**Курсовая работа по дисциплине: «Финансы»**

**Тема: «Финансовый анализ в организации»**

2006

# Содержание

Содержание 2

Введение 3

Глава 1 Методы и инструментарий финансового анализа 5

Глава 2 Предварительная оценка финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей за отчетный период 6

Глава 3 Анализ финансовой устойчивости организации 8

Глава 4 Анализ кредитоспособности организации и ликвидности ее баланса 12

Глава 5 Анализ финансовых результатов 14

Глава 6 Пример проведения анализа финансового состояния организации 17

Выводы 29

Список использованных источников 31

# Введение

Одним из важнейших условий успешного управле­ния финансами организации является анализ ее финан­сового состояния. Финансовое состояние организации характеризуется совокупностью показателей, отражаю­щих процесс формирования и использования его фи­нансовых ресурсов.

Анализ финансового состояния является непремен­ным элементом как финансового менеджмента в орга­низации, так и его экономических взаимоотношений с партнерами, финансово-кредитной системой.

Цели финансового анализа:

* выявление изменений показателей финансового состояния;
* выявление факторов, влияющих на финансовое состояние организации;
* оценка количественных и качественных измене­ний финансового состояния;
* оценка финансового положения организации на  
  определенную дату;
* определение тенденций изменения финансового  
  состояния организации.

Анализ финансового состояния необходим следую­щим группам его потребителей:

* + - * *Менеджерам организации* и в первую очередь финансовым менеджерам. Невозможно руководить организацией, принимать хозяйственные реше­ния, не зная ее финансового состояния.
      * *Собственникам,* в том числе акционерам. Им важно знать, какова будет отдача от вложенных в орга­низацию средств, прибыльность и рентабельность организации, а также уровень экономического  
        риска и возможность потери своих капиталов.
      * *Кредиторам и инвесторам.* Их интересует сценка возможности возврата выданных кредитов и воз­можности организации реализовать инвестицион­ную программу.
      * *Поставщикам.* Для них важна оценка оплаты за поставленную продукцию, выполненные услуги и работы.

Информационной базой для проведения анализа фи­нансового состояния является главным образом бухгал­терская документация. В первую очередь это бухгалтер­ский баланс (форма *№* 1) и приложения к балансу: форма № 2 «Отчет о финансовых результатах и их ис­пользовании», форма № 5 «Сведения о состоянии иму­щества организации», форма № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Анализ финансового состояния организации вклю­чает последовательное проведение следующих видов анализа:

1. Предварительный.
2. Финансовой устойчивости.
3. Ликвидности баланса.
4. Финансовых коэффициентов.
5. Финансовых результатов.
6. Коэффициентов рентабельности и деловой актив­ности.

# Глава 1 Методы и инструментарий финансового анализа

Для проведения анализа финансового состояния организации используются определенные методы и инструментарий

Наиболее простым методом является *сравнение,* ког­да финансовые показатели отчетного периода сравни­ваются либо с плановыми, либо с показателями за пре­дыдущий период (базисными). При сравнении показа­телей за разные периоды необходимо добиться их сопо­ставимости, т.е. показатели следует пересчитать с уче­том однородности составных элементов, инфляцион­ных процессов в экономике, методов оценки и др.

Следующий метод — *группировки,* когда показатели группируются и сводятся в таблицы. Это дает возмож­ность проведения аналитических расчетов, выявления тенденций развития отдельных явлений и их взаимо­связи, выявления факторов, влияющих на изменение показателей.

Метод *цепных постановок,* или элиминирования, заключается в замене отдельного отчетного показателя базисным. При этом все остальные показатели остаются неизменными. Этот прием позволяет определить влия­ние отдельных факторов на совокупный финансовый показатель.

В качестве инструментария для анализа финансового состояния широко используются *финансовые коэффи­циенты.* Это относительные показатели финансового состояния организации, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансовые коэффициенты используются:

* для срав­нения показателей финансового состояния конкретной организации с аналогичными показателями других организаций или средне-отраслевыми показателями;
* для выявления динамики развития показателей и тен­денций изменения финансового состояния организа­ции;
* для определения нормальных ограничений и кри­териев различных сторон финансового состояния.

Так, например, в соответствии с Постановлением Прави­тельства РФ «О некоторых мерах по реализации законо­дательства о несостоятельности (банкротстве) предпри­ятий» от 20 мая 1994 г. № 498 введена система критери­ев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций. Такими кри­териями установлены:

* коэффициент ликвид­ности;
* коэффициент обеспеченности средствами.

Опре­делены их нормальные ограничения, т. е. предельные размеры.

Для удобства и четкости проведения аналитической работы каждый вид анализа разбивается на ряд последо­вательно проводимых этапов.

Анализ финансового состо­яния организации основан на определенных алгоритмах и формулах. Главным информационным источником для такого анализа является бухгалтерский баланс.

# Глава 2 Предварительная оценка финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей за отчетный период

Данный вид финансового анализа предназначен для общей характеристики финансовых показателей орга­низации, определения их динамики и отклонений за отчетный период.

1 этап: *Характеристика основных финансовых показа­телей организации.*

Анализ начинается с определения по данным бухгалтерского баланса величин следующих основных финансовых показателей:

* стоимости имущества организации. Она выража­ется величиной итога бухгалтерского баланса;
* стоимости основных средств - итоговая строка 1 раздела бухгалтерского баланса;
* величины оборотных средств - итоговая строка 2 раздела баланса;
* величины собственных средств — итоговая строка 4 раздела баланса;
* величины заемных средств — сумма показателей баланса, отражающих долгосрочные и кратко­срочные кредиты и займы.

2 этап: *Определение изменений финансовых показате­лей организации за отчетный период.*

В целях проведе­ния такого анализа рекомендуется составить сравни­тельный аналитический баланс, в который включают­ся основные агрегированные показатели бухгалтерско­го баланса.

Сравнительный аналитический баланс позволяет уп­ростить работу по проведению горизонтального и вер­тикального анализа основных финансовых показателей организации. Горизонтальный анализ характеризует из­менения показателей за отчетный период, а вертикаль­ный анализ — удельный вес показателей в общем итоге (валюте) баланса организации.

В условиях инфляции и частых переоценок основных фондов, значительно осложняющих проведение анали­за финансового состояния организации, целесообразно использовать относительные величины, например удельные веса отдельных видов активов и пассивов организации.

Уменьшение валюты баланса за определенный пери­од — это, как правило, результат снижения объема производства, что может служить одной из причин неплатежеспособности организации. Поэтому хозяйствую­щий субъект должен четко представлять, почему падает объем производства и как можно его остановить.

При анализе структуры пассивов реализуются следу­ющие цели:

1. определяется соотношение между заемными и собственными источниками средств организации - значительный удельный вес заемных источников (более 50%) свидетельствует о рискованной деятельности хозяйствующего субъекта, что может послужить причи­ной неплатежеспособности; такой риск можно оправ-  
   дать при условии ускорения оборачиваемости оборот­ных средств за отчетный период;
2. выявляется обеспеченность запасов и затрат орга­низации собственными источниками, а также с учетом долгосрочного, а затем и краткосрочного кредитов; этот анализ дает наиболее полное представление об обеспе­ченности запасов и затрат собственными источниками финансирования;
3. рассматриваются причины образования кредитор­ской задолженности, ее удельный вес, динамика, струк­тура, доля просроченной задолженности.

# Глава 3 Анализ финансовой устойчивости организации

1 этап: *Определение платежеспособности организации.*

Внешним проявлением финансовой устойчивости организации является ее платежеспособность. Организация является платежеспособной, если имеющиеся у нее де­нежные средства, краткосрочные финансовые вложе­ния (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим организациям) и активные расчеты (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязатель­ства. Платежеспособность организации можно выразить в виде следующего неравенства:

Д>=М+Н,

где Д - денежные средства плюс краткосрочные финансовые  
вложения плюс активные расчеты, Н - кредиторская задолженность, М - краткосрочные кредиты и займы.

1. этап:*Определение финансовой устойчивости органи­зации.*

Экономической сущностью финансовой устой­чивости организации является обеспеченность ее запа­сов и затрат источниками их формирования.

Для анализа финансовой устойчивости необходимо рассчитать такой показатель, как излишек или недоста­ток средств для формирования запасов и затрат, кото­рый рассчитывается как разница между величиной ис­точников средств и величиной запасов и затрат.

А) *Расчет источников средств.*

1. Наличие собственных оборотных средств

Ес = К + Пд - Ав,

где К - капитал и резервы, Пд - долгосрочные зай­мы, Ав - внеоборотные активы.

2. Общая величина источников формирования iana-сов и затрат

Ео = Ес +М,

где М - краткосрочные кредиты.

Б) *Расчет обеспеченности запасов и затрат сред­ствами*

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

± Ес = Ес - 3,

где 3 — запасы.

2. Излишек или недостаток обшей величины основ­ных источников для формирования запасов и затрат

Ео = Ео - 3.

В) *Определение степени финансовой устойчивости организации.*

В соответствии с этим показателем выделяются сле­дующие *типы финансовой устойчивости:*

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния {встречается крайне редко) — собственные оборотные средства обеспечивают запасы и затраты

Ес + М >3.

2. Нормально устойчивое финансовое состояние - запасы и затраты обеспечиваются суммой собственных оборотных средств и долгосрочными заемными источ­никами

3=Ес + М.

3. Неустойчивое финансовое состояние - запасы и затраты обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткос­рочных кредитов и займов, т. е. за счет всех основных источников формирования запасов и затрат

3 = Ес + М + Ио,

где Ио — источники, ослабляющие финансовую на­пряженность.

4. Кризисное финансовое состояние — запасы и за­траты не обеспечиваются источниками их формирова­ния, организация находится на грани банкротства.

3 > Ес + М.

Расчет данных показателей характеризует положе­ние, в котором находится организация, и необходимо наметить меры по его изменению.

Для характеристики финансовой устойчивости орга­низации используется также *ряд финансовых коэффици­ентов:*

1. *Коэффициент автономии* рассчитывается как отно­шение величины источника собственных средств (капи­тала) к итогу (валюте) баланса:

Ка = К / Б,

где К — капитал, Б — итог баланса.

Нормальное ограничение этого коэффициента оце­нивается на уровне 0,5, т. е. Ка > 0,5. Рост коэффициен­та свидетельствует об увеличении финансовой незави­симости организации, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышает гарантии погашения организацией своих обязательств.

2. *Коэффициент соотношения заемных и собственных средств* рассчитывается как отношение заемных и соб­ственных средств:

Кз/с=(Пд+М) / К,

где Пд — долгосрочные кредиты и займы, М — краткосрочные кредиты.

Нормальное ограничение Кз/с < 1. Коэффициент по­казывает, какая часть деятельности организации фи­нансируется за счет средств заемных источников.

3. *Коэффициент обеспеченности собственными сред­ствами* рассчитывается как отношение величины соб­ственных оборотных средств к величине запасов и затрат:

Ко=Ес/3,

где Ее — собственные оборотные средства, 3 — запасы.

Нормальное ограничение Ко > 0,1. Коэффициент по­казывает наличие собственных оборотных средств, не­обходимых для финансовой устойчивости.

4. *Коэффициент маневренности* рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общей ве­личине капитала:

Км=Ес / К,

Нормальное ограничение Км > 0,5. Высокое значение коэффициента положительно характеризует финан­совое состояние организации.

5. *Коэффициент финансирования* рассчитывается как отношение собственных источников к заемным:

Кф = К/ (Пд+М)

# Глава 4 Анализ кредитоспособности организации и ликвидности ее баланса

Кредитоспособность— это способность организации своевременно и полностью рассчитаться по своим дол­гам. Анализ кредитоспособности проводят как банки, выдающие кредиты, так и организации, стремящиеся их получить.

При анализе кредитоспособности рассчитываются ликвидность организации и ликвидность ее баланса.

Ликвидность активов — это величина обратная ко­личеству времени, которое необходимо для превраще­ния активов в деньги.

Ликвидность баланса выражается в степени покры­тия обязательств организации ее активами, срок пре­вращения которых в деньги соответствует сроку пога­шения обязательств. Ликвидность баланса достигается установлением равенства между обязательствами орга­низации и ее активами.

1 этап:*Группировка активов.*Активы организации в зависимости от скорости превращения их в деньги де­лятся на 4 группы.

*Наиболее ликвидные активы* A1. В эту группу входят денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

А1 = стр. 250 + стр. 260

*Быстрореализуемые активы* А2*.* В эту группу входят дебиторская задолженность и прочие активы.

А2 = стр. 230 + стр. 240 + стр. 270

*Медленно реализуемые активы* А3

A3 = стр. 210 + стр. 140 - стр. 217.

*Трудно реализуемые активы* А4

А4 = стр.190 - стр. 140

2 этап: *Группировка пассивов*.Обязательства органи­зации также группируются в 4 группы и располагаются по степени срочности их оплаты.

*Наиболее срочные обязательства.* П1 = стр. 620

*Краткосрочные пассивы* П2 = стр. 610 + стр. 670

*Долгосрочные пассивы* ПЗ = стр. 590

*Постоянные пассивы* П4

П4 **=** стр. 490 **+** стр. 630 **+** стр. 640 **+** стр. 650 **+** стр.660 **-** стр. 217

3 этап: *Определение ликвидности баланса*.Для опре­деления ликвидности баланса надо сопоставить произ­веденные расчеты групп активов и групп обязательств. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

A1>П1, А2>П2, АЗ>ПЗ, А4<П4

4 этап: *Определение динамики ликвидности и факто­ров, влияющих на ликвидность.*Для удобства проведения анализа ликвидности баланса, оформления его резуль­татов, а также определения изменений в ликвидности за отчетный период и причин изменения ликвидности

составляется таблица анализа ликвидности баланса.

Характеристика ликвидности организации дополняет­ся с помощью следующих финансовых коэффициентов:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности*рассчитыва­ется как отношение наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов

Кал *=* В/(Н+М),

где В - денежные средства плюс краткосрочные фи­нансовые вложения, Н - кредиторская задолженность, М - краткосрочные кредиты и займы.

Нормальное ограничение Кал > 0,2. Коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена *в* ближайшее к моменту составления ба­ланса время.

2. *Коэффициент покрытия или текущей ликвидности* рассчитывается как отношение всех оборотных средств к сумме срочных обязательств.

Ктл = Ао/(Н+М),

где Ао — оборотные активы.

Нормальное ограничение Ктл > 2. Коэффициент по­казывает, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства.

# Глава 5 Анализ финансовых результатов

Одна из важнейших составных частей финансового анализа — это анализ формирования прибыли. Анализ прибыли находится в непосредственной связи с поряд­ком ее формирования.

*Общая сумма прибыли,* полученная организацией за определенный период, состоит из:

1. *прибыль от реализации продукции, услуг, выполненных работ* рассчитывается в виде разницы между суммой вы­ручки от реализации продукции в действующих ценах и величиной затрат на производство и реализацию про­дукции услуг, работ, включаемых в себестоимость.
2. *прибыль (убыток) от прочей реализации* определя­ется как разность между рыночной ценой за проданные имущество, материальные ценности, принадлежащие организации, и их первоначальной или остаточной сто­имостью.

3) *прибыль (убыток) от внереализационных операций* рассчитывается в виде разницы между доходами и рас­ходами по внереализационным операциям.

Исходя из порядка формирования прибыли органи­зации ведется ее факторный анализ, целью которого является оценка динамики показателей балансовой и чистой прибыли, выявление степени влияния на фи­нансовые результаты организации ряда факторов; ана­лиз рентабельности.

1 этап: *Факторный анализ прибыли*.Анализ финансо­вых результатов организации начинается с оценки ди­намики показателей балансовой и чистой прибыли за отчетный период.

Затем производится количественная оценка влияния на изменение прибыли от реализации продукции сле­дующих основных факторов:

1) влияние на прибыль изменений отпускных цен на реализованную продукцию

И1 = Р1 - Р2,

где Р1 — реализация в отчетном году в ценах отчетного периода, Р2 — реализация в отчетном году в ценах базис­ного периода.

2) влияние на прибыль изменений в объеме продук­ции

И2 = ПоК1 -По,

где По — прибыль базисного периода, К1 — коэффи­циент роста объема реализованной продукции.

1. влияние на прибыль изменений в объеме продук­ции, обусловленных изменениями в структуре продук­ции

И3 = По (К2 – К1),

где К2 — коэффициент роста объема реализации в оценке по отпускным ценам.

4) влияние на прибыль экономии от снижения себестоимости продукции

И4 = С1.о-С1,

где С1.о — себестоимость реализованной продукции за отчетный период в ценах базисного периода, С1 — фак­тическая себестоимость реализованной продукции за отчетный период.

5) влияние на прибыль изменений себестоимости за счет структурных сдвигов в составе продукции

И5 = СоК2-С1.о

2 этап: *Анализ рентабельности*. Важнейшим показате­лем, отражающим конечные финансовые результаты деятельности организации, является рентабельность.

Существует следующая система показателей рента­бельности:

1. Рентабельность имущества организации = чистая прибыль / средняя величина активов х 100.
2. Рентабельность внеоборотных активов = чистая прибыль / средняя величина внеоборотных акти­вов х 100.
3. Рентабельность оборотных активов = чистая при­быль / средняя величина оборотных активов х 100.
4. Рентабельность инвестиций = прибыль до уплаты налогов / (валюта баланса — величина краткос­рочных обязательств) х 100.
5. Рентабельность собственного капитала = чистая прибыль / величина собственного капитала х 100.
6. Рентабельность заемных средств = плата за пользование кредитами / сумма долгосрочных и крат­косрочных кредитов.
7. Рентабельность совокупного используемого капи­талам (плата за пользование кредитами + чистая прибыль) / средняя величина активов имущества х 100.
8. Рентабельность реализованной продукции = чис­тая прибыль / выручка от реализации х 100.

С помощью перечисленных выше показателей можно проанализировать эффективность использования акти­вов организации, т. е. финансовую отдачу от вложенных капиталов.

# Глава 6 Пример проведения анализа финансового состояния организации

*Исходные данные из бухгалтерского баланса АО «Нева» (тыс. руб.)*

Таблица 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Статья баланса* | *На начало года* | *На конец года* |
| Актив |  |  |
| 1. Основные средства и другие внеоборотные активы – всего | 2540 | 2740 |
| из них:  основные средства по остаточной стоимости | 2490 | 2690 |
| 2. Оборотные активы - всего | 12810 | 11960 |
| из них:  запасы товарно-материальных ценностей | 7490 | 7560 |
| денежные средства, расчеты и другие активы - всего | 5040 | 4040 |
| из них:  расчеты с дебиторами, за товары, работы и услуги | 4900 | 2900 |
| денежные средства в кассе и на расчетном счете | 140 | 140 |
| БАЛАНС (1+2) | 15350 | 14700 |
| Пассив |  |  |
| 3. Источники собственных и приравненных к ним средств - всего | 8050 | 7470 |
| 4. Долгосрочные обязательства (кредиты банков и другие заемные средства) - всего | 300 | 300 |
| 5. Краткосрочные обязательства (кредиты банков, заемные средства, расчеты с кредиторами) - всего | 7000 | 6930 |
| БАЛАНС (3+4+5) | 15350 | 14700 |

Исходные данные из отчета о финансовых результатах.

Таблица 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Показатель* | *Преды-дущий год* | *Отчёт-ный год* |
| 1. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) | 1440 | 1418 |
| 2. Расходы на производство реализованной продукции (работ, услуг) | 1250 | 1346 |
| 3. Прибыль от реализации  (стр.1 – стр. 2) | 190 | 72 |
| 4. Доходы от внереализационных операций | 465 | 452 |
| 5. Балансовая прибыль  (стр. 3 + стр. 4) | 655 | 524 |
| 6. Платежи из прибыли в бюджет | 230 | 184 |
| 7. Чистая прибыль  (стр. 5 – стр. 6) | 425 | 340 |

1. *Проводим предварительный анализ*

1) Характеристика основных финансовых показа­телей организации.

По данным бухгалтерского баланса (таблица 1) определяем следующие основные финансовые показатели:

* стоимость имущества организации (величина итога бухгалтерского баланса):

на начало года – 15350

на конец года – 14700

* стоимость основных средств (итоговая строка 1 раздела бухгалтерского баланса):

на начало года – 2540

на конец года – 2740

* величина оборотных средств (итоговая строка 2 раздела баланса):

на начало года – 12810

на конец года – 11960

* величина собственных средств (итоговая строка 3 раздела баланса):

на начало года – 8050

на конец года - 7470

* величина заемных средств (сумма показателей баланса, отражающих долгосрочные и кратко­срочные кредиты и займы):

на начало года – 300 + 7000 = 7300

на конец года – 300 + 6930 = 7230

2) Определим изменения финансовых показате­лей организации за отчетный период. Горизонтальный анализ характеризует из­менения показателей за отчетный период, а вертикаль­ный анализ — удельный вес показателей в общем итоге (валюте) баланса организации.

Таблица 3

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Статья баланса* | *На начало года* | *На конец года* | *Горизонтальныйанализ* | | *Вертикальный анализ* | | |
| *Абс. измен.* | *Относ. измен.* | *Нач. года* | *Конец года* | *Измене-ние* |
| Актив |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. Основные средства и другие внеоборотные активы – всего | 2540 | 2740 | +200 | +7,9% | 16,5% | 18,6% | +2,1% |
| из них:  основные средства по остаточной стоимости | 2490 | 2690 | +200 | +8,0% | 16,2% | 18,3% | +2,1% |
| 2. Оборотные активы - всего | 12810 | 11960 | -850 | -6,6% | 83,5% | 81,4% | -2,1% |
| из них:  запасы товарно-материальных ценностей | 7490 | 7560 | +70 | +0,9% | 48,8% | 51,4% | +2,6% |
| денежные средства, расчеты и другие активы - всего | 5040 | 4040 | -1000 | -19,8% | 32,8% | 27,5% | -5,3% |
| из них:  расчеты с дебиторами, за товары, работы и услуги | 4900 | 2900 | -2000 | -40,8% | 31,9% | 19,7% | -12,2% |
| денежные средства в кассе и на расчетном счете | 140 | 140 | 0 | 0,0% | 0,9% | 1,0% | +0,1% |
| БАЛАНС (1+2) | 15350 | 14700 | -650 | -4,2% | 100,0% | 100,0% | 0,0% |
| Пассив |  |  |  |  |  |  |  |
| 3. Источники собственных и приравненных к ним средств - всего | 8050 | 7470 | -580 | -7,2% | 52,4% | 50,8% | -1,6% |
| 4. Долгосрочные пассивы (кредиты банков и другие заемные средства) - всего | 300 | 300 | 0 | 0,0% | 2,0% | 2,0% | 0,0% |
| 5. Расчеты и другие краткосрочные пассивы (кредиты банков, заемные средства, расчеты с кредиторами) - всего | 7000 | 6930 | -70 | -1,0% | 45,6% | 47,1% | 1,5% |
| БАЛАНС (3+4+5) | 15350 | 14700 | -650 | -4,2% | 100,0% | 100,0% | 0,0% |

После расчетов изменений финансовых показателей можно сделать следующие выводы.

На начало года балансовый капитал предприятия составлял 15350 тыс.руб. При этом в структуре актива на основные средства приходилось 16,5%, на оборотные – 83,5%. Пассив на начало года имел следующую структуру: собственный капитал составлял 52,4%, долгосрочные пассивы занимали 2,0%, а на расчёты и другие краткосрочные пассивы приходилось 45,6%. Как видим, примерно половина всех средств приходится на собственный капитал, что в принципе является нормальным для работы предприятия. Рассматривая состав 2-го раздела актива, можно сказать, что расчёты с дебиторами, за товары, работы и услуги составляют 31,9%, а денежные средства в кассе и на расчётном счёте – 0,9%. Это – положительное явление и говорит о том, что большая часть денег предприятия не лежит “мёртвым” капиталом, а находится в обороте и приносит прибыль.

На конец года балансовый капитал предприятия уменьшился с 15350 тыс.руб. до 14700 тыс.руб. (на 4,2%). При этом величина основных средств выросла на 7,9%, а оборотных уменьшилась на 2,1%, а величина денежных средств уменьшилась почти на 20%. Величина денежных средств в кассе и на расчётном счёте не изменилась и составила 140 тыс.руб., а средства в расчётах снизились на 2 млн.руб. (на 40,8%). Это отрицательное явление для предприятия. Собственный капитал в течение года уменьшился на 7,2%, расчёты и краткосрочные пассивы – на 1,0%. Величина долгосрочных пассивов не изменилась и осталась на уровне 300 тыс.руб.

Таким образом, основным финансовым результатом года для предприятия стало уменьшение балансовых средств. Это было вызвано прежде всего снижением величины расчётов с дебиторами, за товары, работы, услуги, а также снижением величины собственного капитала. В результате по отношению ко всему балансовому капиталу уменьшилась доля денежных средств на 5,3% и собственного капитала на 4,6%. Соответственно доля остальных статей баланса возросла либо осталась без изменения.

На конец года на основные средства теперь приходится 18,6%, на оборотные – 81,4%, а денежные средства и расчёты составляют 27,5% всего балансового капитала. Пассив на конец года имеет такую структуру: собственный капитал составляет 50,8%, долгосрочные пассивы продолжают занимать 2,0%, а на расчёты и другие краткосрочные пассивы приходится 47,1%.

1. *Рассмотрим финансовую устойчивость организации*

А) Расчет источников средств.

* Наличие собственных оборотных средств производится по формуле: Ес = К + Пд - Ав, где К - капитал и резервы, Пд - долгосрочные зай­мы, Ав - внеоборотные активы.

На начало года: Ес = 8050 + 300 – 2540 = 5810 тыс.руб.

На конец года: Ес = 7470 + 300 – 2740 = 5030 тыс.руб. (строка 4 таблицы 4)

* Общая величина источников формирования запасов и затрат: Ео = Ес +М, где М - краткосрочные кредиты.

На начало года: Ео = 5810 + 7000 = 12810 тыс.руб.

На конец года: Ео = 5030 + 6930 = 11960 тыс.руб. (строка 6 таблицы 4).

Б) Расчет обеспеченности запасов и затрат сред­ствами

* Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств: ± Ес = Ес - 3, где 3 — запасы.

На начало года: ± Ес = 5810 – 7490 = -1680 тыс.руб. - недостаток

На конец года: ± Ес = 5030 – 7560 = -2530 тыс.руб. – недостаток (строка 8 таблицы 4)

* Излишек или недостаток обшей величины основ­ных источников для формирования запасов и затрат: Ео = Ео – 3

На начало года: 12810 - 7490 = +5320 тыс.руб. – излишек

На конец года: 11960 – 7560 = +4400 тыс.руб. – излишек (строка 9 таблицы 4)

Таблица 4

Анализ финансовой устойчивости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *Финансовые показатели* | *На на­чало периода* | *На ко­нец периода* | *Изменения за отчет­ный период* |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Капитал и резервы | 8050 | 7470 | -580 |
| 2. Внеоборотные активы | 2540 | 2740 | +200 |
| 3. Долгосрочные кредиты и займы | 300 | 300 | 0 |
| 4. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 + стр. 3 - стр. 2) | 5810 | 5030 | -780 |
| 5. Краткосрочные кредиты и займы | 7000 | 6930 | -70 |
| 6. Общая величина основных ис­точников формирования запасов и затрат (стр. 4 + стр. 5) | 12810 | 11960 | -850 |
| 7. Запасы | 7490 | 7560 | +70 |
| 8. Излишек илинедостаток собст­венных оборотных средств (стр. 4 - стр. 7) | -1680 | -2530 | -850 |
| 9. Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр. 6 - стр. 7) | +5320 | +4400 | -920 |

Анализ финансовой устойчивости организации показал, что на конец года снизилось количество собственных оборотных средств на 780 тыс.руб. Это произошло из-за уменьшения капиталов и резервов предприятия и увеличения внеоборотных активов. Имеется недостаток собственных оборотных средств, который возрос к концу года. Эти факты свидетельствует о некотором уменьшении финансовой устойчивости организации.

Для характеристики финансовой устойчивости орга­низации используется также ряд финансовых коэффици­ентов:

1. Коэффициент автономии определяет долю собственных средств предприятия в общей сумме средств. Характеризует возможность предприятия выполнить свои внешние обязательства за счёт использования собственных средств, т.е. независимость его функционирования от заёмных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно предприятие. Предприятие считается устойчивым, если часть собственного капитала не меньше 50%.

Рассчитывается как отно­шение величины источника собственных средств (капи­тала) к итогу (валюте) баланса:

Ка = К / Б, где К — капитал, Б — итог баланса.

На начало года: Ка = 8050 / 15350 = 0,52

На конец года: Ка = 7470 / 14700 = 0,51 (строка 1 таблицы 5).

Значение коэффициента финансовой независимости как на начало, так и на конец года превышает нормативное значение 0,5. Это говорит о том, что предприятие способно погасить свои внешние обязательства за счёт использования собственных средств.

2.Коэффициент соотношения заемных и собственных средстврассчитывается как отношение заемных и соб­ственных средств:

Кз/с = (Пд + М) / К, где Пд — долгосрочные кредиты и займы, М — краткосрочные кредиты.

На начало года: Кз/с = (300 + 7000) / 8050 = 0,9

На конец года: Кз/с = (300 + 6930) / 7470 = 0,97 (строка 2 таблицы 5)

Нормальное ограничение Кз/с < 1 выполняется и в начале и в конце года. Следовательно, большая часть деятельности организации фи­нансируется за счет собственных средств.

3. Коэффициент обеспеченности собственными сред­ствамирассчитывается как: источники собственных средств минус основные средства и другие внеоборотные активы / Сумма оборотных средств.

На начало года: Ко = (8050 - 2540) / 12810 = 0,43

На конец года: Ко = (7470 - 2740) / 11960 = 0,39 (строка 3 таблицы 5)

Коэффициент обеспечения собственными средствами значительно меньше нормативного значения 1 и уменьшился с 0,43 до 0,40 в конце года. Это говорит о том, что в структуре оборотных средств доля собственных оборотных активов предприятия очень низкая, и её необходимо увеличить.

4. Коэффициент маневренностирассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общей ве­личине капитала: Км = Ес / К.

На начало года: Км = 5810 / 8050 = 0,7

На конец года: Км = 5030 / 7470 = 0,7 (строка 4 таблицы 5)

Км на начало и конец года больше 0,5. Высокое значение коэффициента положительно характеризует финан­совое состояние организации.

5. Коэффициент финансированиярассчитывается как отношение собственных источников к заемным: Кф = К/ (Пд+М).

На начало года: Кф = 8050 / (300 + 7000) = 1,1

На конец года: Кф = 7470 / (300 + 6930) = 1,0 (строка 5 таблицы 5)

В начале и конце года значение коэффициента финансирования в норме (>1), однако в конце года значение коэффициента уменьшилось на 0,1.

6. Коэффициент покрытия: Кп = Оборотные средства / Краткосрочные обязательства

Он даёт общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на 1 рубль текущих обязательств. Текущие активы – это активы, которые постоянно обращаются в процессе хозяйственной деятельности предприятия (оборотные активы и расходы будущих периодов). Текущие обязательства – это обязательства, которые будут погашены в течение операционного цикла предприятия или в течение 12 месяцев с даты составления последнего баланса (текущие обязательства и доходы будущих периодов). Коэффициент покрытия, равный 2, свидетельствует о возможности предприятия погасить текущие обязательства. Такой подход объясняется сложившейся практикой, согласно которой при ликвидации активов их продажная цена на аукционе составляет примерно половину их рыночной стоимости. Иными словами, если стоимость активов снизится наполовину, оставшейся выручки будет достаточно для погашения текущей задолженности только в том случае, если до ликвидации коэффициент был равен 2 или больше.

На начало года: Кп = 12810 / 7000 = 1,8

На конец года: Кп = 11960 / 6930 = 1,7 (строка 6 таблицы 5)

Коэффициент покрытия на предприятии снизился с 1,8 до 1,7, что превышает нормативное значение 1. То есть текущие активы покрывают текущие обязательства.

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств: Ко = Выручка от реализации продукции / Средний размер оборотных средств

Характеризует размер объёма выручки от реализации, приходящегося на 1 денежную единицу оборотных средств. Его рост в динамике рассматривается как благоприятное явление.

На начало года: Ко = 1440 / 12810 = 0,11

На конец года: Ко = 1418 / 11960 = 0,12 (строка 7 таблицы 5)

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств незначительно увеличился. Это можно рассматривать как положительную тенденцию, так как увеличился объём выручки от реализации, приходящейся на 1 денежную единицу оборотных средств.

1. Средняя продолжительность одного оборота оборотных средств:

Чо = Количество календарных дней отчетного периода / Коэффициент оборачиваемости оборотных средств

Характеризует эффективность использования оборотных средств. Этот показатель должен уменьшаться. Оборачиваемость средств – это продолжительность прохождения средствами отдельных стадий обращения, т.е. время, в течение которого оборотные средства находятся в обороте.

На начало года: Чо = 365 / 0,11 = 3318

На конец года: Чо = 365 / 0,12 = 3041 (строка 8 таблицы 5)

Средняя продолжительность одного оборота оборотных средств сократилась в конце года по сравнению с началом года. Это можно считать позитивным явлением для предприятия (сократилась продолжительность прохождения оборотными средствами отдельных стадий обращения).

1. Коэффициент абсолютной ликвидности: Кал = Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные обязательства

Показывает, какая часть текущих краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно.

На начало года: Кал = 140 / 7000 = 0,02

На конец года: Кал = 140 / 6930 = 0,02 (строка 9 таблицы 5)

Коэффициент абсолютной ликвидности как в начале, так и в конце года равен 0,02 при нормативном значении > 0,2. То есть лишь 2% текущих обязательств могут быть погашены немедленно денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями. Предприятию необходимо срочно повысить свою абсолютную ликвидность.

Таблица 5

Расчет финансовых коэффициентов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Нормаль­ное ограни­чение | На на­чало периода | На конец периода | Изменения за отчетный период |
| Автономии | >0.5 | 0,52 | 0,51 | -0,01 |
| Соотношения заем­ных и собственных средств | <1 | 0,9 | 0,97 | +0,07 |
| Обеспеченности собственными сред­ствами | >1 | 0,43 | 0,39 | -0,04 |
| Маневренности | >0,5 | 0,7 | 0,7 | 0 |
| Финансирования | >1 | 1,1 | 1,0 | -0,1 |
| Покрытия | >1 | 1,8 | 1,7 | -0,1 |
| Оборачиваемости оборотных средств | Увеличение | 0,11 | 0,12 | +0,01 |
| Абсолютной ликвидности | > 0.2 | 0,02 | 0,02 | 0 |

Финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать как удовлетворительное. По большинству финансовых показателей предприятию можно поставить положительную оценку, однако наметилась тенденция к ухудшению некоторых показателей в конце года.

*3. Анализ финансовых результатов*

Важнейшим показате­лем, отражающим конечные финансовые результаты деятельности организации, является рентабельность. Существует следующая система показателей рента­бельности:

* Рентабельность внеоборотных активов = чистая прибыль / средняя величина внеоборотных акти­вов х 100.

На начало года: (425/2540) х 100 = 16,7%

На конец года: (340/2740) х 100 = 12,4%

Рентабельности внеоборотных активов уменьшилась к концу года, т.е. эффективность использования внеоборотных активов снизилась.

* Рентабельность оборотных активов = чистая при­быль / средняя величина оборотных активов х 100.

На начало года: (425 / 12810) х 100 = 0,4%

На конец года: (340 / 11960) х 100 = 2,8%

Эффективность использования оборотных активов значительно увеличилась в конце года.

* Рентабельность инвестиций = прибыль до уплаты налогов / (валюта баланса — величина краткос­рочных обязательств) х 100.

На начало года: (655 / (15350 - 7000)) х 100 = 7,8%

На конец года: (524 / (14700 - 6930)) х 100 = 6,7%

Рентабельность от инвестиций незначительно снизилась в конце года.

* Рентабельность собственного капитала = чистая прибыль / величина собственного капитала х 100.

На начало года: (425 / 8050) х 100 = 5,3%

На конец года: (340 / 7470) х 100 = 4,6%

Также несколько понизилась эффективность собственного капитала к концу года.

* Рентабельность реализованной продукции = чис­тая прибыль / выручка от реализации х 100.

На начало года: (425 / 1440) х 100 = 29,5%

На конец года: (340 / 1418) х 100 = 23,9%

Рентабельность реализованной продукции также несколько снизилась в конце года.

Таким образом, большинство показателей рентабельности к концу года снизились, что говорит о снижении эффективности использования акти­вов организации, т. е. об уменьшении финансовой отдачи от вложенных капиталов.

# Выводы

После проведения анализа основных финансовых показателей деятельности исследуемого предприятия можно сказать, что финансовое состояние предприятия в отчётном году ухудшилось.

В частности, при сравнении показателей отчёта о финансовых результатах за два года можно увидеть, что выручка от реализации продукции в отчётном году по сравнению с предыдущим снизилась, а расходы на производство увеличились. Соответственно, это привело к уменьшению чистой прибыли.

На конец года балансовый капитал предприятия уменьшился с 15350 тыс.руб. до 14700 тыс.руб. (на 4,2%). Частично это можно объяснить тем, что при этом величина основных средств выросла на 7,9%, а запасов – на 1,9%. В то же время величина денежных средств уменьшилась почти на 20%. Хотя величина денежных средств в кассе и на расчётном счёте не изменилась и составила 140 тыс.руб., но средства в расчётах снизились на 2 млн.руб. (на 40,8%). Это отрицательное явление для предприятия. Собственный капитал в течение года уменьшился на 7,2%, расчёты и краткосрочные пассивы – на 1,0%. Величина долгосрочных пассивов не изменилась и осталась на уровне 300 тыс.руб.

Таким образом, по результатам года на предприятии уменьшились балансовые средства. Это было вызвано прежде всего снижением величины расчётов с дебиторами, за товары, работы, услуги, а также снижением величины собственного капитала. В результате по отношению ко всему балансовому капиталу уменьшилась доля денежных средств на 5,3% и собственного капитала на 4,6%. Соответственно доля остальных статей баланса возросла либо осталась без изменения.

Предприятие имеет катастрофически низкий уровень ликвидности по итогам года – 2%, что в 10 раз меньше нормы. Таким образом, лишь одна десятая часть текущих краткосрочных обязательств может быть погашена денежными средствами.

Почти все показатели рентабельности снизились к концу года, что также является негативным моментом.

Также предприятие имеет негативное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами – и оно продолжает ухудшаться.

Вместе с тем, предприятие ещё поддерживает необходимое значение коэффициента автономии > 0,5, что свидетельствует о его финансовой устойчивости.

Хотя часть финансовых коэффициентов имеет положительную динамику (увеличение коэффициента оборачиваемости оборотных средств и запасов, снижение средней продолжительности одного оборота оборотных средств и запасов и др.), общее финансовое состояние предприятия оставляет желать лучшего.

Необходимо срочно предпринять меры по увеличению ликвидности предприятия: для этого необходимо либо увеличить денежные средства и другие высоколиквидные активы, либо сократить текущие обязательства. Также необходимо изыскать источники увеличения собственного капитала и тем самым повысить долю собственных средств в балансе.

# Список использованных источников

1. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С.Стояновой. – М.: Перспектива, 1998. – 656 с.