациональное вложение средств и их использование

Если К < 1, то это означает высокий финансовый риск, потому что у предпринимателей наличие денежных средств имеет большее значение, чем прибыль.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ктекущ.ликвид. 2007 | = | 17666,5 | = | 2,4287 |
| 7274 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| Ктекущ.ликвид. 2008 | = | 22766,5 | = | 2,5078 |
| 9078 |

Коэффициент увеличивается, поэтому растет превышение оборотных активов над текущими обязательствами. У предприятия увеличивается величина оборотных средств, направленных на покрытие своих краткосрочных задолженностей, что является положительной тенденцией деятельности субъекта хозяйствования. Превышение рассчитанного показателя над нормативными может быть вызвано либо перефинансированием предприятия, либо нерациональной структурой капитала, потому как происходит нерациональное вложение средств и их использование.

**Анализ финансовой устойчивости предприятия**

Одной из ключевых задач финансового анализа предприятия является изучение показателей, отражающих его финансовую устойчивость. Она характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, свободным маневрированием денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей (операционной) деятельности.

**Источники формирования запасов:**

1. наличие собственных оборотных средств:

СОС = СК – НА

1. наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов: ДИФ = [СК + ДЗК] – НА
2. общая величина основных источников формирования запасов:

ОИФ = ([СК + ДЗК] – НА) + КЗК = ДИФ + КЗК

Выделяют 4 типа финансовых ситуаций по степени их устойчивости:

1. **Абсолютная устойчивость –** крайний типфинансовойустойчивости

СОС ≥ Запасы

2. **Нормальная устойчивость:**

СОС < Запасы

ДИФ ≥ Запасы

3. **Неустойчивое финансовое состояние:**

СОС < Запасы

ДИФ < Запасы

ОИФ ≥ Запасы

4. **Кризисное состояние,** при котором предприятие находится на грани банкротства.

Таблица. Анализ источников формирования запасов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 | 2008 | Изменение, тыс. грн. |
| СК | 15721,5 | 20302,5 | 4581 |
| НА | 8226,5 | 9359,5 | 1133 |
| СОС | 7495 | 10943 | 3448 |
| ДЗК | 2900 | 2745,5 | -154,5 |
| ДИФ | 10395 | 13688.5 | 3293.5 |
| КЗК | 350 | 0 | -350 |
| ОИФ | 10745 | 13688.5 | 2943.5 |
| Запасы | 9982 | 12667,5 | 2685,5 |
| Избыток / недостаток СОС | -2487 | -1724.5 | 762.5 |
| Избыток / недостаток ДИФ | 413 | 1021 | 608 |
| Избыток / недостаток ОИФ | 763 | 1021 | 258 |
| Тип фин. устойчивости | Нормальная финансовая устойчивость | Нормальная финансовая устойчивость |  |

**Коэффициенты структуры капитала**

Показатели структуры капитала имеют предназначение показать степень возможного риска банкротства предприятия в связи с использованием заемных финансовых ресурсов.

1. **Коэффициент автономии (независимости)**

Коэффициент автономии должен быть ≥ 0,5, для обеспечения финансовой устойчивости и независимости от внешних источников финансирования.

1. **Коэффициент финансовой зависимости**

1. **Коэффициент иммобильности**

1. **Коэффициент соотношения (коэффициент финансового риска)**

Отношение задолженности к собственному капиталу оценивает долю используемых заемных финансовых ресурсов и рассчитывается как отношение общей суммы задолженности, включающей текущие обязательства и все виды долгосрочной задолженности, и общего собственного капитала компании. Этот коэффициент показывает в другом виде относительные доли требований ссудодателей и владельцев и также используется для характеристики зависимости компании от заемного капитала.

То есть, чем больше коэффициент автономии, тем меньше финансовая зависимость предприятия от внешних кредиторов и наоборот. Для сохранения минимальной финансовой стабильности коэффициент соотношения должен быть ограничен сверху значением соотношения стоимости мобильных средств предприятия со стоимостью иммобилизованных средств (коэффициент иммобильности)

1. **Коэффициент долгосрочных привлеченных оборотных средств –** отношение долгосрочной задолженности к инвестированному капиталу. Этот показатель дает более точную картину риска компании при использовании заемных средств. Позволяет приблизительно оценить долю заемного капитала при финансировании капитальных вложений в необоротные активы.

**Коэффициент краткосрочной задолженности –** показывает долю краткосрочных задолженностей в структуре всех банковских кредитов предприятия.

1. **Коэффициент кредиторской задолженности –** выражает долю кредиторской задолженности в общей сумме обязательств предприятия

1. **Коэффициент маневренности –** показывает, какая часть собственного капитала находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать капиталом.

1. **Коэффициент автономии источников формирования запасов –** показывает долю собственных оборотных средств в структуре основных источников формирования запасов, включая собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные кредиты банков за вычетов необоротных активов.

1. **Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками –** показывает, какая часть товарно-материальных запасов принадлежит к собственным оборотным средствам. По нормативам, этот коэффициент ≥ 0,6 – 0,8. Кроме того, он должен быть ограничен снизу значением коэффициента автономии источников формирования запасов.

1. **Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами –** доля средств собственного финансирования с структуре оборотных активов.

1. **Коэффициент платежеспособности предприятия –** степень отношения собственного капитала и совокупных заемных средств предприятия. Граничное значение, обеспечивающее минимальную финансовую устойчивость = 1



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели финансовой устойчивости | **2007** | **2008** |
| Коэффициент автономии | 0,607113 | 0,631965 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 1,647139 | 1,582367 |
| Коэффициент соотношения | 0,647139 | 0,582367 |
| Коэффициент долгосрочности привлечения оборотных средств | 0,155734 | 0,119121 |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,107692 | 0 |
| Коэффициент кредиторской задолженности | 0,680558 | 0,767793 |
| Коэффициент платежеспособности | 1,545262 | 1,717131 |
| Коэффициент иммобильности | 2,147511 | 2,432448 |
| Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами | 0,424249 | 0,480662 |
|
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками | 0,750852 | 0,863864 |
|
| Коэффициент автономии источников формирования запасов | 0,697534 | 0,79943 |
| Коэффициент маневренности | 0,000137 | 0,00012 |

Проанализировав показатели финансовой устойчивости, можно сделать следующий вывод: финансового состояние предприятия и в 2007 и в 2008 можно назвать нормальной финансовой устойчивостью и даже можно проследить некое улучшение финансовой устойчивости в 2008 году по сравнению с 2007, так как степень превышения Запасов над СОС сокращается, а превышение ДИФ и ОИФ над Запасами растет. Подобное улучшение было вызвано ростом СОС за счет роста собственного капитала в большей степени нематериальные активы. У предприятия имеются собственные и долгосрочные заемные источники финансирования. ДИФ в 2008 году увеличились на 3293.5 тыс. грн., наблюдается снижение недостатка СОС и долгосрочного заемного капитала.

Коэффициент автономии вырос с 0,607113 до 0,631965, и зависимость от кредиторов соответственно уменьшилась, о чем свидетельствует снижение коэффициента зависимости. Соотношение заемного и собственного капитала изменилось в сторону уменьшения, так как рост СК опередил рост заемных средств, поэтому можно с уверенностью сказать, что устойчивость высока. Увеличение собственного капитала произошло за счет пополнения уставного капитала в отчетном 2008 году. Предприятия произвело эмиссию ценных бумаг, выросла величина нераспределенной прибыли, а величина чистой прибыли тоже выросла. Значит, часть нераспределенной прибыли была реинвестирована.

Как видим коэффициент соотношения меньше 1 и снижается в 2008 году по сравнению с 2007 – это говорит о превышении СК над ЗК и его больший рост в 2008 году, значит предприятие работает на собственных средствах.

Рассчитанные коэффициенты наличия и динамики СОС находятся в пределах нормы. Коэффициент маневренности значительно меньше 0,5, что говорит о значительной маневренности предприятия и значительной доле мобильных средств во всех собственных средствах предприятия. Коэффициент автономии источников формирования запасов растет в 2008 году, что вызвано значительным ростом СОС и меньшим ростом ДЗК и КЗК. Коэффициент автономии источников формирования запасов находится в пределах нормы для промышленных предприятий и растет в динамике, что значит рост обеспеченности формирования запасов собственными оборотными средствами.

Коэффициенты структуры баланса показывают соотношение различных видов заемных средств в общем их количестве. Проанализировав их можно сделать вывод, что предприятие практически отказывается от краткосрочного кредитования, так как коэффициент краткосрочной задолженности непомерно мал в 2007 году и равен 0 в 2008. В небольшом количестве присутствуют долгосрочные займы в структуре капитала, но их доля также падает вместе с падением коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств. Наибольшую долю в структуре заемных средств занимает кредиторская задолженность – это показывает достаточно высокое значение коэффициента кредиторской задолженности и его рост в 2008 году. В итоге можно отметить, что предприятие хоть и работает на собственных средствах и почти не прибегает к долгосрочной и краткосрочной задолженности, но имеет достаточно высокую долю кредиторской задолженности и ее доля растет в динамике – это вызвано ростом задолженности предприятия за товары, работы, услуги из-за нехватки денежных средств в наличии из-за задержки оплаты наших товаров, работ и услуг дебиторами.

**Анализ показателей рентабельности**

Показатели рентабельности характеризуют как эффективность деятельности предприятия в целом, так и доходность, эффективность различных направлений его деятельности. Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, так как их величина оказывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Коэффициенты рентабельности дают возможность оценить уровень прибыльности использования активов и пассивов предприятия, хозяйственной деятельности. Для этого используют соотношение разных видов прибыли (чистой, прибыли от реализации) и соответствующих показателей. Поэтому, идея показателей рентабельности состоит в том, чтобы продемонстрировать, насколько окупаются затраты, которые несет предприятие в ходе осуществления своей деятельности. Говоря о рентабельности деятельности предприятия, мы определяем, сколько прибыли приносит каждая гривна затрат, поэтому критерием окупаемости затрат выступает прибыль организации.

Есть значительное число показателей рентабельности, рассмотрим главные из них:

1) **рентабельность издержек** (производственной деятельности):

Показывает, сколько прибыли получает предприятие с каждой гривны вложений в производство и реализацию продукции.



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рентабельность производственной деятельности **2007 =** | 36010,5 | = | 0,124418 |
| 289430 |
| Рентабельность производственной деятельности **2008 =** | 72513 | = | 0,199219 |
| 363985 |

Предприятие в 2007 году получило 0,12 чистой прибыли с каждой 1 грн., затраченной на производство и реализацию продукции, а в 2008 году – 0,20. Рентабельность издержек (производственной деятельности) выросла из-за превышения роста чистой прибыли над ростом себестоимости продукции.

2) **рентабельность производственных фондов**:

Характеризует отдачу от использования основных производственных фондов, то есть сколько гривен прибыли приносит каждая гривна, вложенная в основные фонды.



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рентабельностьосновных производственных фондов **2007=** | 36010,5 | = | 3,607543 |
| 9982 |
| Рентабельностьосновных производственных фондов **2008 =** | 72513 | = | 5,724333 |
| 12667,5 |

Отдача от использования основных фондов увеличилась, значит, предприятие эффективно осваивает их.

3) **рентабельность (прибыльность) продаж**:

Характеризует эффективность предпринимательской деятельности предприятия.



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Прибыльность продаж **ROS** **2008 =** | 36010,5 | = | 0,099553 |
| 361721 |
| Прибыльность продаж **ROS** **2007 =** | 72513 | = | 0,142357 |
| 509371 |

В 2007 году на каждую 1 грн. объема продаж приходилось 0,1 грн. бухгалтерской прибыли, а в 2008 году – 0,14 грн.

Опять-таки, показатель говорит об эффективности всех видов деятельности предприятия как единого целого.

1. **рентабельность активов**:

Наилучший показатель, отражающий эффективность деятельности предприятия. Характеризует доходность всех активов и показывает, сколько денежных единиц потребовалось предприятию для получения 1 гривны прибыли, независимо от источников их привлечения. Это основной показатель конкурентоспособности предприятия.



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рентабельность активов **ROA** **2007 =** | 36010,5 | = | 1,390608 |
| 25895,5 |
| Рентабельность активов **ROA** **2008 =** | 72513 | = | 2,257143 |
| 32126 |

Отдача от использования всех активов повысилась в силу роста итога баланса в 2008 году и повышения чистой прибыли.

1. **рентабельность инвестиций**:

Сравнение рентабельности всех активов с рентабельностью инвестированного капитала позволяет оценить привлечение предприятием долгосрочного заемного капитала.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рентабельность инвестированного капитала **ROI 2007 =** | 36010,5 | = | 1,933813 |
| 18621,5 |
| Рентабельность инвестированного капитала **ROI 2008 =** | 72513 | = | 3,146173 |
| 23048 |

В 2007 году на каждую 1 грн. авансированного капитала приходилось 1,93 грн. чистой прибыли, а в 2008 году – 3,15 грн. Чистая прибыль выросла в большей степени, нежели вырос инвестированный капитал, что является положительной тенденцией.

1. **рентабельность собственного капитала:**

Сравнение рентабельности собственного капитала и рентабельности активов показывает влияние на чистую прибыль заемного капитала.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рентабельность собственного капитала **ROE 2007 =** | 36010,5 | = | 2,290525 |
| 15721,5 |
| Рентабельность собственного капитала **ROE 2008 =** | 72513 | = | 3,571629 |
| 20302,5 |

Показывает величину чистой прибыли, приходящейся на 1 грн. собственного капитала. Данный показатель растет, так как чистая прибыль растет в большей степени нежели собственный капитал.

В целом можно отметить, что на предприятии улучаются все показатели рентабельности, это значит, что оно эффективно использует вложенные средства и от этого значительно растет чистая прибыль предприятия.

Важным аспектом анализа рентабельности является оценка факторов, влияющих на размер ROA.

1. Расчет влияния изменения к**оэффициента оборачиваемости активов**:

2007

2. Расчет влияния изменения **рентабельности продаж**:

1. Общая сумма влияния.



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 |
| Выручка от реализации, тыс. грн | 361721 | 509371 |
| Чистая прибыль, тыс. грн | 36010,5 | 72513 |
| Среднегодовая сумма активов, тыс. грн | 25895,5 | 32126 |
| ROA | 1,390608 | 2,257143 |
| ROS | 0,099553 | 0,142357 |
| Коэффициент оборачиваемости активов | 13,96848873 | 15,85541 |
| Изменение за счет коэффициента оборачиваемости | 0,188048 |
| Изменение за счет ROS | 0,678443 |
| ∆ROA | 0,866491 |

Как видим, изменение рентабельности активов было вызвано в большей степени ростом рентабельности продаж, чем коэффициента оборачиваемости, хотя и его рост внес свою лепту в данное изменение.

**Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала предприятия**

1. Расчет влияния изменения за счет **коэффициента оборачиваемости активов:**

2. Расчет влияние изменения за счет **рентабельности продаж:**

3. Рассчитаем влияние изменения за счет **коэффициента финансовой зависимости:**

4. Общая сумма влияния.



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 |
| Выручка от реализации, тыс. грн | 361721 | 509371 |
| Чистая прибыль, тыс. грн | 36010,5 | 72513 |
| Среднегодовая сумма активов, тыс. грн | 25895,5 | 32126 |
| Собственный капитал | 15721,5 | 20302,5 |
| ROЕ | 2,290525 | 3,571629 |
| ROS | 0,099553 | 0,142357 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 1,647139 | 1,582367 |
| Коэффициент оборачиваемости активов | 13,96848873 | 15,85541 |
| Изменение за счет Коэффициента оборачиваемости активов | 0,309414 |
| Изменение за счет ROS | 1,117872 |
| Изменение за счет Коэффициента финансовой зависимости | -0,146198 |
| ∆ROЕ | 1,281088 |

В данном случае, проведя факторный анализ можем сделать вывод, что изменение рентабельности собственного капитала предприятия в большей степени обусловлена изменением рентабельности продаж, в меньшей степени – изменением коэффициента оборачиваемости активов, а изменение коэффициента финансовой зависимости повлияло на исследуемый показатель в сторону снижения.

В целом все показатели рентабельности увеличиваются, что в основном вызвано ростом чистой прибыли, и следственно эффективным использованием средств предприятием. Повысилось значение показателя рентабельности активов с 1,39 до 2,25 в 2008 году. Соотношение прибыли и активов отражает возможность предприятия к их обновлению без привлечения внешних источников финансирования. В нашем случае существуют возможности предприятию финансировать свое развитие. Так как показатель растет, то со временем предприятие приобретает возможность самостоятельно финансировать обновление своих основных и оборотных средств. В целом предприятие работает эффективно.

**Анализ рыночной активности**

Цель инвестирования в финансовые активы зависит от предпочтений каждого вкладчика. Классический вариант – вложение денежных средств в ценные бумаги известных промышленных компаний.

В условиях нестабильной экономической конъюнктуры и недостатка достоверной информации о деятельности предприятий в Украине принятие правильного решения об инвестировании требует от вкладчика умения правильно оценивать качество обращающихся на рынке эмиссионных ценных бумаг.

Под инвестиционной привлекательностью понимается наличие экономического эффекта от вложения свободных денежных средств в акции и облигации эмитента при минимальном уровне риска. Она оценивается при помощи показателей рыночной активности.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатель** | **2007** | **2008** |
| Номинальная цена акции, грн. | 3 | 2 |
| Рыночная цена акции (+% к ном.) | 7 | 7 |
| Дивидендная политика (% от ЧП) | 12 | 12 |
| Привилегированные акции | - | - |

Если акции предлагаются впервые, то оценку производят, используя показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности активов, оборачиваемости активов и собственного капитала и прибыльности капитала. Если акции обращаются некоторое время на рынке, используют следующие показатели:

1. **Доход на 1 акцию**:



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Количество акций **2007 =** | 11602,5 | = | 3867,5 |
| 3 |
| Количество акций **2008 =** | 14430 | = | 7215 |
| 2 |
| Доход на 1 акцию **2007 =** | 36010,5 | = | 9,311 |
| 3867,5 |
| Доход на 1 акцию **2008 =** | 72513 | = | 10,0503 |
| 7215 |

В 2007 году на 1 обыкновенную акцию приходилось 9,31 грн. прибыли, а в 2008 – 10,05 грн.

1. **Дивиденд на 1 акцию**



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Дивиденд на 1 акцию **2007 =** | 4321,26 | = | 1,1173 |
| 3867,5 |
| Дивиденд на 1 акцию **2008 =** | 8701,56 | = | 1,206 |
| 7215 |

Дивиденд в 2008 году вырос с 1,12 до 1,21 грн.

1. **Балансовая стоимость 1 об. акции**



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Балансовая стоимость акции **2007 =** | 15721,5 | = | 4,065 |
| 3867,5 |
| Балансовая стоимость акции **2008 =** | 20302,5 | = | 2,813 |
| 7215 |

В 2008 году сократилась величина акционерного капитала, приходящегося на 1 акцию на 1,25 грн.

1. **Коэффициент котировки акций**:



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент котировки акций **2007 =** | 5,1 | = | 1,25 |
| 4,065 |
| Коэффициент котировки акций **2008 =** | 3,4 | = | 1,21 |
| 2,813 |

1. **Прибыльность акций**



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Прибыльность акции **2007 =** | 1,1173 | = | 0,219 |
| 5,1 |
| Прибыльность акции **2008 =** | 1,206 | = | 0,355 |
| 3,4 |

В 2008 году увеличилось количество обыкновенных акций предприятия практически в два раза. Рост количества акций связан с увеличением уставного капитала. Вырос доход на 1 акцию. Это произошло за счет роста величины чистой прибыли, но число акций увеличилось в меньшей степени. По этим же причинам вырос дивиденд на 1 акцию. Дивидендный выход остался неизменным, что свидетельствует о проводимой политике стабильных дивидендов (12% от ЧП).

Балансовая стоимость снизилась с 4,06 до 2,81 грн. в 2008 году. Число обыкновенных акций выросло в большей степени, чем вырос собственный капитал предприятия. Увеличение собственного капитала не покрыло увеличение числа акций, вследствие чего снизилась балансовая стоимость обыкновенных акций.

Отклонение рыночной цены акции от ее балансовой стоимости увеличилось, что объясняется уменьшением рыночной цены акции в меньшей степени, чем снижение балансовой цены, что привело к уменьшению котировки акций.

Предприятию стоит пересмотреть свою дивидендную политику. Следует большую часть прибыли направлять на реинвестирование, чтобы обновлять основные средства. Так как у предприятия нет привилегированных акций, возрастает риск получения своих законных дивидендов владельцев простых акций. Так как предприятие использует политику постоянных дивидендов, то на величину дивидендов влияет и чистая прибыль, и количество акций.

**Оценка вероятности банкротства**

В зарубежных странах для оценки риска банкротства предприятия широко используется факторные модели многих известных экономистов. Все системы прогнозирования банкротства, разработанные зарубежными авторами, включают в себя несколько (от двух до семи) ключевых показателей, характеризующих финансовое состояние коммерческой организации. На их основе в большинстве из названных методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с весовыми коэффициентами у индикаторов.

Наиболее точными в условиях рыночной экономики являются многофакторные модели прогнозирования банкротства, которые обычно состоят из пяти-семи финансовых показателей. В практике зарубежных финансовых организаций для оценки вероятности банкротства наиболее часто используется так называемый «**Z-счёт**» Э. Альтмана, который представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США.

В формуле Альтмана используются пять переменных:

**Х1** – отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия;

**Х2** – отношение нераспределенного дохода к сумме активов;

**Х3** – отношение операционных доходов (до вычета процентов и налогов) к сумме активов;

**Х4** – отношение рыночной стоимости собственного капитала к общей сумме заемного капитала;

**Х5** – отношение суммы продаж к сумме активов.

Рассчитаем вероятность банкротства предприятия по модели Альтмана, которая была предложена в 1983 году как дополнение для фирм, которые не котировались на бирже, то есть, фактически подходили для оценки отечественных предприятий.



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 | 2008 |
| Х1 | 0,682223 | 0,708663 |
| Х2 | 0,033867 | 0,052761 |
| Х3 | 1,572937 | 2,587063 |
| Х4 | 1,545262 | 1,717131 |
| Х5 | 13,96849 | 15,85541 |
| Z2007= | 19,95261195 |
| Z2008= | 25,08813695 |

Сравнивая вероятность банкротства с пограничным значением 1,23, можно сказать, что на данном предприятии она мала. Однако, использование в условиях нашей страны модели Альтмана является не совсем корректным.

**Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия**

Проведен анализ деятельности предприятия на основании его отчетности. За отчетный период изменилась стрyктyра капитала, а в разделе «Необоротные активы» увеличилась доля незавершенного строительства и основных средств. Это повлекло за собой изменение в стрyктyре пассива баланса предприятия. Увеличился объем уставного капитала. Что касается структуры оборотных активов предприятия, то за рассматриваемый период наблюдается увеличение величины оборотных активов, особенно НЗП, что может характеризовать замедление его оборота. Это объективно является одной из важных проблем на исследуемом предприятии. За анализируемый период увеличился объем запасов – источником такого увеличения увеличение собственного капитала. Увеличение запасов сопровождается ростом объема готовой продукции. Это говорит о стремлении за счет вложений в запасы обезопасить денежные средства, а также о неэффективности выбранной экономической стратегии, вследствие которой значительная часть оборотных активов иммобилизована в материально-производственные запасы, чья ликвидность может быть невысокой. Производственные запасы и продукция лежит на складе, поэтому необходимо снизить объем поставляемых сырья и материалов. так как одно условие не выполняется, а именно высоколиквидные активы не превышают наиболее срочные пассивы, тем более в 2008 году разность значительно растет, что является негативной тенденцией. В 2007 году сумма кредиторской задолженности превышала сумму денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на 6645,5 тыс. грн, а в 2008 году – на 8247,5 тыс. грн., то есть произошло ухудшение структуры баланса. В остальном, в принципе, разница между составляющими активов и пассивов увеличивалась. Положительной является тенденция увеличения нераспределенной прибыли в собственном капитале на фоне снижения некоторых видов краткосрочной кредиторской задолженности и долгов дебиторов. Среди мер по улучшению ликвидности баланса следует отметить возможности увеличения краткосрочных финансовых инвестиций, чтобы увеличить величину А1, при этом, продолжать добиваться от дебиторов погашения своих обязательств в сроки, чтобы привлечь денежные средства в оборот и пополнять наличность. Не помешало бы уменьшить сумму запасов и вероятности их простоя, к тому же, денежные средства, полученные от долгосрочных вложений, гибко переводить в оборотные активы, увеличивая либо финансовые инвестиции, либо наличные средства, способствуя повышению ликвидности баланса в ближайших периодах деятельности. Проанализировав показатели финансовой устойчивости, можно сделать следующий вывод: финансового состояние предприятия и в 2007 и в 2008 можно назвать нормальной финансовой устойчивостью и даже можно проследить некое улучшение финансовой устойчивости в 2008 году по сравнению с 2007, так как степень превышения Запасов над СОС сокращается, а превышение ДИФ и ОИФ над Запасами растет. Подобное улучшение было вызвано ростом СОС за счет роста собственного капитала в большей степени нематериальные активы. У предприятия имеются собственные и долгосрочные заемные источники финансирования. ДИФ в 2008 году увеличились на 3293.5 тыс. грн., наблюдается снижение недостатка СОС и долгосрочного заемного капитала. В целом все показатели рентабельности увеличиваются, что в основном вызвано ростом чистой прибыли, и следственно эффективным использованием средств предприятием. Повысилось значение показателя рентабельности активов с 1,39 до 2,25 в 2008 году. Соотношение прибыли и активов отражает возможность предприятия к их обновлению без привлечения внешних источников финансирования. В нашем случае существуют возможности предприятию финансировать свое развитие. Так как показатель растет, то со временем предприятие приобретает возможность самостоятельно финансировать обновление своих основных и оборотных средств. В целом предприятие работает эффективно. Но, тот факт, что предприятие работает в основном на собственном капитале одновременно и снижает риск неплатежеспособности и снижает эффективность рентабельности собственного капитала.

**Предложения по улучшению сложившейся ситуации на предприятии**

1. Проанализировать дополнительно эффективность некоторых вложений в капитал других предприятий, потому как они приносят убытки, а не прибыли. Это касается в основном долгосрочных вложений и покупки ценных бумаг на фондовом рынке.
2. Необходимо снизить возрастающие издержки операционной деятельности путем снижения затрат на сбыт и административных затрат.
3. Использовать коммерческие кредиты банков, но дебиторская задолженность снижается, и в наличии нет денег для дальнейшего ее погашения, то есть, предприятие предоставляет более выгодные условия покупателям, чем ему предоставляют поставщики;
4. Улучшить взаимоотношения с поставщиками, кредиторами, и получить от них таких же условий, какие предприятие предоставляет дебиторам;
5. Организовать эффективную и быструю отгрузку продукции, а также сокращать сроки погашения задолженности за отгруженную продукцию;
6. Проводить рекламную кампанию для повышения уровня спроса на производимую продукцию и увеличения ее оборачиваемости.

Управленческому аппарату необходимо тщательно отслеживать состояние предприятия также при помощи факторного анализа, поскольку горизонтальный и вертикальный анализ не позволяют установить все причинно-следственные связи.