**Содержание**

Введение

1. Анализ финансового состояния предприятия

1.1 Анализ структуры имущества предприятия и его изменения

1.2 Анализ ликвидности баланса

1.3 Модель анализа финансовой устойчивости предприятия

1.4 Анализ финансовых коэффициентов

1.5 Модель формирования и распределения финансовых резервов и их

анализ

1.6 Формула Дюпона и ее использование для управления предприятием

2. Оценка эффективности финансовых решений по выбору источников

финансирования хозяйственной деятельности предприятия

2.1 Политика привлечения заемных средств. Оценка финансового

левериджа

2.2. Максимизация прибыли. Оценка производственного левериджа

3. Формирование финансовой стратегии предприятия

3.1 Расчет показателей используемых в матрице финансовой стратегии Франшона, Романе

3.2 Разработка варианта развития предприятия с использованием матрицы финансовой стратегии

Заключение

Список используемой литературы

**Введение**

Финансы имеют для предприятия исключительное значение, поскольку любому предприятию требуются средства для деятельности и развития. В свою очередь, деятельность любого предприятия сопровождается непрерывным движением денежных средств. Сначала они поступают на счета предприятия, формируя его финансовые ресурсы, а потом тратятся в определенных направлениях для достижения конкретных целей, определенных предприятием, и получения прибыли. Сегодня одной из ключевых фигур предпринимательства является финансовый менеджер, поскольку он ведает денежными средствами и обязан следить за тем, чтобы эффективно использовать свободные финансовые ресурсы. Именно он в условиях рыночной экономики с ее жесткой конкуренцией должен обеспечить выживание и успешное функционирование предприятия через грамотное распоряжение наличными финансовыми ресурсами и своевременное прогнозирование различных ситуаций, обеспечивая тем самым приумножение капитала и увеличение прибыли и снижая риск банкротства. Поэтому созданию рациональной структуры управления финансами следует уделять большое внимание.

Понятие финансовый менеджмент объединяет в себе анализ, планирование, прогнозирование, а также контроль за формированием и использованием финансовых ресурсов.

Объектом исследования данной курсовой работы служит «Марийский завод силикатного кирпича», именуемый далее как ОАО «МЗСК».

Завод располагается в республике Марий Эл в поселке Силикатный на улице Мира 1.

В 1993 году предприятие акционировалось. 30.06.1993г. – создано открытое акционерное общество «Силикат», которое просуществовало до 06.03.2004г. С 09.03.2004г. происходит реорганизация предприятия. Завод переименован в ОАО «Марийский завод силикатного кирпича». В июне 2004г.- возобновлен выпуск цветного кирпича. В сентябре 2004г.- начат выпуск рельефно-колотого цветного кирпича. В 2005 году началось внедрение линии по производству мелких стеновых блоков из ячеистого бетона автоклавной обработки. И 26 марта 2006 года открытому акционерному обществу «Марийский завод силикатного кирпича» исполнилось 50 лет.

Несмотря на то, что сбыт – это завершающий этап работы производителя, именно он определяет в сегодняшней ситуации всю стратегию товародвижения и производства, а этап планирования сбыта – предшествует производственной стадии. Работа предприятия в современных экономических условиях строится на новых принципах, что наиболее очевидно проявляется в сфере сбыта готовой продукции. В условиях жесткой конкуренции главной задачей отдела сбыта становится завоевание, и сохранение рынка сбыта готовой продукции и удержание превосходства над конкурентами. Таким образом, кирпич поставляется в такие города как Йошкар-Ола, Казань, Киров, Чебоксары, Москва и во многие регионы.

ОАО «МЗСК» специализируется на производстве кирпича. Завод работает с промышленными предприятиями, строительными организациями и частными лицами.

Завод на протяжении последних лет испытывал сложности в реализации своей основной продукции – белого силикатного кирпича. Для решения данной проблемы были разработаны и внедрены: линия по объемному окрашиванию кирпича и установка для изготовления декоративного колотого кирпича различных цветов.

С целью освоения новой продукции была произведена работа по проектированию и монтажу линии производства мелких стеновых блоков из ячеистого бетона автоклавной обработки. В результате инновационной деятельности предприятия в короткие сроки был получен новый вид продукции – газосиликатные блоки.

Анализируя схему структуры управления ОАО «МЗСК» (приложение 1), можно сделать вывод, что он имеет линейно - функциональную систему управления. Генеральный директор сохраняет за собой право определения решения задач, назначая ответственных за отдельные этапы их решения, т.е. принимает решения и несет ответственность единолично, а руководители подразделений сводят свою деятельность к поиску наилучших вариантов решения задач.

Среднесписочная численность персонала 500 человек (рабочие – 473 человека, 27 человек – административно-управленческий персонал), что позволяет отнести завод к разряду средних предприятий.

В организационной структуре предприятия выделяют планово-экономический отдел, который занимается разработкой финансовых стратегий предприятия, ведет контроль поступлений платежей клиентов, формирует электронную бузу данных финансовых поступлений покупателей (1С Бухгалтерия), осуществляет разработку планово-годовой сметы расходов на будущий год, а также составляет штатное расписание.

В ближайшее время предприятие планирует повышать качество газосиликатных блоков.

Предметом исследования является финансовые отношения, выстраиваемые как внутри предприятия, так и с его окружением.

Таким образом, целью курсовой работы по финансовому менеджменту можно считать изучение теоретических основ принятия финансовых решений по выбору источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия, ознакомление с практикой принятия подобных решений на ОАО «МЗСК». В соответствии с поставленной целью в курсовой работе должны быть решены следующие задачи:

1. Проведение анализа финансового состояния предприятия и финансовая оценка по одному из главных критериев финансовой состоятельности.

2) Оценка эффективности принятых в ретроспективном периоде решений по выбору источников финансирования предприятия.

3) Определение основных направлений развития предприятия с учетом возможных источников финансирования хозяйственной деятельности.

**1. Анализ финансового состояния предприятия**

**1.1 Анализ структуры имущества предприятия и его изменения**

Для анализа структуры имущества предприятия используется сравнительный аналитический баланс. Такой баланс позволяет определить не только абсолютные изменения отдельных статей баланса с помощью горизонтального анализа, но и проанализировать структурную динамику за счет проведения вертикального анализа баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из бухгалтерского баланса (форма №1) путем дополнения отдельными графами. Наиболее важные выводы делаются по двум графам:

- абсолютное изменение отдельных статей баланса (графа 5).

-относительное изменение каждой статьи баланса в процентах к величине на начало года (темп изменения).

Для этого проведенный анализ представим в таблице 1.1.1.Сравнительный аналитический баланс.

В результате анализа данных таблицы можно получить представление о ряде важнейших характеристик финансового состояния ОАО «МЗСК».

Как видно из данных таблицы 1.1.1 за отчетный период 2004г. имущество предприятия возросло на 12660 тыс. руб. это произошло за счет увеличения объема оборотных активов на 12527 тыс. руб. или 98,95%.

Важно отметить, что данное предприятие имеет уставный капитал всего в 100 тысяч рублей. Поэтому часть «капиталы и резервы» состоит из нераспределенной прибыли, которая по сравнению с прошлым годом возросла на 4991 тыс. руб., что говорит об увеличении чистой прибыли предприятия.

Таблица 1.1.1.

Сравнительный аналитический баланс на 2004г

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование  статей | Коды строк | Абсолютные величины  тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На  начало года | На конец года | Измене-  ние  (+/-) | На  начало года | На конец года | Измене-  ние  (+/-) | В % к величине на начало года | В % к величине на конец года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| АКТИВ  I. Внеоборотные активы:  1.1 Нематериальные активы | 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Основные средства | 120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Прочие внеоборотные средства | 190-110-120 | 0 | 133 | 133 | 0 | 1,04 | 1,04 | 0 | 1,05 |
| Итого по разделу I | 190 | 0 | 133 | 133 | 0 | 1,04 | 1,04 | 0 | 1,05 |
| II. Оборотные активы:  2.1 Запасы | 210+220 | 50 | 7865 | 7815 | 50 | 61,64 | 11,64 | 15630 | 61,73 |
| 2.2 Дебиторская задолженность (платежи в течение 12 мес.) | 230 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Дебиторская задолженность (платежи до 12 мес.) | 240 | 50 | 3506 | 3456 | 50 | 27,48 | -22,52 | 6912 | 27,3 |
| 2.4 Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 0 | 650 | 650 | 0 | 5,09 | 5,09 | 0 | 5,13 |
| 2.5 Денежные средства | 260 | 0 | 606 | 606 | 0 | 4,75 | 4,75 | 0 | 4,79 |
| 2.6 Прочие оборотные активы | 270 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 290 | 100 | 12627 | 12527 | 100 | 98,96 | -1,04 | 22547 | 98,95 |
| Стоимость имущества (баланс) | 190+290=300 | 100 | 12760 | 12660 | 100 | 100 | 0 | 22547 | 100 |
| ПАССИВ  III. Капитал и резервы (собственные средства):  3.1 Уставный капитал | 410 | 100 | 100 | 0 | 100 | 0,78 | -99,22 | 0 | 0 |
| 3.2 Добавочный и резервный капитал | 420+430 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.3 Нераспределенная прибыль | 470 | 0 | 4991 | 4991 | 0 | 39,11 | 39,11 | 0 | 39,42 |
| Итого по разделу III | 490 | 100 | 5091 | 4991 | 100 | 39,89 | -60,11 | 0 | 39,42 |
| IV. Долгосрочные обязательства | 590 | 0 | 69 | 69 | 0 | 0,54 | 0,54 | 0 | 0,55 |
| V. Краткосрочные обязательства:  5.1 Заемные средства | 610 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 Кредиторская задолженность | 620+630 | 0 | 7600 | 7600 | 0 | 59,56 | 59,56 | 0 | 60,03 |
| 5.3 Прочие краткосрочные вложения | 640+650+660 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 690 | 0 | 7600 | 7600 | 0 | 59,56 | 59,56 | 0 | 60,03 |
| Итог баланса | 490+590+ 690=700 | 100 | 12760 | 12660 | 100 | 100 | 0 | 12660 | 100 |
| Всего заемных средств | 590+690 | 0 | 7669 | 7669 | 0 | 60,1 | 60,1 | 0 | 60,58 |
| Величина собственных  средств в обороте | 490-190 | 100 | 4958 | 4858 | 100 | 38,86 | -61,14 | 4858 | 38,37 |
| Общая сумма дебиторской задолженности | 230+240 | 50 | 3506 | 3456 | 50 | 27,78 | -22,22 | 6912 | 27,3 |

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственного капитала, доля которого в общем объеме источников средств в течение года претерпела существенные изменения, уменьшилась на 60,11%.

Структура заемных средств в течение отчетного периода осталась неизменной 0%, в то время как доля кредиторской задолженности увеличилась на 59,56%, что негативно характеризует деятельность предприятия.

Выводы о наличии признаков «хорошего баланса» на 2004г.:

* валюта баланса в конце отчетного периода увеличилась по сравнению с его началом на 12660 тыс. руб.
* Темп прироста оборотных активов (22547тыс. руб.) выше, чем темп прироста внеоборотных активов (0тыс. руб.).
* Заемные средства (59,56%) превышают собственный капитал (39,89%), однако темп прироста собственного капитала (0%) равен темпу прироста заемного (0%).
* Кредиторская задолженность увеличивается (60,03%), а дебиторская задолженность уменьшается (27,3%).
* Доля собственных средств в обороте составляет 38,86, что соответствует нормативному значению, которое должно составлять не менее 10%.

Проанализировав вышеперечисленные показатели, следует отметить, что баланс за 2004г. соответствует не всем признакам «хорошего баланса».

Для дальнейшего анализа исследуем деятельность предприятия за 2005г., для этого построим таблицу 1.1.2.

Таблица 1.1.2.

Сравнительный аналитический баланс на 2005г

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование  статей | Коды строк | Абсолютные величины  тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На  начало года | На  конец года | Измене-  ние  (+/-) | На начало года | На конец года | Измене-  ние  (+/-) | В % к величине на начало года | В % к величине на конец года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| АКТИВ  I. Внеоборотные активы:  1.1 Нематериальные активы | 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Основные средства | 120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Прочие внеоборотные средства | 190-110-120 | 133 | 4000 | 3867 | 1,04 | 17,2 | 16,16 | 2907,5 | 36,85 |
| Итого по разделу I | 190 | 133 | 4000 | 3867 | 1,04 | 17,2 | 16,16 | 2907,5 | 36,85 |
| II. Оборотные активы:  2.1 Запасы | 210+220 | 7865 | 11312 | 3447 | 61,64 | 48,64 | -13 | 43,83 | 32,84 |
| 2.2 Дебиторская задолженность(платежи в течение 12 мес.) | 230 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Дебиторская задолженность (платежи до 12 мес.) | 240 | 3506 | 4272 | 766 | 27,48 | 18,37 | -9,11 | 21,85 | 7,3 |
| 2.4 Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 650 | 2096 | 1446 | 5,09 | 9,01 | 3,93 | 222,46 | 13,78 |
| 2.5 Денежные средства | 260 | 606 | 1575 | 969 | 4,75 | 6,77 | 2,02 | 159,9 | 9,23 |
| 2.6 Прочие оборотные активы | 270 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 290 | 12627 | 19255 | 6628 | 98,96 | 82,8 | -16,16 | 52,49 | 63,15 |
| Стоимость имущества (баланс) | 190+290=300 | 12760 | 23255 | 10495 | 100 | 100 | 0 | 82,25 | 100 |
| ПАССИВ  III. Капитал и резервы (собственные средства):  3.1 Уставный капитал | 410 | 100 | 100 | 0 | 0,78 | 0,43 | -0,35 | 0 | 0 |
| 3.2 Добавочный и резервный капитал | 420+430 | 0 | 5 | 5 | 0 | 0,02 | 0,02 | 0 | 0,05 |
| 3.3 Нераспределенная прибыль | 470 | 4991 | 14756 | 9765 | 39,11 | 63,45 | 24,34 | 195,65 | 93,04 |
| Итого по разделу III | 490 | 5091 | 14861 | 9770 | 39,89 | 63,9 | 24,01 | 191,91 | 93,09 |
| IV. Долгосрочные обязательства | 590 | 69 | 212 | 143 | 0,54 | 0,92 | 0,38 | 207,25 | 1,36 |
| V. Краткосрочные обязательства:  5.1 Заемные средства | 610 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 Кредиторская задолженность | 620+630 | 7600 | 8182 | 582 | 59,57 | 35,18 | -24,39 | 7,66 | 5,55 |
| 5.3 Прочие краткосроч-ные вложения | 640+650+660 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 690 | 7600 | 8182 | 582 | 59,57 | 35,18 | -24,39 | 7,66 | 5,55 |
| Итог баланса | 490+590+ 690=700 | 12760 | 23255 | 10495 | 100 | 100 | 0 | 82,25 | 100 |
| Всего заемных средств | 590+690 | 7669 | 8394 | 725 | 60,1 | 36,1 | -24 | 9,45 | 6,91 |
| Величина собственных  средств в обороте | 490-190 | 4958 | 10861 | 5903 | 38,86 | 46,7 | 7,84 | 119,06 | 56,25 |
| Общая сумма дебиторской задолженности | 230+240 | 3506 | 4272 | 766 | 27,48 | 18,37 | -9,11 | 21,85 | 7,3 |

Как видно из данных таблицы за отчетный период имущество предприятия возросло на 10495 тыс. руб. или на 82,25%, в том числе за счет увеличения объема оборотных активов на 6628 тыс. руб. или на 63,15% общего изменения имущества. Это изменение произошло, главным образом, за счет увеличения дебиторской задолженности на 766 тыс. руб., что составляет 7,3% от общего изменения имущества предприятия.

Величина собственного капитала предприятия возросла в 2,5 раза, и по сравнению с прошлым годом составила 14861 тыс. руб., это произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли, которая по сравнению с прошлым годом повысилась на 9765 тыс. руб.

Структура заемных средств в течение отчетного периода изменилась, так кредиторская задолженность на конец 2005г. составила 8182 тыс. руб., что на 7,66% больше чем в предыдущем году.

Выводы о наличии признаков «хорошего баланса» на 2005г.:

* Валюта баланса возросла по сравнению с предыдущим годом на 10495 тыс. руб.
* Темпы прироста оборотных активов (52,49%) ниже, чем темпы прироста внеоборотных активов (2907,5%).
* Собственный капитал предприятия (63,9%) превышает заемный капитал (35,18%) и в этом отчетном периоде темп прироста собственного капитала (91,91%) выше заемного (7,66%).
* Темп прироста кредиторской задолженности уменьшается (7,66%), а дебиторская задолженность увеличивается (21,85%).
* Доля собственных средств в обороте составила 46,7%, что соответствует норме.

Проанализировав вышеперечисленные показатели, следует отметить, что баланс за 2005г. частично соответствует признакам «хорошего баланса».

Для дальнейшего анализа исследуем деятельность предприятия за 2006г., для этого построим таблицу 1.1.3.

Таблица 1.1.3.

Сравнительный аналитический баланс на 2006г

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование  статей | Коды строк | Абсолютные величины  тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На  начало года | На  конец года | Измене-  ние  (+/-) | На начало года | На конец года | Измене-  ние  (+/-) | В % к величине на начало года | В % к величине на конец года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| АКТИВ  I. Внеоборотные активы:  1.1 Нематериальные активы | 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Основные средства | 120 | 0 | 493 | 493 | 0 | 1,03 | 1,03 | 0 | 2 |
| 1.3 Прочие внеоборотные средства | 190-110-120 | 4000 | 13485 | 9485 | 17,2 | 28,09 | 10,89 | 237,12 | 38,32 |
| Итого по разделу I | 190 | 4000 | 13978 | 9978 | 17,2 | 29,12 | 11,92 | 249,45 | 40,32 |
| II. Оборотные активы:  2.1 Запасы | 210+220 | 11312 | 17028 | 5716 | 48,64 | 35,47 | -13,17 | 50,53 | 23,1 |
| 2.2 Дебиторская задолженность(платежи в течение 12 мес.) | 230 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Дебиторская задолженность (платежи до 12 мес.) | 240 | 4272 | 5558 | 1286 | 18,37 | 11,58 | -6,79 | 30,1 | 5,2 |
| 2.4 Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 2096 | 6317 | 4275 | 9,01 | 13,27 | 4,26 | 203,9 | 17,27 |
| 2.5 Денежные средства | 260 | 1575 | 5067 | 3492 | 6,77 | 10,56 | 3,79 | 221,7 | 14,11 |
| 2.6 Прочие оборотные активы | 270 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 290 | 19255 | 34024 | 14769 | 82,79 | 70,88 | -11,91 | 76,7 | 59,68 |
| Стоимость имущества (баланс) | 190+290=300 | 23255 | 48002 | 24747 | 100 | 100 | 0 | 106,4 | 100 |
| ПАССИВ  III. Капитал и резервы (собственные средства):  3.1 Уставный капитал | 410 | 100 | 100 | 0 | 0,43 | 0,21 | -0,22 | 0 | 0 |
| 3.2 Добавочный и резервный капитал | 420+430 | 5 | 5 | 0 | 0,02 | 0,01 | -0,01 | 0 | 0 |
| 3.3 Нераспределенная прибыль | 470 | 14756 | 32085 | 17329 | 63,45 | 66,84 | 3,39 | 117,4 | 70,03 |
| Итого по разделу III | 490 | 14861 | 32190 | 17329 | 63,9 | 67,06 | 3,16 | 116,6 | 70,03 |
| IV. Долгосрочные обязательства | 590 | 212 | 10 | -202 | 0,92 | 0,02 | -0,9 | -95,3 | -0,82 |
| V. Краткосрочные обязательства:  5.1 Заемные средства | 610 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 Кредиторская задолженность | 620+630 | 8182 | 15802 | 7620 | 35,18 | 32,92 | -2,26 | 93,13 | 30,79 |
| 5.3 Прочие краткосроч-ные вложения | 640+650+660 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 690 | 8182 | 15802 | 7620 | 35,18 | 32,92 | -2,26 | 93,13 | 30,79 |
| Итог баланса | 490+590+ 690=700 | 23255 | 48002 | 24747 | 100 | 100 | 0 | 106,4 | 100 |
| Всего заемных средств | 590+690 | 8394 | 15812 | 7418 | 36,1 | 32,94 | -3,16 | 88,37 | 29,97 |
| Величина собственных  средств в обороте | 490-190 | 10861 | 18212 | 7351 | 46,7 | 37,94 | -8,76 | 67,68 | 29,7 |
| Общая сумма дебиторской задолженности | 230+240 | 4272 | 5558 | 1286 | 18,37 | 11,58 | -6,79 | 30,1 | 5,2 |

Исходя из полученных данных таблицы 1.1.3 за отчетный период 2006г. имущество предприятия возросло на 24747 тыс. руб. (106,4%), в том числе за счет денежных средств (221,7%) и краткосрочных финансовых вложений (203,9%). Величина собственного капитала предприятия увеличилась на 3,16%.

Структура заемных средств в течение отчетного периода осталась неизменной 0%, в то время как доля кредиторской задолженности уменьшилась на 2,26%, что позитивно характеризует деятельность предприятия.

Выводы о наличии признаков «хорошего баланса» на 2006г.:

* Валюта баланса возросла по сравнению с предыдущим годом на 24747 тыс. руб.
* Темп прироста оборотных активов (76,7%) ниже, чем темп прироста внеоборотных активов (249,45%).
* Собственный капитал предприятия (67,06%) превышает заемный капитал (32,92%) и в этом отчетном периоде темп прироста собственного капитала (116,6%) выше заемного (93,13%).
* Темп прироста дебиторской задолженности увеличился и наконец отчетного периода составил 30,1%, темп прироста кредиторской задолженности также увеличился (93,13%).
* Доля собственных средств в обороте составила 37,94%, что соответствует нормативному показателю.

Проанализировав вышеперечисленные данные, следует отметить, что баланс за 2005 год больше всего отвечает признакам «хорошего», так как положительным является четыре показателя из пяти.

Анализируя сравнительный баланс ОАО «МЗСК», мы увидели, что стоимость имущества с каждым годом увеличивается, причем эта тенденция особенно четко прослеживается в 2006 году, когда изменение в стоимости имущества в абсолютных величинах составило 24747 тыс. руб. (для сравнения в 2004 году – 12660 тыс. руб. и в 2006 году – 10495 тыс. руб.). Основной удельный вес в стоимости имущества приходится на денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, которые на 2006 год составляют 14,11%, и 17,27% в общей стоимости имущества соответственно.

Необходимо также отметить, что стоимость иммобилизованных средств имеет стойкую тенденцию к росту (с 0 тыс. руб. на 01.01.04г. до 13978 тыс. руб. на 01.01.07г.), это связано с приобретением нового оборудования по объемной окраске кирпича и оборудования по производству газобетонных блоков. Величина заемных средств с каждым годом увеличивается (на 01.01.04г. – 0 тыс. руб., а на 01.01.07 – 15802 тыс. руб.). На протяжении всего анализируемого периода отмечается рост кредиторской задолженности предприятия (на конец 2004г. - 7600 тыс. руб., на конец 2005г. – 8182 тыс. руб.), а на начало 2007 года она составила 15802 тыс. руб., что не превышает общую стоимость имущества предприятия. Данный фактор позитивно характеризует деятельность предприятия.

К признакам «хорошего баланса» для данного предприятия можно отнести увеличение валюты баланса в конце отчетного периода по сравнению с его началом, а также в 2005 и 2006гг. собственный капитал предприятия превышал заемный капитал, и темпы его прироста были выше, чем темпы прироста заемного капитала. Доля собственных средств в оборотных активах все 3 года намного превышала нормативное значение 10%.

Признаками «нехорошего баланса» для данного предприятия является то, что в 2005 и 2006 гг. темпы прироста внеоборотных активов превышали темпы прироста оборотных активов. А в 2004 и 2006 гг. темп прироста кредиторской задолженности был выше темпа прироста дебиторской задолженности.

Таким образом, анализируя данные, можем сделать вывод, что в каждом отчетном периоде были свои положительные и отрицательные тенденции, но наиболее эффективным можно считать 2006 год. В этом периоде возрастает доля собственных средств в оборотных активах, происходит увеличение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, что привело к повышению финансовой устойчивости предприятия.

**1.2 Анализ ликвидности баланса**

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью дать оценку платежеспособности предприятия, то есть способности своевременно и полностью рассчитаться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется, как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежных средствах соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности все активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1 – наиболее ликвидные активы (денежные и приравненные к ним средства);

А2 – ликвидные (быстрореализуемые) активы, включая дебиторскую задолженность (без безнадежной);

А3 – среднеликвидные (медленнореализуемые) активы (запасы и затраты);

А4 – постоянные (устойчивые, труднореализуемые) активы.

В свою очередь все пассивы предприятия по срокам их погашения подразделяются на следующие группы:

П1 – наиболее срочные обязательства;

П2 – срочные обязательства;

П3 – несрочные пассивы;

П4 – устойчивые (постоянные) пассивы.

Оценка ликвидности приведена в таблице 1.2.1, где представлена классификация активов по ликвидности и обязательств по срочности (в порядке снижения). Баланс абсолютно ликвиден, если по каждой группе обязательств имеется соответствующее покрытие активами, то есть предприятие способно без существенных затруднений погасить свои обязательства. Недостаток активов той или иной степени ликвидности свидетельствует о возможных осложнениях в выполнении обязательств.

Используя символы, представленные выше, условия ликвидности баланса можно записать следующим образом.

Баланс абсолютно ликвиден, если имеет место, следующее состояние:

А1≥П1

А2≥П2

А3≥П3

А4≤П4

Выполнение четвертого неравенства обязательно при выполнении первых, поскольку А1 + А2 + А3 + А4 = П1 + П2 + П3 + П4. Теоретически это означает, что у предприятия соблюдается минимальный уровень финансовой устойчивости, т. е. имеются собственные оборотные средства.

Произведем оценку ликвидности баланса ОАО «МЗСК» на основе таблицы 1.2.1.

Запишем фактическое соотношение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срокам их погашения, и сравним полученные результаты с нормативными.

Таблица 1.2.1.

Оценка ликвидности баланса ОАО «МЗСК».

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группы активов | Периоды (тыс. руб.) | | | | Группы пассивов | Периоды (тыс. руб.) | | | |
| Нач. 2004г. | Нач. 2005г. | Нач. 2006г. | Нач. 2007г. | Нач. 2004г. | Нач. 2005г. | Нач. 2006г. | Нач. 2007г. |
|
| А1 | 0 | 1256 | 3671 | 11438 | П1 | 0 | 7600 | 8182 | 15802 |
| А2 | 50 | 3506 | 4272 | 5558 | П2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| А3 | 50 | 7865 | 11312 | 17028 | П3 | 0 | 69 | 212 | 10 |
| А4 | 0 | 133 | 4000 | 13978 | П4 | 100 | 5091 | 14861 | 32190 |
| Σ | 100 | 11774 | 23255 | 48002 | Σ | 100 | 12760 | 23255 | 48002 |

2004г. 2005г. 2006г. 2007г.

А1 > П1 А1 < П1 А1 < П1 А1 < П1

А2 > П2 А2 > П2 А2 > П2 А2 > П2

А3 > П3 А3 > П3 А3 > П3 А3 > П3

А4 < П4 А4 < П4 А4 < П4 А4 < П4

На начало 2004г. баланс является абсолютно ликвидным. Все соотношения выполняются.

Наибольшие проблемы в 2005г., 2006г., 2007г. ОАО «МЗСК» имело в части покрытия наиболее ликвидных активов и постоянных пассивов.

При этом нужно отметить, что за весь анализируемый период сумма наиболее ликвидных активов была меньше суммы наиболее срочных пассивов, что говорит о том, что предприятие не могло погасить наиболее срочные обязательства за счет собственных средств. Это может происходить из-за того, что у предприятия просто нет достаточного уровня доходов.

Говоря о быстрореализуемых активах, следует отметить, что их сумма была достаточной во всем анализируемом периоде. Это связано с высоким уровнем дебиторской задолженности, что, теоретически обеспечивает возможность погашения краткосрочных обязательств, но на практике является результатом сложностей в сбытовой политике предприятия.

Сумма медленнореализуемых активов превышала сумму несрочных пассивов за весь анализируемый период, что свидетельствует о возможности покрытия данной группы пассивов за счет собственных средств предприятия.

В дополнение к составленной пропорции по группам активов и пассивов вычисляют следующие показатели:

1. Текущая ликвидность (ТЛ), которая свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности предприятия на ближайший к последнему отчетному периоду момент времени. Для расчета используется формула:

*ТЛ = (А1+А2) – (П1+П2)*(1)

ТЛ = (11438 + 5558) – (15802 + 0) = 1194 тыс. руб.

2. Перспективная ликвидность – это прогноз платежеспособности предприятия на основании будущих поступлений и платежей (до 1 года). Расчет перспективной ликвидности производится по формуле:

*ПЛ = А3 – П3* (2)

ПЛ = 17028 – 10 = 17018 тыс. руб.

Текущая ликвидность предприятия имеет положительное значение, что свидетельствует о платежеспособности предприятия на первый квартал 2007 года. Прогноз платежеспособности предприятия на 2007 год является положительным, что говорит о том, что предприятие может не потерять свою платежеспособность при условии, что с ним будут вовремя рассчитываться.

Однако следует отметить, что проводимый анализ ликвидности баланса представлен не полным, более детальным является анализ платежеспособности предприятия за счет финансовых коэффициентов.

Таблица 1.2.2.

Показатели платежеспособности предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Формула расчета | Индикатор | Периоды | | | | Пояснения |
| Начало 2004г | Нача-  ло  2005г | Нача-  ло  2006г | Нача-  ло 2007г |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Общий показатель ликвидности | 2004г:  L1 = 0+0,5\*50+0,3\*50  0+0,5\*0+0,3\*0  2005г:  L1=1256+0,5\*3506+0,3\*7865  7600+0,5\*0+0,3\*69  2006г:  L1=3671+0,5\*4272+0,3\*11312  8182+0,5\*0+0,3\*212  2007г:  L1=11438+0.5\*5558+0.3\*17028  15802+0.5\*0+0.3\*32190 | ≥1 | 0 | 0,7 | 1 | 0,8 | Используется для оценки изменения финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности | 2004г: 2005г:  L2 = 0 L2 = 1256  (0+0) (7600+0)  2006г: 2007г:  L2 = 3671 L2 = 11438  (8182+0) (15802+0) | ≥0,1-0,7 | 0 | 0,2 | 0,5 | 0,7 | Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг |
| 3. Коэффициент «критической» оценки | 2004г: 2005г:  L3 = 0+50 L3 = 1256+3506  0+0 7600+0  2006г: 2007г:  L3 = 3671+4272 L3 = 11438+5558  8182+0 15802+0 | Допустимое:  0,7-0,8  Желаемое:  1 | 0 | 0,6 | 1 | 1,1 | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена за счет средств на счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений от кредиторов. |
| 4. Коэффициент текущей ликвидности | 2004г:  L4 = 0+50+50  0+0  2005г:  L4=1256+3506+7865  7600+0  2006г:  L4=3671+4272+11312  8182+0  2007г:  L4=11438+5558+17028  15802+0 | Необходимое:  2  Оптимальное:  2,5-3 | 0 | 1,7 | 2,4 | 2,2 | Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам расчетам с кредиторами можно погасить, мобилизовав оборотные активы |
| 5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала | L5=  2004г:  L5 = 50  (0+50+50) – (0+0)  2005г:  L5 = 7865  (1256+3506+7865) – (7600+0)  2006г:  L5 = 11312  (3671+4272+11312) – (8182+0)  2007г:  L5 = 17028  (11438+5558+17028)– (15802+0) | Уменьшение показателя в динамике является положительным фактом | 0,5 | 1,6 | 1 | 0,9 | Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в запасах и долгосрочной дебиторской задолженности |
| 6. Доля оборотных средств в активах | 2004г:  L6= 0+50+50  100  2005г:  L6=1256+3506+7865  12760  2006г:  L6=3671+4272+11312  23255  2007г:  L6=11438+5558+17028  48002 | ≥0,5 | 1 | 1 | 0,8 | 0,7 | Показывает долю оборотных активов, которая зависит от отраслевой специфики |
| 7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 2004г:  L7= 100-0  0+50+50  2005г:  L7 = 5091-133  1256+3506+7865  2006г:  L7 = 14861-4000  3671+4272+11312  2007г:  L7 = 32190-13978  11438+5558+17028 | ≥0,1 | 1 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | Характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости |

По данным таблицы видно, что в начале 2004 и 2005 гг. не соответствовали нормативам такие показатели как общий показатель ликвидности, коэффициент «критической» оценки и коэффициент текущей ликвидности. Но в целом наблюдается тенденция к росту всех показателей.

В целом ОАО «МЗСК» можно признать достаточно платежеспособным предприятием.

**1.3 Модель анализа финансовой устойчивости предприятия**

Показатели финансовой устойчивости предприятия определяются по балансовой модели предприятия. Анализируя финансовую устойчивость, необходимо оценить, в какой степени предприятие готово к погашению своих долгов.

Задачей анализа финансовой устойчивости является поиск ответов на следующие вопросы:

1. Насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения?
2. Какова динамика уровня финансовой независимости?
3. Отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия задачам финансово-хозяйственной деятельности?

Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по количеству в целом, дают возможность измерить достаточно ли устойчиво анализируемое предприятие в финансовом отношении.

Общеизвестным считают, что хорошими показателями финансовой устойчивости обладает предприятие, у которого все долгосрочные обязательства (стр.590) и собственный капитал (стр.490) направляются преимущественно на приобретение основных средств, нематериальных активов и других внеоборотных активов.

Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности предприятия необходимо, чтобы денежные средства, средства в расчетах и другие оборотные активы (стр.290) покрывали краткосрочные обязательства (стр.690).

Существует самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости, то есть соотношение, которое нужно поддерживать в балансе:

*ОА<СК\*2-ВНА*

Рассчитаем данное соотношение по трем годам.

**2004г.** 100 > 100 \* 2 - 0

100 >200 – соотношение не выполняется;

**2005г.** 12627 > 5091 \* 2 - 133

12627 > 10049 – **соотношение выполняется;**

**2006г.** 19255 > 14861 \* 2 - 4000

19255 > 25722 – соотношение не выполняется;

**2007г.** 34024 > 32190 \* 2 – 13978

34024 > 50402 – соотношение не выполняется.

Данное соотношение соответствовало нормативному только в 2005г., поэтому можно сделать вывод, что только в 2005г. предприятие было финансово устойчиво. В 2004г., 2006г., 2007г. условие платежеспособности предприятия не выполнялось.

Показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость предприятия, рассчитаем в форме таблицы 1.3.1.

Таблица 1.3.1.

Показатели финансовой устойчивости ОАО «МЗСК».

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателей | Формула  расчета | Индикатор | Значения | | | | Вывод |
| Нач.  2004 | Нач.  2005 | Нач.  2006 | Нач.  2007 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Коэффициент капитализации | 2004г. 2005г.  Y1 = 0+0 Y1 = 69+7600  100 5091  2006г. 2007г.  Y1 = 212+8182 Y1 = 10+15802  14861 32190 | ≤ 1,5 | 0 | 1,5 | 0,6 | 0,5 | Коэффициент соответствует нормативу |
| 2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования | 2004г. 2005г.  Y2 = 100-0 Y2 = 5091-133  100 12627  2006г. 2007г.  Y2=14861-4000 Y2=32190-13978  19255 34024 | Нижн. граница:  0,1  Оптим.  значение:  ≥0,5 | 1 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | За 4 года данные соответствовали нормативному значению |
| 3. Коэффициент финансовой независимости | 2004г. 2005г.  Y3 =100 Y3 = 5091  100 12760  2006г. 2007г.  Y3 = 14861 Y3 = 32190  23255 48002 | ≥ 0,4-0,6 | 1 | 0,4 | 0,6 | 0,7 | Имеется тенденция к росту, по всем годам фактическое значение соответствует нормативному |
| 4. Коэффициент финансирования | Y4 = стр. 490  стр.590+стр.690  2004г. 2005г.  Y4 = 100 Y4 = 5091  0+0 69+7600  2006г. 2007г.  Y4 = 14861 Y4 = 32190  212+8182 10+15802 | Норм.:  ≥ 0,7  Оптим.:  1,5 | 0 | 0,7 | 1,8 | 2 | Коэффициент стабилен и соответствует нормативному значению |
| 5. Коэффициент финансовой устойчивости | (собств. и приравн. к изменениям средства)    2004г. 2005г.  Y5 = 100+0 Y5 = 5091+69  100 12760  2006г. 2007г.  Y5 = 14861+212 Y5 = 32190+10  23255 48002 | Норм.:  ≥ 0,6 | 1 | 0,4 | 0,6 | 1,4 | Имеется тенденция к росту, по всем годам, кроме 2005г., фактическое значение соответствует нормативному значению |

На основе динамики показателей, представленных в таблице, можно сделать выводы о финансовом состоянии ОАО «МЗСК».

Анализ показывает, что все показатели на протяжении анализируемого периода соответствовали нормативным значениям, что говорит о финансовой устойчивости предприятия.

**1.4 Анализ финансовых коэффициентов**

В данном разделе приведен комплексный анализ коэффициентов деловой активности ОАО «МЗСК», данные коэффициенты предназначены главным образом для сравнения результативности хозяйственной деятельности предприятия с основными конкурентами отрасли. Анализ коэффициентов деловой активности ОАО «МЗСК» представлен в таблице 1.4.1.

Таблица 1.4.1.

Коэффициенты деловой активности ОАО «МЗСК»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателей | Формула расчета | Отчетные данные | | | Вывод |
| 2004 | 2005 | 2006 |
| А - общие показатели оборачиваемости | | | | | |
| 1.Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) | Д1 = Вр  А  Вр - выручка от реализации (Ф.2, стр. 010, гр.3)  А – ср. стоимость имущества предприятия (Ф.1, стр.300, гр. (3+4)/2)  2004г.:Д1 = 92183  6430  2005г.: Д1 = 145057  18007,5  2006г.: Д1 = 211844  35628,5 | 14,3 | 8,1 | 6 | Коэффициент имеет тенденцию понижения |
| 2.Коэффициент оборачиваемости мобильных средств | - ср. стоимость оборотных активов (Ф.1, стр.290, гр.(3+4)/2)  2004г.:Д2 = 92183  6363,5  2005г.: Д2 = 145057  15941  2006г.: Д2 = 211844  26639,5 | 14,5 | 9,1 | 8 | Коэффициент имеет тенденцию понижения |
| 3.Коэффициент отдачи собственного капитала | - ср. стоимость собств. Капитала (Ф.1, стр.490, гр. (3+4)/2)  2004г.:Д3 = 92183  2595,5  2005г.: Д3 = 145057  9976  2006г.: Д3 = 211844  23525,5 | 35,5 | 14,5 | 9 | Коэффициент не стабилен, имеет тенденцию понижения |
| Б - показатели управления активами | | | | | |
| 4.Оборачиваемость материальных ресурсов (запасов) | - ср. годов. стоимость запасов (Ф.1, стр.210+стр.220, гр. (3+4)/2);  t – продолжительность отчетного периода (360 дней)  2004г.: Д4 = 3957,5 \* 360  92183  2005г.: Д4 = 9590 \* 360  145057  2006г.: Д4 = 14170 \* 360  211844 | 15,5 | 23,8 | 24,1 | Коэффициент имеет тенденцию повышения |
| 5.Оборачиваемость денежных средств | - ср. годов. остатки денег на разл. счетах (Ф.1, стр.260, гр. (3+4)/2)  2004г.: Д5 = 303 \* 360  92183  2005г.: Д5 = 1090,5 \* 360  145057  2006г.: Д5 = 3321 \* 360  211844 | 1,2 | 2,7 | 5,6 | Коэффициент не стабилен, имеет тенденцию повышения |
| 6.Срок оборачиваемости средств в расчетах дебиторской задолженности | - ср. годовая величина дебит. задолженности (Ф.1, стр.230+стр.240, гр. (3+4)/2)  2004г.: Д6 = 1778 \* 360  92183  2005г.: Д6 = 3889 \* 360  145057  2006г.: Д6 = 4951 \* 360  211844 | 6,9 | 9,7 | 8,4 | Коэффициент имеет ярко-выраженную тенденцию понижения |
| 7.Срок оборачиваемости кредиторской задолженности | - ср. годов. величина кредит. задолженности  2004г.: Д7 = 3800 \* 360  92183  2005г.: Д7 = 7891 \* 360  145057  2006г.: Д7 = 11992 \* 360  211844 | 14,8 | 19,6 | 20,4 | Коэффициент имеет тенденцию повышения |
| 8.Период погашения задолженности поставщикам | - ср. годов. величина задолженности поставщикам (Ф.1, стр.621, гр. (3+4)/2)  2004г.: Д8 = 1598 \* 360  92183  2005г.: Д8 = 2558 \* 360  145057  2006г.: Д8 = 2525,5 \* 360  211844 | 6,2 | 6,3 | 4,3 | Коэффициент имеет тенденцию понижения |

Проанализировав общие показатели оборачиваемости можно сделать следующий вывод, что коэффициенты общей оборачиваемости капитала, оборачиваемости мобильных средств и отдачи собственного капитала с каждым годом сокращаются. Это говорит о том, что имущество предприятия, оборотные средства и собственный капитал предприятия оборачиваются медленно, что негативно сказывается на деятельности предприятия.

На основании анализа показателей управления активами наблюдается тенденция к росту, что так же отрицательно влияет на производство, так как оборачиваемость всех средств и ресурсов должна происходить как можно быстрее, то есть должна наблюдаться тенденция к спаду.

При проведении анализа деловой активности рассчитывают производственно - коммерческий цикл, который характеризуется двумя составляющими:

1. операционный цикл *–* этообщее время, в течение которого финансовые ресурсы предприятия обездвижены в запасах и дебиторской задолженности.

*ОЦ = Д4 + Д6*

ОЦ2004 = 15,5 + 6,9 = 22,4 дней

ОЦ2005 = 23,8 + 9,7 = 33,5 дней

ОЦ2006 = 24,1 + 8,4 = 32,5 дней

2. финансовый цикл – это разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от показателей.

*ФЦ = ОЦ - Д8*(4)

ФЦ2004 = 22,4 – 6,2 = 16,2 дней

ФЦ2005 = 33,5 – 6,4 = 27,1 дней

ФЦ2006 = 32,5 – 4,3 = 28,2 дней

В динамике за 2004-2006г.г. ОЦ и ФЦ увеличиваются, что является отрицательной тенденцией.

Это увеличение происходит за счет замедления производственного процесса, то есть готовая продукция долго хранится на складе предприятия.

Для дальнейшего анализа просчитаем показатели рентабельности (таблица 1.4.2.)

Таблица 1.4.2.

Показатели экономической эффективности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Формула расчетов | 2004 | 2005 | 2006 | Вывод |
| 1.Рентабельность активов | ,  БП – Ф.2, стр. 140, гр. 3  2004г.:Р1 = 7509 \* 100  6430  2005г.: Р1 = 18442 \* 100  18007,5  2006г.: Р1 = 25506 \*100  35628,5 | 116,8 | 102,4 | 71,6 | Имеет тенденцию понижения |
| 2.Рентабельность продаж | 2004г.: Р2 = 7509 \* 100  92183  2005г.: Р2 = 18442 \* 100  145057  2006г.: Р2 = 25506 \* 100  211844 | 8,1 | 12,7 | 13 | Коэффициент повышается |
| 3.Рентабельность производимой продукции | Сполн. – полн. себестоимость производства и реализации продукции предприятия (Ф.2, стр.020+стр.030+стр.040)  2004г.: Р3 = 7509 \* 100  82031  2005г.: Р3 = 18442 \* 100  129601  2006г.: Р3 = 25506 \* 100  186874 | 9,2 | 14,2 | 14,7 | Имеет тенденцию повышения |

На основании данных можно сделать вывод, что рентабельность продаж и производства продукции имеют положительную динамику, чего нельзя сказать о рентабельности активов, которая с каждым годом падает, это связано с тем, что некоторое производственное оборудование предприятия не задействовано. В целом же предприятие является экономически эффективным.

**1.5 Модель формирования и распределения финансовых резервов и их анализ**

Общий финансовый результат деятельности предприятия в развернутом виде отражается в форме № 2. Этот результат представляет собой алгебраическую сумму элементов, составляющих чистую прибыль предприятия. Анализ каждого элемента чистой прибыли позволяет учредителям и акционерам, менеджменту предприятия выбрать наиболее важные направления получения прибыли в результате хозяйственной деятельности предприятия. Анализ каждой составляющей прибыли имеет большое значение, так как позволяет выбрать наиболее важные направления получения прибыли в результате деятельности предприятия.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает следующие виды анализа:

1. Исследование изменений каждого составляющего прибыли за анализируемый период (горизонтальный анализ).

2. Исследование структуры составляющих прибыли и ее изменений за отчетный период (вертикальный анализ).

3. Изучение динамики изменения составляющих прибыли за ряд отчетных периодов (трендовый анализ).

4. Исследование влияния каждого фактора-показателя на чистую прибыль предприятия (факторный анализ).

В ходе анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия рассчитывают следующие показатели:

1. абсолютное отклонение:

, (5)



гдеП – изменение показателя,



П1 – показатель отчетного периода,

П – показатель аналогичного периода предыдущего года

2. темп роста показателя:

(6)



3. Уровень (удельный вес) каждого слагаемого прибыли в выручке от реализации продукции, в %:

, (7)



- значение каждого слагаемого прибыли;



- рассчитывается по отчетному и базисному периоду.



4. Изменение структуры (удельного веса):

(8)



5. Факторный анализ. Он проводится с помощью модели аддитивного типа.

Модель может быть представлена следующим образом:

**2004г.**: (тыс. руб.)

92183 – 82031 – 0 – 0 + 6 – 0 + 0 + 6426 – 6241 + 0 – 69 – 2445 – 4

010 020 030 040 060 070 080 090 100 141 142 150 180

Валовая прибыль

(стр.029) = 10152

Прибыль (убыток) от продаж

(стр.050) = 10152

Прибыль (убыток) до налогообложения (БП) (стр.140) = 10343

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.190) = 7825

**2005г.**: (тыс. руб.)

145057 – 129601 – 0 – 0 + 20 – 0 + 0 + 12658 – 9692 + 0 – 143 – 4294 – 2

010 020 030 040 060 070 080 090 100 141 142 150 180

Валовая прибыль

(стр.029) = 15456

Прибыль (убыток) от продаж

(стр.050) = 15456

Прибыль (убыток) до налогообложения (БП) (стр.140) = 18442

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.190) = 14003

**2006г.**: (тыс. руб.)

211844 – 186874 – 0 – 0 + 37 – 0 + 0 + 12498 – 11999 + 0 – 10 – 6106 – 5

010 020 030 040 060 070 080 090 100 141 142 150 180

Валовая прибыль

(стр.029) = 24970

Прибыль (убыток) от продаж

(стр.050) = 24970

Прибыль (убыток) до налогообложения (БП) (стр.140) = 25506

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.190) = 19385

Факторы – показатели, положительно влияющие на величину чистой прибыли в2004г., 2005г., 2006г.:

* выручка;
* проценты к получению;
* прочие доходы;

Факторы – показатели, отрицательно влияющие на величину чистой прибыли в2004г., 2005г., 2006г.:

* себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;
* прочие расходы;
* отложенные налоговые обязательства;
* текущий налог на прибыль;
* единый вмененный налог на доходы (ЕНВД).

Фактором, наиболее положительно влияющим на величину чистой прибыли является выручка. А фактор, наиболее отрицательно влияющий на величину чистой прибыли – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг.

В этой модели представлены все факторы-показатели положительно или отрицательно влияющие на величину чистой прибыли.

Расчеты необходимых показателей для проведения анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности проводятся в табличной форме (табл.1.5.1). Факторный анализ прибыли.

Таблица 1.5.1.

Факторный анализ прибыли ОАО «МЗСК» на 2004г.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Код строки | | За отчетный период | | За базисный период | | | Откло-нение (+/-) | | Уровень в % к выражению в отч. периоде | | Уровень в % к выражению в базисн. периоде | Откло-нение (+/-) | |
| 1 | 2 | | 3 | | 4 | | | 5 | | 6 | | 7 | 8 | |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ (Вр) | 010 | | 92183 | | 0 | | | 2183 | | 100 | | 0 | 100 | |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ (С) | 020 | | 82031 | | 0 | | | 82031 | | 89 | | 0 | 89 | |
| Валовая прибыль | 029 | | 10152 | | 0 | | | 10152 | | 11,01 | | 0 | 11,01 | |
| Коммерческие расходы (КР) | 030 | | 0 | | 0 | | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | |
| Управленческие расходы (УР) | 040 | | 0 | | 0 | | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | |
| Прибыль/убыток от продажи | 050 | | 10152 | | 0 | | | 10152 | | 11,01 | | 0 | 11,01 | |
| % к получению | 060 | | 6 | | 0 | | | 6 | | 0,01 | | 0 | 0,01 | |
| % к уплате | 070 | | 0 | | 0 | | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | |
| Доход от участия в других организациях (Дуч) | | 080 | | 0 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | | 0 |
| Прочие доходы (ПД) | | 090 | | 6426 | | 0 | 6426 | | 7 | | 0 | | 7 |
| Прочие расходы (ПР) | | 100 | | 6241 | | 0 | 6241 | | 6,8 | | 0 | | 6,8 |
| Прибыль/убыток до налогообложения | | 140 | | 7509 | | 0 | 7509 | | 8,2 | | 0 | | 8,2 |
| Отложенные налоговые активы (ОНА) | | 141 | | 0 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства (ОНО) | | 142 | | 69 | | 0 | 69 | | 0,08 | | 0 | | 0,08 |
| Текущий налог на прибыль (ТН) | | 150 | | 2445 | | 0 | 2445 | | 2,7 | | 0 | | 2,7 |
| Чистая прибыль/убы-  ток отчетного периода | | 190 | | 7825 | | 0 | 7825 | | 8,5 | | 0 | | 8,5 |
| ЕНВД | | 180 | | 4 | | 0 | 4 | | 0,004 | | 0 | | 0,004 |

По данным таблицы видно, что выручка от продаж осталась неизменной, это непосредственно связано с тем, что предприятие образовалось в 2004 году, поэтому остальные показатели так же остались без изменений.

Таблица 1.5.2.

Факторный анализ прибылиОАО «МЗСК» на2005г.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | За базисный период | Откло-нение (+/-) | Уровень в % к выражению в отч. периоде | | Уровень в % к выражению в базисн. периоде | Откло-нение (+/-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | | 7 | 8 |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ (Вр) | 010 | 145057 | 92183 | 52874 | 100 | | 100 | 0 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ (С) | 020 | 129601 | 82031 | 47570 | 89,3 | | 89 | 0,3 |
| Валовая прибыль | 029 | 15456 | 10152 | 5304 | 10,7 | | 11,01 | -0,31 |
| Коммерческие расходы (КР) | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Управленческие расходы (УР) | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Прибыль/убыток от продажи | 050 | 15456 | 10152 | 5304 | 10,7 | | 11,01 | -0,31 |
| % к получению | 060 | 20 | 6 | 14 | 0,01 | | 0,01 | 0 |
| % к уплате | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Доход от участия в других организациях (Дуч) | 080 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Прочие доходы (ПД) | 090 | 12658 | 6426 | 6232 | 8,7 | | 7 | 1,7 |
| Прочие расходы (ПР) | 100 | 9692 | 6241 | 3451 | 6,7 | | 6,8 | 0,1 |
| Прибыль/убыток до налогообложения | 140 | 14709 | 7509 | 7200 | | 12,7 | 8,2 | 4,5 |
| Отложенные налоговые активы (ОНА) | 141 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства (ОНО) | 142 | 143 | 69 | 74 | | 0,1 | 0,08 | 0,02 |
| Текущий налог на прибыль (ТН) | 150 | 4294 | 2445 | 1849 | | 2,9 | 2,7 | 0,2 |
| Чистая прибыль/убы-  ток отчетного периода | 190 | 14003 | 7825 | 6178 | | 9,7 | 8,5 | 1,2 |
| ЕНВД | 180 | 2 | 4 | -2 | | 0,001 | 0,004 | -0,003 |

В 2005 году наблюдается положительный рост выручки от продаж на 52874 тыс. руб. по сравнению с базисным периодом. Это связано с активной маркетинговой политикой. Себестоимость возрастает на 47570 тыс. руб., отклонение уровня относительно 2004 года составляет 0,3%, причиной этому послужил рост цен на сырье. Прибыль от продаж также возрастает на 5304 тыс. руб. и отклонение относительно базисного периода составляет -0,31%. Чистая прибыль в отчетном периоде составила 14003 тыс. руб., что на 6178 тыс. руб. больше чем в предыдущем году, отклонение уровня имеет так же положительное значение 1,2%.

Таблица 1.5.3.

Факторный анализ прибыли ОАО «МЗСК» на 2006г.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | За базисный период | Откло-нение (+/-) | Уровень в % к выражению в отч. периоде | Уровень в % к выражению в базисн. периоде | Откло-нение (+/-) |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ (Вр) | 010 | 211844 | 145057 | 66787 | 100 | 100 | 0 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ (С) | 020 | 186874 | 129601 | 57273 | 88,2 | 89,3 | -1,1 |
| Валовая прибыль | 029 | 24970 | 15456 | 9514 | 11,8 | 10,7 | 1,1 |
| Коммерческие расходы (КР) | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Управленческие расходы (УР) | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прибыль/убыток от продажи | 050 | 24970 | 15456 | 9514 | 11,8 | 10,7 | 1,1 |
| % к получению | 060 | 37 | 20 | 17 | 0,02 | 0,01 | 0,01 |
| % к уплате | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Доход от участия в других организациях (Дуч) | 080 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Прочие доходы (ПД) | 090 | 12498 | 12658 | -160 | 5,9 | 8,7 | -2,8 | |
| Прочие расходы (ПР) | 100 | 11999 | 9692 | 2307 | 5,7 | 6,7 | -1 | |
| Прибыль/убыток до налогообложения | 140 | 25506 | 14709 | 7064 | 12 | 12,7 | -0,7 | |
| Отложенные налоговые активы (ОНА) | 141 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Отложенные налоговые обязательства (ОНО) | 142 | 10 | 143 | -133 | 0,01 | 0,1 | -0,09 | |
| Текущий налог на прибыль (ТН) | 150 | 6106 | 4294 | 1812 | 2,9 | 2,9 | 0 | |
| Чистая прибыль/убы  ток отчетного периода | 190 | 19385 | 14003 | 5382 | 9,2 | 9,7 | -0,5 | |
| ЕНВД | 180 | 5 | 2 | 3 | 0,002 | 0,001 | 0,001 | |

Наблюдается повышение выручки от продаж на 66787 тыс. руб., что говорит о хорошей маркетинговой политике предприятия. Себестоимость продукции так же повысилась на 57273 тыс. руб. В отчетном периоде прибыль от продаж составила 9514 тыс. руб., а чистая прибыль предприятия увеличилась на 5382 тыс. руб.

В общем, анализ прибыли показывает положительную динамику. Как видно из данных таблиц, выручка от продаж возрастает большими темпами (на 2004г. - 92183 тыс. руб., на 2005г. - 145057 тыс. руб., на 2006г. - 211844 тыс. руб.). Это говорит о том, что ежегодно увеличивается количество клиентов. В связи с этим увеличивается количество выпускаемой продукции. Несмотря на рост прибыли ОАО «МЗСК» много средств тратит на маркетинговую деятельность, на ремонт зданий и цехов, а так же на приобретение сырья.

**1.6 Формула Дюпона и ее использование для управления предприятием**

Наиболее важным показателем эффективности деятельности предприятия является показатель – «рентабельность активов». В зарубежном менеджменте применяется следующая форма, предложенная специалистами фирмы «Дюпон»:

, где (10)



НРЭИ – (нетто-результат эксплуатации инвестиций) это прибавочная стоимость, образованная в результате хозяйственной деятельности предприятия.

*НРЭИ = СПП – МЗ – РОТ – Осоц. - Ам*, где (11)

СПП – стоимость производственного продукта за отчетный период.

СПП в свою очередь определяется по формуле:

*СПП = Вр + ∆ГП,* где (12)

Вр – выручка от реализации продукции (Ф.2, стр.010, гр.3);

- изменения остатков готовой продукции и незавершенного производства предприятия.



*∆ГП = ГПкон. – ГПнач.,* где (13)

и - соответственно остатки на конец, и начало отчетного периода.



ГП (Ф.1, стр.213+стр.214).

МЗ – материальные затраты, т.е. затраты на приобретение необходимых для производства продукции, сырья, полуфабрикатов. (Ф.5, стр.710, гр.3)

РОТ – расходы на оплату труда (Ф.5, стр.720)

Осоц. - отчисления на социальные нужды (Ф.5, стр.730)

Ам – амортизация (Ф.5, стр.740, гр.3)

*МЗ + РОТ + Осоц. + Ам* – (14)

это 4 элемента себестоимости продукции, работ, услуг предприятия за отчетный период.

Таким образом, в НРЭИ по сути, кроме прибыли входит 5 элемент себестоимости «Прочие затраты» (Ф.5, стр.750).

А – стоимость имущества (Ф.1, стр.300),

КО – краткосрочные обязательства (Ф.1, стр.690).

(А-КО) – чистые активы предприятия, т.е. активы, не включающие в себя стоимость имущества, приобретенного на долги предприятия (краткосрочные обязательства).

Представленную форму расчета Эра, специалисты фирмы «Дюпон» предлагают использовать для управления роста показателем рентабельности актива. Для этой цели они предлагают преобразовать формулу следующим образом: умножить элементы формулы на сомножитель . Под оборотом будет пониматься выручка от реализации продукции.



Преобразование осуществилось следующим образом:

*ЭРа = НРЭИ \*100 \* оборот* (15)

*оборот (А – Ко)*

представляет собой коммерческую маржу (Км), которая в российской практике называют рентабельностью продаж.



*оборот/(А – Ко)* является коэффициентом трансформации (Кт), который в российской практике отождествляют с оборачиваемостью активов.

Таким образом,

. (16)



Произведем расчет коммерческой маржи и коэффициента трансформации по данным бухгалтерской отчетности ОАО «МЗСК» и результаты сведем в таблицу.

1. 2004 год

НРЭИ = 95362-0-0-0-0 = 95362 тыс. руб.

(А - Ко) = 6430-3800 = 2630тыс. руб.

Км = 95362/92183\*100% = 103,3%

Кт = 92183/2630= 35,1 раз

ЭРа = 95362/2630\*100% = 3625,9%

1. 2005 год

НРЭИ = 147983-0-0-0-0 = 147983 тыс. руб.

(А - Ко) = 18007,5-7891 = 10116,5 тыс. руб.

Км = 147983/145057\*100 = 102,3%

Кт = 145057/10116,5 = 14,3 раз

ЭРа = 147983/10116,5\*100% = 1462,8%

1. 2006 год

НРЭИ = 213078-0-0-0-0 = 213078 тыс. руб.

(А - Ко) = 35628,5-11992 = 23636,5 тыс. руб.

Км = 213078/211844\*100% = 100,2%

Кт = 211844/23636,5 = 9 раз

ЭРа = 213078/23636,5\*100% = 901,5%

Таблица 1.6.1.

Расчет формулы Дюпона

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетные данные | | |
| 2004 | 2005 | 2006 |
| Оборот, тыс. руб. | 95362 | 147983 | 213078 |
| Км, % | 103,3 | 102,3 | 100,2 |
| Кт, раз | 35,1 | 14,3 | 9 |

Представим формулу Дюпона на графике (рисунок 1) для определения места ОАО «МЗСК» в прошлом и настоящем и для выбора направления роста ЭРа.

Км,% 2004 **▪**

2005 **▪**

2006 **▪**

20

Допустимая зона Идеальная зона

хозяйствования хозяйствования

10

Критическая зона Допустимая зона

хозяйствования хозяйствования

0 3 5

Кт, раз

Критическая зона хозяйствования

Рис.1. Выбор зон хозяйствования ОАО «МЗСК».

Проведенный анализ по формуле Дюпона выявил, что, в 2004, 2005 и 2006гг. предприятие находилось в идеальной зоне хозяйствования. Положение, которое ОАО «МЗСК» занимает по расчетам формулы Дюпона с 2004 по 2006гг. обеспечивается высоким значением НРЭИ и ростом выручки.

Перечислим основные сильные и слабые стороны финансового состояния предприятия.

Таблица 1.6.2.

Сильные и слабые стороны финансового состояния предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| Сильные стороны | Слабые стороны |
| 1.Валюта баланса с каждым годом растет.  2.Превышение собственного капитала над заемным капиталом.  3.Доля собственных средств в имуществе составляет 37,94%.  4.Показатели платежеспособности предприятия соответствуют нормативам или приближаются к ним.  5. Показатели финансовой устойчивости предприятия соответствуют или превышают нормативные значения. | 1.Растет темп прироста внеоборотных активов над оборотными активами.  2.Готовая продукция предприятия долго хранится на складе.  3.Падают показатели оборачиваемости.  4.Растут показатели управления активами.  5.Снижается рентабельность активов. |

**2. Оценка эффективности финансовых решений по выбору источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия**

**2.1 Политика привлечения заемных средств. Оценка финансового левериджа**

Каждое предприятие в рыночной экономике свободно в выборе источника финансирования хозяйственной деятельности. В этой связи выбор осуществляется, как правило, по вопросу привлечения заемных средств для осуществления текущей деятельности предприятия.

Выделяют 2 группы предприятий:

1. предприятия, не привлекающие заемные средства Для таких предприятий рассчитывают рентабельность собственных средств, определяющую эффективность использования предприятием только своих собственных средств.

2. предприятия, привлекающие заемные средства для своего развития и для повышения рентабельности собственных средств за счет дополнительной прибыли, получаемой на заемных средствах.

По обеим группам предприятий рассчитывается показатель «рентабельность собственных средств»:

*РСС = (1 – ст. н/о) ЭРа ЭФР*, где (17)



ст. н/о – ставка налогообложения прибыли по действующей системе налогообложения прибыли в десятичном выражении (ст.н/о = 0,24).

1 – ст. н/о – доля чистой прибыли, остающейся в организации (=0,76).

ЭФР – эффект финансового рычага (финансовый леверидж), который представляет собой прибавку (+) или вычет (-) к рентабельности собственных средств за счет привлечения заемного капитала, отсюда следует, что у предприятий 1-го типа ЭФР = 0.

ЭФР рассчитывается по формуле:

*ЭФР = (1 – ст. н/о) ДПР* , где (18)



Д – дифференциал (%), определяемый по формуле:

*Д = ЭРа – СРСП*, где (19)

СРСП – средняя расчетная ставка процента по привлекаемым предприятием кредитам и займам у других организаций.

*СРСП = % упл.* \* 100 , где (20)

*ЗС*

ЗС – заемные средства, привлекаемые предприятием у других организаций (Ф.4, стр. 360).

ПР – плечо рычага, показывающее соотношение между заемным и собственным капиталом предприятия.

, где: (21)



СС – собственные средства (форма № 1 строка 490)

ЗС – заемные средства (форма № 1 строки 700-490-690+610)

Оценка финансового левериджа (финансового риска) позволяет определить вероятность получения в будущем периоде заемных средств, так как с предприятием-заемщиком связаны возможности убытка для инвесторов, приобретающих ценные бумаги этого предприятия, банкиров, предоставляющих кредиты и займы.

Величину риска определяют формулой:

, где: (23)



БП – балансовая прибыль (форма № 2 строка 140).

Если фактическое расчетное значение ЭФРII будет близко к 1, то риск невыполнения финансовых обязательств перед кредиторами будет минимален. Из этого следует, что предприятие может иметь возможность привлечь заемные средства.

Рассчитаем показатели, определяющие политику заимствования для ОАО «МЗСК» по приведенным выше формулам и результаты занесем в таблицу 2.1.1.

1. 2004 год

ПР = 34,5/2595,5 = 0,01

СРСП = 0/0\*100% = 0

Д = 3625,9-0 = 3625,9%

ЭФР = 0,76\*3625,9\*0,01 = 27,6%

РСС = 0,76\*3625,9+27,6 = 2783,3%

1. 2005 год

ПР = 140,5/9976 = 0,01

СРСП = 0/4514\*100% = 0

Д = 1462,8-0 = 1462,8%

ЭФР = 0,76\*1462,8\*0,01 = 11,1%

РСС = 0,76\*1462,8+11,1 = 12340,2%

1. 2006 год

ПР = 111/23525,5 = 0,01

СРСП = 0/0\*100% = 0

Д = 901,5-0 = 901,5%

ЭФР = 0,76\*901,5\*0,01 = 6,9%

РСС = 0,76\*901,5+6,9 = 692,04%

Таблица 2.1.1.

Показатели, определяющие политику заимствования ОАО «МЗСК».

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетные данные | | |
| 2004 | 2005 | 2006 |
| 1. Плечо рычага | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| 2. СРСП, % | 0 | 0 | 0 |
| 3. Дифференциал, % | 3625,9 | 1462,8 | 901,5 |
| 4. Эффект финансового рычага, % | 27,6 | 11,1 | 6,9 |
| 5. Рентабельность собственных средств, % | 2783,3 | 12340,2 | 692,4 |
| 6. ЭРа, % | 3625,9 | 1462,8 | 901,5 |

Рентабельность собственных средств предприятия к концу анализируемого периода уменьшилась относительно 2004 года. Это произошло за счет уменьшения ЭРа на конец 2006 года.

В качестве заемных средств здесь выступают отложенные налоговые обязательства. Пользование данными средствами не предусматривает выплат процентов (согласно отчету о прибылях и убытках, стр. 070), поэтому значение СРСП равно нулю за весь анализируемый период.

После расчета РСС следует определить возможности в перспективном периоде привлекать дополнительные заемные средства. Для этого применяются графики кривых дифференциалов, основанные на 3-х оптимальных пропорциях:

Если ПР = 0,75, то ЭРа должен быть = 3СРСП

Если ПР = 1, то ЭРа должен быть = 2СРСП

Если ПР = 1,5, то ЭРа должен быть = 1,5СРСП

Используем данную методику для определения оптимальной суммы заимствования для ОАО «МЗСК». Для этого построим графики на основе приведенных данных (рис.2).

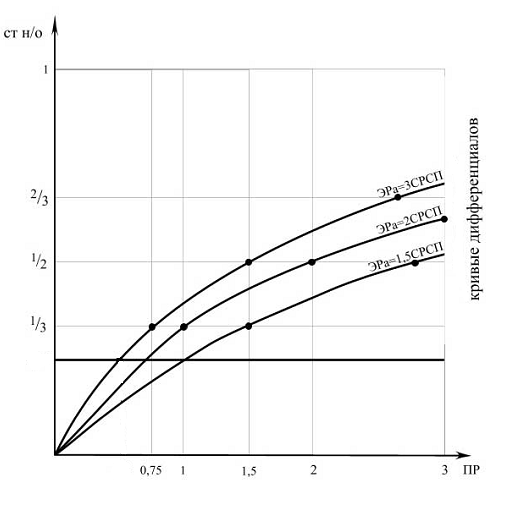


Рис.2. Выбор оптимальной суммы заимствования для ОАО «МЗСК».

Используя график, определим оптимальную сумму заимствования для ОАО «МЗСК» по следующему алгоритму:

1. Определим СРСП, действующую на финансовом рынке. Для этого используем данные о процентных ставках по кредитам юридическим лицам, которые предлагают банки на финансовом рынке города Йошкар-Олы. Данные для расчета СРСП по процентным ставкам на кредитование юридических лиц взяты на 07.12.07:

АК БАРС: 16% годовых;

Сбербанк: 16% годовых;

Таким образом, СРСП, действующая на финансовом рынке равна:

*СРСП = 16% + 16% = 16%*

*2*

2. Определим фактическое соотношение показателей ЭРа и СРСП по последнему отчетному периоду:

*ЭРа = 901,5 = 56,3*

*СРСП 16*

Преобразуем данное выражение в линейную форму ЭРа = 56,3СРСП.

3. Выбираем на графике дифференциала ближайшую кривую дифференциала. В нашем случае это будет ЭРа = 3 СРСП.

4. Выбираем на графике горизонталь налогообложения прибыли, действующую в настоящее время. В нашем случае ставка налогообложения равна 24% (1/4 = 0,24 для графика).

5. Оптимальную сумму можно определить следующим образом:

Определять сумму заимствования будем следующим образом:

ЗСопт = ПРопт \* СС (22)

ЗСопт = 0,4 \* 123835тыс руб. = 49534 тыс. руб.

ЗСотч = ПРотч \* СС

ЗСотч = 0,01 \* 123835тыс руб. = 1238,35 тыс. руб

Так как ЗСопт > ЗСотч (49534 > 1238,35), то можно сделать вывод о возможности предприятия дополнительного привлечения заемных средств в плановом периоде в размере разницы между оптимальным и отчетным значением.

В случае необходимости и возможности привлечения дополнительного заимствования в плановом периоде рассчитывают так называемый финансовый леверидж (риск), он связан с предприятием-заемщиком.

В случае получения кредитов и займов, эмиссии ценных бумаг рассматриваемым предприятием, финансовый леверидж позволит определить возможность невыполнения предприятием своих финансовых обязательств перед кредиторами, т.е. погашение долга и выплаты процентов по долгу.

Финансовый леверидж (риск) определяется по формуле:

(23)



ЭФРII = 213078 = 8,4

25506

Фактическое расчетное значение ЭФРII далеко от 1. Это риск невыполнения финансовых обязательств перед кредиторами. Из этого следует, что предприятие не может иметь возможность привлечь заемные средства.

**2.2 Максимизация прибыли. Оценка производственного левериджа**

Любое коммерческое предприятие согласно ГК РФ образуется с целью получения прибыли. В связи с этим главной задачей финансовых менеджеров является обеспечение постоянного прироста прибыли, прежде всего, от продажи продукции. Эта прибыль является главной составляющей чистой прибыли и свидетельствует о соответствии текущей деятельности предприятия своей миссии.

В этой связи предприятие должно уметь управлять размером прибыли от продаж, рассчитывать ее прогнозные значения на основе отчетности. Для реализации этой цели используется показатель «производственный леверидж (риск)».

В финансовом менеджменте он рассчитывается по формуле:

, где (24)



ЭПР – эффект производственного рычага,

Вр – выручка от реализации продукции (форма № 2 строка 010)

Пп – прибыль от продаж (Ф.2, стр.050),

Пер.з – переменные затраты (пропорциональные затраты), которые изменяются в зависимости от изменения объема производства продукции (Ф.5, стр.710, гр.3).

К их числу относят затраты на приобретение материалов, расходы на оплату труда сдельщиков, отчисления на социальные нужды этой категории работников, транспортные расходы по доставке сырья и готовой продукции.

Применительно к курсовой работе будем понимать под переменными затратами только затраты на приобретение материалов. Значение, полученное по данной формуле, свидетельствует о сложившемся на предприятии соотношении между темпами прироста выручки от реализации продукции и темпами прироста прибыли от продажи продукции.

Показателем ЭПР пользуются на практике для прогнозирования размера прибыли от продаж в плановом периоде:

1. рассчитываем ЭПР по отчетным данным последнего года:

ЭПР = 211844 – 0 = 8,5

24970

При изменении на 1% выручки от реализации продукции, выручка возрастет на 8,5 рублей.

1. определяем плановую выручку от реализации продукции:

Тр = Вр2006г = 211844 = 2,3 = 1,5

Вр2004г 92183

Вр = Вр \* Тр = 211844 \* 1,5 = 317766 тыс.руб.

1. определяем процент изменения плановой выручки по сравнению отчетной:

∆ (25)



∆%Вр = 317766 \*100 - 100 = 50%

211844

1. определяем процент изменения прибыли от продаж в плановом периоде по сравнению с отчетным:

*∆%Пп = ЭПР \* ∆%Вр* (26)

∆%Пп = 8,5 \* 50 = 425%

Ожидаемый % прироста прибыли в плановом периоде на 425%.

1. определяем абсолютное значение прибыли от продаж продукции в плановом периоде:

, где (27)



Кр – коэффициент роста.

Пп = 24970 \* 5,25 = 131092 тыс. руб.

Кр = 100% + *∆%Пп* (28)

100% .

Кр = 100% + 425% = 5,25

100%

Из расчетов видно, что плановая прибыль от продаж на 2007 год должна составить 131092 тысяч рублей, что на 106122 тысяч рублей больше по сравнению с 2006 годом. Эту прибыль можно пустить в рост в виде % по ссудам, запустить денежные средства в ценные бумаги, так же получая при этом %, запустить в любой прибыльный проект или долевое участие.

Подводя итог можно сказать, что предприятие не имеет возможности привлечения заемных средств в плановом периоде, так как значение ЭФРII далеко от 1, а это значит, что велик риск невыполнения предприятием своих финансовых обязательств перед кредиторами. Следовательно, предприятию нужно рассчитывать только на собственные средства.

**3. Формирование финансовой стратегии предприятия.**

**3.1 Расчет показателей используемых в матрице финансовой стратегии Франшона, Романе**

Матрица финансовой стратегии используется для выбора рационального источника (-ков) финансирования хозяйственной деятельности.

Выбор осуществляется между собственными и заемными средствами. Наиболее распространенной матрицей является матрица, предложенная французскими учеными-практиками Франшоне и Романе.

Для использования предложенной матрицы рассчитываются 3 показателя:

1. результат хозяйственной деятельности (РХД) – свободные денежные средства, образуются на предприятии в результате текущей и инвестиционной деятельности:

*РХД = СПП – МЗ – РОТ – Осоц. + ∆ФЭП + Чист.ден.ср.инв.деят.* (29)

**СПП** – стоимость произведенного продукта (руб.):

*СПП = В + ∆ГП,* где (30)

В – выручка (Ф.2, стр.010)

∆ГП - изменение остатков готовой продукции и незавершенного производства в отчетном периоде:

*∆ГП = ГПкон.пер. – ГПнач.пер.* (31)

ГП (Ф.1, стр.213+стр.214)

МЗ, РОТ, Осоц – элементы затрат на производство продукции в отчетном периоде

**МЗ** – материальные затраты (Ф.5, стр.710)

**РОТ** – расходы на оплату труда (Ф.5, стр. 720)

**Осоц** – отчисления на соц. нужды (Ф.5, стр. 730)

∆ФЭП - изменение финансово-эксплуатационных потребностей:

*∆ФЭП = ФЭПкон. – ФЭПнач.* (32)

*∆ФЭП = З + ДЗ – КЗпост.*, где (33)

З – запасы (Ф.1, стр.210+стр.220-(стр.213+стр.214))

ДЗ – дебиторская задолженность (Ф.1, стр.230+стр.240),

КЗпост. – кредиторская задолженность поставщикам (Ф.1, стр.621)

**Чист.ден.ср.инв.деят.** (Ф.4, стр.340)– разность между всеми поступлениями по инвестиционной деятельности (со стр.210 до стр.250) и всеми видами расходования денежных средств (со стр.280 до стр.310).

В результате расчета РХД можно принимать значения:

> 0 – замедленный режим роста;



*РХД ≈* 0 – оптимальный режим роста;

< 0 – форсированный режим роста.



Произведем подсчет РХД с 2004 по 2006 год.

* 1. 2004 год

ΔФЭП = 4996 – 100 = 4896 тыс. руб.

ФЭПн = 50 + 50 – 0 = 100 тыс. руб.

ФЭПк = 4686 + 3506 – 3196 = 4996 тыс. руб.

Чист.ден.ср.инв.деят. = 0 тыс. руб.

∆ГП = 3179 – 0 = 3179

СПП = 92183 + 3179 = 95362 тыс. руб.

РХД = 95362 – 0 – 0 – 0 + 4896 + 0 = 100258 тыс. руб.

* 1. 2005 год

ΔФЭП = 7559 – 4996 = 2563 тыс. руб.

ФЭПн = 4686 + 3506 – 3196 = 4996 тыс. руб.

ФЭПк = 5207 + 4272 – 1920 = 7559 тыс. руб.

Чист.ден.ср.инв.деят. = 204 тыс. руб.

∆ГП = 6105 – 3179 = 2996

СПП = 145057 + 2996 = 147983 тыс. руб.

РХД = 147983 – 0 – 0 – 0 + 2563 + 204 = 150750 тыс. руб.

* 1. 2006 год

ΔФЭП = 12116 – 7559 = 4557 тыс. руб.

ФЭПн = 5207 + 4272 – 1920 = 7559 тыс. руб.

ФЭПк = 9689 + 5558 – 3131 = 12116 тыс. руб.

Чист.д.с. от инвест. деят. = 0 тыс. руб.

∆ГП = 7339 – 6105 = 1234

СПП = 211844 + 1234 = 213078 тыс. руб.

РХД = 213078 – 0 – 0 – 0 + 4557 + 0 = 217635 тыс. руб.

2. результат финансовой деятельности (РФД) – показатель, характеризующий отношение руководства предприятия к политике заимствования. РФД определяется чистыми денежными средствами по финансовой деятельности (Ф.4, стр.430).

Значения РФД могут быть:

> 0 – развитие;



0 – оптимизация/ стабилизация;



< 0 – торможение.



РФД ОАО «МЗСК» принимает следующие значения:

РФД2004 г. = 350 тысяч рублей

РФД2005 г. = 0 тысяч рублей

РФД2006 г. = 0 тысяч рублей

Если сравнивать с отчетными данными по результатам хозяйственной деятельности ОАО «МЗСК», то показатель *РФД2004,2005,2006гг. = 0*, а это значит, что предприятие либо само ограничивает себя в суммах заимствования, либо ему не доверяют кредиторы, поэтому объемы операций небольшие.

3. результат хозяйственно-финансовой деятельности – комплексный показатель наличия денежных средств, поступающих из собственных и заемных источников.

(34)



На основании комбинации РХД и РФД строится финансовая стратегия.

**3.2 Разработка варианта развития предприятия с использованием матрицы финансовой стратегии**

По исходным данным РХФД построим следующую матрицу, на которой отразим положение ОАО «МЗСК», используя модель Франшона и Романе (рисунок 3)

Диагональ позволяет выделить 3 зоны на матрице финансовой стратегии:

1. зона равновесия (квадраты 1,2,3)
2. зона успеха (квадраты 4,5,6)
3. зона дефицита (квадраты 7,8,9)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| РФД  РХД | Торможение | Стабилизация | Развитие |
| Замедленный режим роста | «Отец семейства»  1 | 2004г.,2005г.,2006г.  «Рантье»  4 | «Материнское  общество»  6 |
| Оптимальный режим роста | «Эпизодический  дефицит»  7 | «Устойчивое  равновесие»  2 | «Атака»  5 |
| Форсированный режим роста | «Кризис»  9 | «Дилемма»  8 | «Неустойчивое равновесие»  3 |

Рис. 3. Модель Франшона и Романе для ОАО «МЗСК».

В 2004, 2005 и 2006гг. ОАО «МЗСК» занимало положение «Рантье».

Дальнейшее движение ОАО «МЗСК» может выглядеть следующим образом:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| РФХД=0  «Отец  семейства»  1 | РФХД>0  «Рантье»  4 | РФХД>>0  «Материальное общество»  6 |
| РФХД<0  «Эпизодический дефицит»  7 | РФХД=0  «Устойчивое равновесие»  2 | РФХД>0  «Атака»  5 |
| РФХД=0  «Кризис»  9 | РФХД=0  «Делема »  8 | РФХД>0  «Неустойчивое равновесие»  3 |

Рис. 4. Предполагаемые направления развития ОАО «МЗСК».

В качестве дальнейшего пути развития наиболее вероятно, что предприятие перейдет в положение «Устойчивое равновесие». Это связано с просматривающейся тенденцией изменения показателя РХД, а так же если предприятие будет вкладывать деньги на материальное стимулирование. Однако может случиться так, что предприятию не удастся увеличивать темпы роста выручки, обеспечивая себе, необходимый уровень прибыли, в результате чего ОАО «МЗСК» может оказаться в позиции «Эпизодический дефицит».

**Заключение**

По результатам проведенных исследований необходимо отметить слабые и сильные стороны, которые имеет предприятие.

К сильным сторонам финансового состояния предприятия можно отнести, во-первых, валюту баланса, которая с каждым годом растет. Причем эта тенденция особенно четко прослеживается в 2006 году, когда изменение в стоимости имущества в абсолютных величинах составило 24747 тыс. руб. Основной удельный вес в стоимости имущества приходится на денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, которые на 2006 год составляют 14,11%, и 17,27% в общей стоимости имущества соответственно. Во-вторых, превышение собственного капитала над заемным. Это связано с увеличением валюты баланса, краткосрочными финансовыми вложениями и с увеличением нераспределенной прибыли. И, в-третьих, объединение таких сильных сторон как доля собственных средств в имуществе (37,94%), показатели платежеспособности предприятия, которые соответствуют нормативам и показатели финансовой устойчивости предприятия, которые так же соответствуют или превышают нормативные значения. Причиной таких положительных изменений послужили увеличивающаяся с каждым годом стоимость имущества и рост собственного капитала.

Слабыми сторонами предприятия являются такие как, во-первых, превышение темпа прироста внеоборотных активов над оборотными активами. Это связано с тем, что некоторое оборудование предприятия простаивает или находится на капитальном ремонте. Во-вторых, готовая продукция предприятия долго хранится на складе. Но нужно отметить, что такая проблема присутствует только в зимний период, так как зимой строительство замедляется и поэтому готовая продукция реализуется медленно. В-третьих, падают показатели оборачиваемости, это говорит о том, что предприятие использует свое имущество неэффективно. И, в-четвертых, снижается рентабельность активов, это связано с тем, что некоторое производственное оборудование предприятия не задействовано.

Разработав вариант развития предприятия с использованием матрицы финансовой стратегии можно сказать, что в качестве дальнейшего пути развития наиболее вероятно, что предприятие перейдет в положение «Устойчивое равновесие». Перемещение предприятия в это положение будет определяться планом распределения прибыли, а именно вложением денег в производственное потребление или на материальное стимулирование. Однако может случиться так, что предприятию не удастся увеличивать темпы роста выручки, обеспечивая себе, необходимый уровень прибыли, в результате чего ОАО «МЗСК» может оказаться в позиции «Эпизодический дефицит».

Исходя из вышесказанного, следует отметить, что наиболее необходимой на предприятии стратегией является стратегия развития рынка. Эта стратегия заключается в поиске новых рынков сбыта для уже производимой продукции. Для реализации этой стратегии необходима активная маркетинговая политика, которая потребует больших денежных затрат.

Из расчетов видно, что предприятие не имеет возможности привлечения заемных средств в плановом периоде, так как значение ЭФРII далеко от 1, а это значит, что велик риск невыполнения предприятием своих финансовых обязательств перед кредиторами. Следовательно, предприятию нужно рассчитывать только на собственные средства. А так как валюта баланса предприятия с каждым годом растет и плановая прибыль от продаж на 2007 год должна составить 131092 тысяч рублей, что на 106122 тысяч рублей больше, чем в 2006 году, следовательно, для реализации стратегии ОАО «МЗСК» может использовать свои денежные средства, а это значит, что в дополнительных инвесторах предприятие не нуждается.