**Финансовый анализ.**

**1. Анализ активов и пассивов**

Анализ активов проводится в таблице Х. За базовые значения принимаем данные за конец 2003 года, за отчетные – конец 2004 года.

Таблица Х.

Анализ активов.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование вида активов | Абсолютные значения (Аi) (тыс.руб.) | | Удельные веса в % (УВi) | | Изменения | | |
| База  (2003) | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi  тыс.руб | ИУВi  % | ИСi  % |
| 1.Внеоборотные активы  2.Оборотные активы | 13401  180572 | 11074  168333 | 7  93 | 6  94 | -2327  -12239 | -17,36  -6,78 | 16  84 |
| Итого | 193973 | 179407 | 100 | 100 | -14566 | - | 100 |

где ИАi – абсолютное изменение,

ИУВi – относительное изменение, %,

ИСi – удельных весов изменение, характеризующих структуру изменений показателей предприятия за анализируемый период, %



В структуре активов в 2003 году оборотные активы составили 93 %, а внеоборотные – 7 %. В 2004 году удельный вес оборотных активов увеличился и составил 94 %, а внеоборотных – уменьшился, и составил 6 %. Внеоборотные активы в отчетном периоде (в 2004 году) уменьшились по сравнению с базовым (2003 год) на 6,78 %, а оборотные на 17,36 %.

Для детального анализа структуры активов проводится анализ в отношении каждого укрупненного вида активов.

Таблица 4.

Анализ внеоборотных активов.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование вида активов | Абсолютные значения (Аi) | | Удельные веса в % (УВi) | | Изменения | | |
| База  (2003) | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi | ИУВi | ИСi |
| Внеоборотные активы  1.Нематериальные активы  2.Основные средства  3.Незавершенное строительство  4.Доходы, вложенные в материальные ценности  5.Прочие внеоборотные активы | -  13080  269  -  52 | 17  9182  -  1875  - | -  97,6  2  -  0,4 | 0,2  82,9  -  16,9  - | 17  -3898  -269  1875  -52 | 100  -29,8  -100  100  -100 | -0,7  167,5  11,6  -80,6  2,2 |
| Итого | 13401 | 11074 | 100 | 100 | -2327 | - | 100 |

В структуре внеоборотных активов (таблица 4) в 2003 году основные средства составили 99,8 %, а отложенные финансовые активы – 0,2%. В 2004 году удельный вес основных средств уменьшился и составил 99,7%, а удельный вес отложенных финансовых активов увеличился и составил 0,3%. Основные средства в отчетном периоде (2004 год) по сравнению с базовым (2003 год) возросли на 13,5%, а отложенные финансовые активы – на 0,7%.

Внеоборотные активы увеличились в 2004 году за счет увеличения основных средств.

Данная ситуация, когда наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами, характеризует ориентацию на создание материальных условий расширения основной деятельности предприятия.

**Таблица 5.**

**Анализ оборотных активов.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование вида активов | Абсолютные значения (Аi) | | Удельные веса в % (УВi) | | Изменения | | |
| База  (2003) | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi | ИУВi | ИСi |
| Оборотные активы  1.запасы  в том числе:  -сырье, материалы и др. аналогичные ценности  -затраты в незавершенном производстве  -готовая продукция и товары для перепродажи  -товары отгруженные  -расходы будущих периодов  2.НДС по приобретенным ценностям  3.Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)  4.Краткосрочные финансовые вложения  5.Денежные средства  6.Прочие оборотные активы | 74106  28674  74  43582  1599  177  24343  77291  2423  1872  537 | 74007  27187  61  44768  1864  128  21916  69104  2424  783  99 | 41,04  38,69  0,10  58,82  2,15  0,24  13,48  42,80  1,34  1,04  0,30 | 43,96  36,74  0,08  60,49  2,52  0,17  13,02  41,05  1,44  0,47  0,06 | -99  -1487  -13  1186  265  -49  -2427  -8187  1  -1089  -438 | -0,13  -5,19  -17,57  2,7  16,57  -27,68  -9,97  -10,59  0,04  -58,17  -81,56 | 0,80  12,15  0,11  -9,69  -2,17  0,40  19,83  66,89  0,01  8,90  3,57 |
| Итого | 180572 | 168333 | 100 | 100 | -12239 | - | 100 |

В структуре оборотных активов (таблица 5) в 2003 году запасы составили 81%, НДС по приобретенным ценностям – 0,4%, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) – 6,8%, а денежные средства – 11,8%.

В 2004 году удельный вес запасов в структуре оборотных средств уменьшился и составил 76%, удельный вес статьи НДС по приобретенным ценностям и дебиторской задолженности также уменьшились и составили соответственно 0,2% и 3,1%. В 2004 году в структуре оборотных активов появились краткосрочные финансовые вложения, которые составили 15,1%. Это свидетельствует о том, что организация в течение отчетного периода располагала временно свободными денежными средствами, которые она размещала на краткосрочной основе. Удельный вес денежных средств уменьшился и составил 5,6%.

Запасы в 2004 году по сравнению с 2003 годом увеличились на 27%; НДС по приобретенным ценностям уменьшился на 55,3%, дебиторская задолженность уменьшилась на 38,6%, что свидетельствует о постепенном погашении долгов перед организацией за отгруженную продукцию.

Денежные средства уменьшились на 35%. В данном случае это является отрицательной тенденцией, т.к. снижается финансовая устойчивость организации.

Увеличение запасов является отрицательной тенденцией, так как темп роста запасов больше, чем темп роста выручки от реализации товара, что плохо влияет на финансовую устойчивость.

Оборотные активы увеличились в 2004 году за счет увеличения запасов и появления краткосрочных финансовых вложений.

Также для оценки финансового состояния предприятия необходимо провести анализ пассивов.

Таблица 6.

Анализ пассивов.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование вида пассивов | Абсолютные значения (Аi) | | Удельные веса в % (УВi) | | Изменения | | |
| База  (2003) | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi | ИУВi | ИСi |
| 1.Капитал и резервы  2. Долгосрочные обязательства  3.Краткосрочные обязательства | 18489  27392  148092 | 7539  19829  152039 | 9,53  14,12  76,35 | 4,20  11,05  84,75 | -10950  -7563  3947 | -59,22  -27,61  2,67 | 75,18  51,92  -27,10 |
| Итого | 193973 | 179407 | 100 | 100 | -14566 | - | 100 |

Из таблицы 6 видно, что за 2004 год произошло значительное изменение в структуре пассивов. Значительное увеличение III раздела баланса является положительной тенденцией в деятельности предприятия.

В структуре пассивов в 2003 году наибольший удельный вес составили краткосрочные обязательства – 53,9%, капитал и резервы составили 45,5%, а долгосрочные обязательства – 0,69%.

В структуре пассивов в 2004 году наибольший удельный вес составили капитал и резервы – 61,8%, удельный вес краткосрочных обязательств уменьшился и составил 37,7%, удельный вес долгосрочных обязательств также уменьшился и составил 0,5%.

В отчетном периоде по сравнению с базовым капитал и резервы увеличились на 74,9%, долгосрочные обязательства – на 9%, а краткосрочные обязательства уменьшились на 10%.

Увеличение капитала и резервов является положительной тенденцией в работе предприятия.

Увеличение долгосрочных обязательств также является положительной тенденцией, так как у предприятия увеличились долгосрочные источники финансирования.

Краткосрочные обязательства уменьшились за счет того, что предприятие погасило задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов, а также за счет того, что снизилась задолженность по налогам и сборам, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Пассивы увеличились в 2004 году по сравнению с 2003 годом за счет увеличения статьи капитал и резервы.

Для проведения финансового анализа и расчета структурных показателей необходимо определить величину реального собственного капитала и скорректированных заемных средств.

Расчет реального собственного капитала представлен в таблице 7, а скорректированных заемных средств – в таблице 8.

Таблица 7.

Анализ реального собственного капитала (после 2003 года)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименования показателя | Абсолютные значения (Аi) | | Удельные веса в % (Увi) | | Изменения | | |
| База  (2003) | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi | ИУВi | ИСi |
| 1.Уставный капитал  2.Собственные акции, выкупленные у акционеров  3.Добавочный капитал  3.Резервный капитал  4.Нераспределенная прибыль  5.Доходы будущих периодов | 40  -  2874  -  15575  - | 236  -  -  -  7303  - | 0,22  -  15,54  -  84,24  - | 3,13  -  -  -  96,87  - | 196  -  -2874  -  -8272  - | 490  -  -100  -  53,11  - | -1,79  -  26,25  -  75,54  - |
| Итого реальный собственный капитал | 18489 | 7539 | 100 | 100 | -10950 | - | 100 |

Так как доходы будущих периодов равны о, то реальный собственный капитал равен III разделу баланса.

В структуре реального собственного капитала (таблица 7) наибольший удельный вес в 2003 году составила нераспределенная прибыль – 67,1%, добавочный капитал составил 32,3%, уставный капитал – 0,55% и резервный капитал – 0,05%.

В 2004 году удельный вес нераспределенной прибыли увеличился и составил 81,16%, удельный вес добавочного капитала уменьшился и составил 18,5%, удельный вес уставного и резервного капиталов также уменьшились и составили 0,31% и 0,03% соответственно.

В отчетном периоде по сравнению с базовым уставный, добавочный и резервный капиталы не изменились. Нераспределенная прибыль увеличилась на 111,6%, что является положительной тенденцией, так как нераспределенная прибыль – это один из основных источников финансирования, эту прибыль предприятие может направить на расширение своей деятельности.

Реальный собственный капитал в 2004 году увеличился только за счет увеличения нераспределенной прибыли.

Таблица 8.

Анализ скорректированных заемных средств

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименования показателя | Абсолютные значения (Аi) | | Удельные веса в % (Увi) | | Изменения | | |
| База  2003 | Отчет  (2004) | База  (2003) | Отчет  (2004) | ИАi | ИУВi | ИСi |
| 1.Долгосрочные займы и кредиты  2. Отложенные налоговые обязательства  3.Прочие долгосрочные обязательства  4.Краткосрочные займы и кредиты  5.Кредиторская задолженность  6.Задолженность перед участниками по выплате доходов  7.Резервы предстоящих расходов  8.Прочие краткосрочные пассивы | 22174  56  5162  6011  142081  -  -- | 19829  -  -  10000  142039  -  -- | 12,64  0,03  2,94  3,43  80,96  -  -- | 11,54  -  -  5,82  82,64  -  - | -2345  -56  -5162  3989  -42  -  - | -10,58  -100  -100  66,36  0,03  -  -- | 64,85  1,55  142,75  -110,31  1,16  -  - |
| Итого скорректированных заемных средств | 175484 | 171868 | 100 | 100 | -3616 | - | 100 |

В структуре скорректированных заемных средств (таблица 8) наибольший удельный вес в 2003 году составила кредиторская задолженность – 72%, задолженность перед участниками по выплате доходов составила 26,8%, а отложенные налоговые обязательства – 1,2%.

В 2004 году удельный вес кредиторской задолженности увеличился и составил 98,6%, а отложенных налоговых обязательств – 1,4%.

Кредиторская задолженность в 2004 году по сравнению с 2003 году увеличилась на +1301 т.р., что составило 23,7%, отложенные налоговые обязательства – на 9%. Задолженность перед участниками по выплате доходов в 2004 году была погашена.

Кредиторская задолженность увеличилась вследствие увеличения задолженности перед поставщиками и подрядчиками и прочих кредитов, что является отрицательной тенденцией и плохо влияет на финансовую устойчивость организации.

Величина отложенных налоговых обязательств характеризуется суммой, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего к уплате в бюджет в следующем за отчетным или последующих отчетных периодах. Увеличение отложенных налоговых обязательств является отрицательной тенденцией и также плохо влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Скорректированные заемные средства в отчетном периоде уменьшились за счет погашения задолженности перед участниками по выплате доходов.

Для анализа финансового состояния рассчитаем следующие структурные коэффициенты:

Коэффициент имущества производственного назначения (Кип):



где ОПС – стоимость основных производственных средств;

НС – незавершенное строительство;

ПЗ – производственные запасы (сырье и материалы);

ЗНП – затраты в незавершенном производстве;

СА – общая стоимость активов.



Снижение коэффициента имущества производственного назначения является отрицательной тенденцией. Коэффициент снизился вследствие уменьшения производственных запасов, а также увеличения общей стоимости активов.

Данный коэффициент показывает долю имущества производственного назначения в активах. Так как коэффициент в 2003 и в 2004 годах меньше нормативного значения, то это свидетельствует о недостаточной обеспеченности учреждения имуществом, необходимым для организации эффективной деятельности предприятия. В данной ситуации целесообразно пополнение собственного капитала или привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения.

Коэффициент автономии (независимости) (Ка), показывающий долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования:



где РСК – реальный собственный капитал;

СП – общая величина пассивов.



Данный коэффициент означает, что в базовом периоде удельный вес собственных средств в общей сумме капитала составлял 0,46, а в отчетном периоде составил 0,62. В 2004 году он увеличился, вследствие роста собственных средств, и стал соответствовать нормативному значению. Увеличение данного коэффициента является положительной тенденцией.

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



где СЗС – скорректированный размер заемных средств;

РСК - реальный собственный капитал.



Со снижением доли заемных средств в валюте баланса и увеличением собственных, наблюдается уменьшение коэффициента финансового риска на 0,6, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

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



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

ПК - величина перманентного капитала.

Величина перманентного капитала определяется по формуле :



где РСК – реальный собственный капитал;

ДП – итог раздела баланса «Долгосрочные пассивы».



Со снижением доли заемных средств в валюте баланса и увеличением собственных средств и долгосрочных пассивов, наблюдается уменьшение коэффициента соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала на 0,6, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Т.е. в 2004 году предприятие может погасить краткосрочные обязательства за счет собственных средств и долгосрочных пассивов.

Рассчитанные коэффициенты сведены в таблицу 9.

Таблица 9

Анализ структурных коэффициентов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Оптим.  значение | База  (2003) | Отчет  (2004) | Абс.  изменение |
| 1.Коэффициент имущества производственного назначения (Кип) | больше  0,5 | 0,22 | 0,20 | -0,02 |
| 2.Коэффициент автономии (независимости) (Ка) | больше  0,5 | 0,095 | 0,042 | -0,053 |
| 3.Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага) (Кз/с) | меньше 1 | 9,49 | 22,8 | 13,31 |
| 4.Коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала (К кп/пк) | меньше 1 | 3,23 | 5,56 | 2,33 |

Так как коэффициент финансового риска и коэффициент соотношения краткосрочных пассивов и перманентного капитала уменьшились, а коэффициент автономии увеличился, можно сказать о том, что финансовое состояние предприятия в 2004 году по сравнению с 2003 годом улучшилось.

**2. Оценка финансовой устойчивости**

Финансовое состояние определяют также на основе анализа обеспеченности запасов источниками средств.

Таблица 10

Анализ обеспеченности запасов источниками средств

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателей | База  (2003) | Отчет  (2004) | Изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Реальный собственный капитал | 18489 | 7539 | -10950 |
| 2. Внеоборотные активы | 13401 | 11074 | -2327 |
| 3. Долгосрочная дебиторская задолженность | - | - | - |
| 4. Наличие собственных оборотных средств  (1-2-3) | 5088 | -3535 | -8623 |
| 5. Долгосрочные пассивы | 27392 | 19829 | -7563 |
| 6. Наличие долгосрочных источников формирования запасов (4+5) | 32480 | 16294 | -16186 |
| 7. Краткосрочные кредиты и займы | 6011 | 10000 | 3989 |
| 8. Общая величина основных источников формирования запасов (6+7) | 38491 | 26294 | -12197 |
| 9. Общая величина запасов + НДС | 98449 | 95923 | -2526 |
| 10.Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (4-9) | -93361 | -99458 | -6097 |
| 11.Излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов (7-9) | -92438 | -85293 | 7145 |
| 2.Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (8-9) | -59508 | -68999 | -9491 |
| 13. Тип финансовой ситуации | Кризисная финансовая ситуация | | |

Анализ обеспеченности запасов источниками средств (таблица 10) показал, что у предприятия в базисном и отчетном периоде недостаток долгосрочных источников формирования запасов, общей величины источников формирования запасов и собственных оборотных средств, таким образом, финансовая ситуация является кризисной. Однако в 2004 году наблюдается уменьшение недостатка собственных оборотных средств (вследствие увеличения реального собственного капитала и внеоборотных активов), а также недостатка общей величины основных источников формирования запасов (вследствие увеличения собственных оборотных средств), что является положительной тенденцией.

Для того чтобы предприятие вышло из кризиса, ему необходимо обоснованно снизить уровень запасов, увеличить реальный собственный капитал. Реальный собственный капитал можно увеличить за счет нераспределенной прибыли.

Для анализа финансовой устойчивости рассчитаем следующие показатели:

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



где СОС – собственные оборотные средства;

РСК – реальный собственный капитал.



Коэффициент маневренности в 2003 году составил 0,34, в 2004 году он увеличился и составил 0,6, что стало соответствовать нормативному значению.

Увеличение данного коэффициента положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Коэффициент маневренности значительно увеличился (в 3 раза) за счет увеличения собственных оборотных средств.

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



где СОС – собственные оборотные средства;

ОИ - общая величина основных источников формирования запасов.



Коэффициент автономии источников формирования средств в 2003 году составил 0,96, а в 2004 – 0,98. Увеличение данного коэффициента означает снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования хозяйственного кругооборота. Данное значение коэффициент показывает, что основная масса источников формирования средств представлена собственными оборотными средствами.

Данный коэффициент увеличился за счет увеличения доли собственных оборотных средств в общей величине основных источников формирования запасов.

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



где СОС – собственные оборотные средства;

ОЗ – общая величина запасов( с НДС).

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

Кроме того, должно удовлетворятся неравенство Кобз>=Каи.



Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками в 2003 году составил 0,3, а в 2004 – 0,63. В отчетном периоде данный коэффициент увеличился вследствие увеличения собственных оборотных средств и стал соответствовать нормативному значению.

Несмотря на то, что в 2004 году коэффициент обеспеченности запасов стал соответствовать нормативному значению, анализ обеспеченности запасов источниками средств (см. таблицу 10) показал недостаток собственных оборотных средств как в 2003 году, так и в 2004, что плохо влияет на финансовую устойчивость организации.

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



где СОС – собственные оборотные средства;

ОА - итог раздела баланса «Оборотные активы».

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



Коэффициент обеспеченности собственными средствами в 2003 году составил 0,22, а в 2004 году – 0,48. И в отчетном и в базисном периоде коэффициент соответствует нормативному значению. Структура баланса является удовлетворительной, а организация платежеспособной.

Рассчитанные показатели сведены в таблицу 11.

Таблица 11.

Показатели финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Норма | База  2003 | Отчет  (2004) | Абс.  измен. |
| 1.Коэффициент маневренности (Км) | >0.5 | 0,28 | -0,47 | -0,75 |
| 2.Коэффициент автономии источников формирования средств (Каи) |  | 0,13 | -0,13 | -0,26 |
| 3.Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками (Кобз) | >0,6– 0,8 | 0,05 | -0,04 | -0,09 |
| 4.Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Коб) | >0,1 | 0,03 | -0,02 | -0,05 |

Рост коэффициента маневренности, коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками и коэффициента обеспеченности собственными средствами, а также коэффициента автономии источников формирования средств говорит об улучшении финансовой устойчивости предприятия.

**3. Анализ платежеспособности (ликвидности)**

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

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

Баланс считается ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения:

А1>П1 А2>П2 А3>П3 А4<П4

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

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

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

где Ко.л. – коэффициент общей ликвидности;

а1, а2, а3 – весовые коэффициенты;

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

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

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

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

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

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

Таблица 11

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На начало года | На конец года | Пассив | На начало года | На конец года | Платежный излишек или недостаток | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=2-5 | 8=3-6 |
| 1. Наиболее ликвидные активы (А1) | 4295 | 3207 | 1. Наиболее срочные обязательства (П1) | 142081 | 142039 | -137786 | -138832 |
| 2. Быстро реализуемые активы (А2) | 122472 | 115736 | 2.Краткосрочные пассивы (П2) | 6011 | 10000 | 116461 | 105736 |
| 3. Медленно реализуемые активы (А3) | 53805 | 49391 | 3. Долгосрочные пассивы (ПЗ) | 27392 | 19829 | 26413 | 29562 |
| 4. Трудно реализуемые активы (А4) | 13401 | 11074 | 4. Постоянные пассивы (П4) | 18489 | 7539 | -5088 | 3535 |
| БАЛАНС | 193573 | 179407 | БАЛАНС | 193573 | 179407 | - | - |

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

А1 П1

А2 ≤ П2

А3 ≥ П3

А4 ≥ П4

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

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

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

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

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

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитаем коэффициент общей ликвидности баланса:

#### Коэффициент общей ликвидности



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

Для оценки платежеспособности в краткосрочной перспективе рассчитываются следующие показатели:

Коэффициент абсолютной ликвидности



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

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

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

Таким образом, гарантия погашения долгов не велика.

Коэффициент быстрой ликвидности



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

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

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

Коэффициент текущей ликвидности



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

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

Коэффициент общей платежеспособности



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

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

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

Таблица 12

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Продолжительность оборота активов, основных средств, оборотных средств, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности определяется частным от деления количества дней анализируемого периода (год – 360 дней, квартал – 90, месяц – 30 дней) на величину соответствующего коэффициента оборачиваемости.

1. Коэффициент оборачиваемости активов (Коб.ак.), высокие значения которого могут наблюдаться не только в силу эффективного использования активов, но и в связи с отсутствием вложений на развитие производственных мощностей, рассчитывается по формуле:

Коб. ак. = В / СА

где В – выручка от реализации продукции;

СА – средняя за период стоимость активов.

Коб.ак. 2003 = 48163/12419=3,9

Коб.ак. 2004 = 59433/16031,5=3,7

Оборачиваемость всех активов предприятия показывает скорость их оборота, измеряемую количеством оборотов всех активов в отчетном периоде. Коэффициент оборачиваемости активов в 2004 году снизился по сравнению с 2003 годом на 0,2, а средний срок оборота увеличился на 5 дней, что означает замедление оборота активов. Это отрицательно влияет на деловую активность предприятия.

2. Коэффициент оборачиваемости основных средств (Коб.ос.ср):

Коб.ос.ср. = В / ВА,

где В – выручка от реализации продукции;

ВА – средняя величина за период внеоборотных активов.

Коб.ос.ср. 2003 = 48163/3443=14

Коб.ос.ср. 2004 = 59433/4486=13,2

Коэффициент оборачиваемости основных средств показывает эффективность их использования. В 2004 году данный коэффициент уменьшился на 0,8 по сравнению с 2003 годом, а продолжительность оборота увеличилась на 1 день, что является отрицательной тенденцией.

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (Коб.об.ср.):

Коб.об.ср. = В / ОА,

где В – выручка от реализации продукции;

ОА – средняя за период величина оборотных активов.

Коб.об.ср. 2003 = 48163/8976 = 5,4

Коб.об.ср. 2004 = 59433/11545,5 = 5,1

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов наиболее точно отражает деловую активность предприятия в обычных видах деятельности. В данном случае коэффициент в отчетном периоде уменьшился по сравнению с базовым периодом на 0,3 , это означает замедление оборота оборотных средств, что плохо сказывается на деловой активности предприятия.

4. Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат:

К об.зап. = В / ОЗ,

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

К об.зап. 2003 = 48163/7041 = 6,8

К об.зап. 2004 = 59433/9028 = 6,6

Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат показывает скорость списания запасов в связи с продажей товаров, продукции, работ, услуг по обычным видам деятельности. В 2004 году коэффициент снизился по сравнению с 2003 годом на 0,2. Снижение оборачиваемости запасов отражает опережающий рост запасов по отношению к росту себестоимости проданных товаров или более медленное снижение запасов по сравнению со снижением себестоимости.

Продолжительность оборота запасов и затрат увеличилась, что является отрицательной тенденцией.

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Коб.деб.)

Коб.деб =В / КДЗ,

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

Коб.деб 2003 = 48163 /1251,5 = 38,5

Коб.деб 2004 = 59433/536,5 = 110,8

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился в 2004 году на 72,3. Рост оборачиваемости дебиторской задолженности может отражать улучшение платежной дисциплины покупателей (своевременное погашение покупателями задолженности перед предприятием) и (или) сокращение продаж с отсрочкой платежа – по срокам или по стоимости сделок. Продолжительность оборота дебиторской задолженности уменьшилась, что положительно влияет на деловую активность предприятия.

1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Коб.кред.):

Коб.кред.= В / КЗ,

где КЗ – средняя за период величина кредиторской задолженности.

Коб.кред. 2003 = 48163/4670,5 = 10,3

Коб.кред. 2004 = 59433/6142,5 = 9,7

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2004 году уменьшился по сравнению с 2003 годом на 0,6. Снижение оборачиваемости свидетельствует о снижении платежной дисциплины предприятия в отношениях с кредиторами и (или) об увеличении покупок с отсрочкой платежа. Продолжительность оборота кредиторской задолженности увеличилась, что плохо влияет на деловую активность предприятия.

Рассчитанные коэффициенты сведены в таблицу 12:

## Таблица 12

## Коэффициенты деловой активности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | I период  (2003 г.) | I период  (2004 г.) | Изменения | |
| абс. | % |
| 1. Коэффициент оборачиваемости активов   Продолжительность оборота активов(дни)   1. Коэффициент оборачиваемости основных средств   Продолжительность оборота основных средств (дни)   1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств   Продолжительность оборота оборотных средств (дни)   1. Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат   Продолжительность оборота запасов и затрат (дни)   1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности   Продолжительность оборота дебиторской задолженности (дни)   1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности   Продолжительность оборота кредиторской задолженности (дни) | 3,9  92  14  26  5,4  67  6,8  53  38,5  9  10,3  35 | 3,7  97  13,2  27  5,1  71  6,6  54  110,8  3  9,7  37 | -0,2  5  -0,8  1  -0,3  4  -0,2  1  72,3  -6  -0,6  2 | -5  5  -5,7  3,8  -5,5  5,9  -2,9  1,9  188  66,7  -5,8  5,7 |

Таким образом, можно сказать о том, что деловая активность предприятия снижается, так как практически все коэффициенты оборачиваемости уменьшились, а продолжительность оборота активов, основных средств, оборотных средств, запасов и кредиторской задолженности увеличились.

Коэффициенты оборачиваемости активов и запасов уменьшились, что плохо влияет на деловую активность предприятия.

Увеличение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности говорит об улучшении платежной дисциплины покупателей, что является положительной тенденцией, однако, уменьшение коэффициента кредиторской задолженности говорит о снижении платежной дисциплины предприятия. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности за рассматриваемый период (1 год) увеличился на 188%, а коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности уменьшился на 5,8%. Это говорит о том, что предприятию необходимо пересмотреть свою политику расчета с дебиторами и кредиторами.

Оценить эффективность деятельности организации можно с помощью анализа показателей рентабельности, расчет которых приведен ниже:

1. Показатель рентабельности активов (Рак.) характеризует доходность всех активов, независимо от источника их формирования (формула 37):

Рак. =П / СА,

где П – прибыль до налогообложения;

СА – средняя за период стоимость активов.

Рак. 2003 = 4381/ 12419 = 0,35 = 35%

Рак. 2004 = 6699/16031,5 =0,42 = 42%

Рентабельность активов показывает эффективность их использования предприятием в отчетном периоде. Рентабельность в 2004 году увеличилась по сравнению с 2003 годом на 7%. Рост этого показателя, отражающего повышение эффективности использования активов, оценивается положительно как наиболее точное свидетельство успешного развития предприятия.

2. Коэффициент рентабельности собственного капитала является показателем доходности вложенных капиталов:

Рс.к.= П / РСК,

Где П – чистая прибыль;

где РСК – средняя за период величина реального собственного капитала.

Рс.к.2003 = 3260/6377 = 0,51 =51 %

Рс.к.2004 = 4978/8771 = 0,57 = 57 %

Рентабельность собственного капитала в 2004 году увеличилась на 6% по сравнению с 2003 годом, т.е. прибыль на вложенный капитал возросла, что является положительной тенденцией в работе предприятия.

3. Коэффициент рентабельности продаж (Рпр) рассчитывается по формуле 39:

Рпр = Пр / В,

где Пр – прибыль от продаж.

Рпр = 5272/48163 = 0,11 = 11 %

Рпр = 7616/59433 = 0,13 = 13%

Рентабельность продаж в 2004 году увеличилась по сравнению с 2003 годом на 2%. Данный коэффициент показывает эффективность продаж предприятия в отчетном периоде с точки зрения получения прибыли. Рост рентабельности продаж отражает увеличение эффективности продаж предприятия.

Рассчитанные коэффициенты сведены в таблицу 13:

Таблица 13.

Показатели рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | I период  (2003 г.) | I период  (2004 г.) | Абс.  изменение |
| 1.Рентабельность активов, %  2.Рентабельность собственного капитала, %  3. Рентабельность продаж, % | 35  51  11 | 42  57  13 | 7  6  2 |

Рост рентабельности активов, собственного капитала и рентабельности продаж говорит об эффективной деятельности предприятия.