Федеральное агентство по образованию

Государственной образовательное учреждение высшего профессионального образования

"ЧИТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ"

(ЧитГУ)

Институт экономики и управления

Кафедра экономики

Курсовая работа

Тема: Оценка финансовой устойчивости предприятия

по дисциплине: Финансовый анализ

Чита 2009

Пояснительная записка

1 29 стр., 23 формул, 10 таблиц, 1 модель.

2 Термины: финансовая устойчивость, запас прочности, инфляция, платежеспособность, доходность текущей деятельности, кредиторская задолженность, банкротство, общая рентабельность активов, рентабельность продаж по балансовой прибыли.

3 В курсовой работе оценивается финансовая устойчивость ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат"

СОДЕРЖАНИЕ

Введение

1. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия

1.1 Сущность, содержание финансовой устойчивости

1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

1.3 Методика расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости

1.4 Методика расчета относительных показателей финансовой устойчивости

1.5 Экспертный метод оценки уровня финансовой устойчивости организации

2. Оценка финансовой устойчивости предприятия

2.1 Характеристика предприятия

2.2 Анализ активов баланса

2.3 Анализ пассива баланса

2.4 Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости

2.5 Расчет относительных показателей финансовой устойчивости

2.6 Экспертный метод оценки уровня финансовой устойчивости

3. Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия

Заключение

Список использованных источников

Приложения

Введение

Одной из основных задач анализа финансово-экономического состояния предприятия является исследование показателей, характеризующих его финансовую устойчивость. Она определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Устойчивость служит залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия, но также может способствовать ухудшению финансового состояния под влиянием внешних и внутренних факторов. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

При этом финансовая устойчивость выступает результатом наличия определенного запаса прочности, защищающего предприятие от случайностей и резких изменений внешних факторов.

Цель работы: оценка финансовой устойчивости предприятия. Объектом анализа является ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат".

Акционерное общество "Вышневолоцкий хлебокомбинат" является открытым акционерным обществом. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации.

Фирменное наименование общества полное:

На русском языке Открытое акционерное общество "Вышневолоцкий хлебокомбинат"

Сокращенное на русском языке ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат"

Место нахождения общества: Россия, Тверская область, г. Вышний Волочек, ул.25 лет Октября,16

Почтовый адрес общества: 171110 Россия, Тверская область, г. Вышний Волочек, ул. 25 лет Октября,16.

Целью общества является извлечение прибыли.

Основным видом деятельности является производство хлебобулочных, макаронных и кондитерских изделий, переработка сельскохозяйственной продукции.

Анализ финансовой устойчивости осуществляется на основании данных бухгалтерской отчетности (форма №1 и форма №2) за 2008 и 2009 годы. Временной период – 2 года.

1. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия

1.1 Сущность, содержание финансовой устойчивости

Преодоление кризисной ситуации в России, рыночная экономика и новые формы хозяйствования обусловливают решение новых проблем, одной из которых на сегодня является обеспечение экономической стабильности развития. Чтобы обеспечить "выживание" предприятия в условиях рынка, управленческому персоналу требуется оценивать возможные и целесообразные темпы его развития с позиции финансового обеспечения, выявлять доступные источники средств, способствуя тем самым устойчивому положению и развитию хозяйствующих субъектов. Определение устойчивости развития коммерческих отношений необходимо не только для самих организаций, но и для их партнеров, которые справедливо желают обладать информацией о стабильности, финансовом благополучии и надежности своего заказчика или клиента. Поэтому все большее количество контрагентов начинает вовлекаться в исследования и оценку устойчивости конкретной организации.

Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (прежде всего партнерам по договорным отношениям) определить финансовые возможности организации на длительные перспективы. Так, многие руководители предприятий, включая представителей государственного сектора экономики, предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его за счет денег, взятых в долг. Однако если структура "собственный капитал — заемный капитал" имеет значительный перекос в сторону долгов, то коммерческая организация может обанкротиться, если сразу несколько кредиторов неожиданно потребуют возвратить свои деньги в "неустановленное" время. Не менее важным является оценка финансовой устойчивости в краткосрочном плане, что связано с выявлением степени ликвидности баланса, оборотных активов и платежеспособности организации.

Финансовая устойчивость — это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Действительно, в результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние может оставаться неизменным либо улучшиться или ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы "возмутителем" определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные затраты позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия и повышению его устойчивости. При исследовании финансовой устойчивости выделяется обособленное понятие — "платежеспособность", не отождествляемое с предыдущим. Как видно, платежеспособность является неотъемлемым компонентом финансовой устойчивости. Устойчивость и стабильность финансового состояния зависят от результатов производственной, коммерческой, финансово-инвестиционной деятельности предприятия, а устойчивое финансовое состояние, в свою очередь, оказывает положительное влияние на его деятельность. Устойчивость финансового состояния организации определяет соотношение величин собственных и заемных источников формирования запасов и стоимости самих запасов. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования, а также эффективное использование финансовых ресурсов является существенной характеристикой финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат есть причина той или иной степени платежеспособности, расчет которой производится на конкретную дату. Следовательно, формой проявления финансовой устойчивости может быть платежеспособность.

Финансовая устойчивость есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации, а поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления определяет характер проведения и содержания экономического анализа. Таким образом, финансовая устойчивость — это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время — это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношение собственных и заемных средств — источников покрытия активов

Финансовая устойчивость направлена одновременно и на поддержание равновесия структуры финансов организации, и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. Ее целесообразно измерять такими показателями, которые определяются как соотношение собственных и заемных источников средств, используемых для формирования имущества, отраженного в активе баланса. Таким образом, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств с активами организации, что отражает только общие черты финансовой устойчивости и требует дополнительных обоснований. Дальнейшее раскрытие финансовой устойчивости требует использования дополнительных показателей и характеристик. По нашему мнению, финансовая устойчивость — это экономическое и финансовое состояние организации в процессе распределения и использования ресурсов, обеспечивающем ее поступательное развитие в целях роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности. Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей деятельности предприятия. Однако партнеров и акционеров интересует не процесс, а всего лишь результат, т. е. именно показатели финансовой устойчивости. Каждый пользователь анализирует финансовую деятельность и связанную с ней устойчивость в необходимом для себя ракурсе: внешних контрагентов интересует финансовая устойчивость (как результат), а внутренних пользователей — больше устойчивое финансовое состояние (включающее как результат, так и процесс).

1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают в условиях допустимого риска бесперебойное функционирование, достаточную рентабельность и возможность рассчитаться по обязательствам в установленные сроки.

На финансовую устойчивость организации влияет ряд факторов, которые можно разделить:

по месту возникновения – на внешние и внутренние;

по важности результата – на основные и второстепенные;

по структуре – на простые и сложные;

по времени действия – на постоянные и временные.

При проведении анализа основное внимание уделяется внутренним факторам, зависящим от деятельности хозяйствующего субъекта, на которые он имеет возможность влиять, корректировать их воздействие и в определенной мере управлять ими.

К внутренним факторам относятся отраслевая принадлежность организации, структура выпускаемой продукции, ее доля в общем платежеспособном спросе, размер оплаченного уставного капитала, состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К внешним факторам относят влияние экономических условий хозяйствования, преобладающую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую политику правительства, законодательные акты по контролю за деятельностью организации, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе.

На предприятие ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" оказывают преобладающее влияние следующие факторы:

- географическое положение региона;

Негативное воздействие географических факторов проявляется в низкой производительности сельского хозяйства, транспортными издержками на поставку сырья из других регионов.

- законодательство РФ, касающееся деятельности акционерных обществ;

- инфляция приводит к обесцениванию существующих запасов полуфабрикатов и сырья, в частности зерна, к обесцениванию денежных средств, возмещающих затраты предприятия, что в конечном итоге заставляет предприятие искать источники пополнения оборотных средств.

Главной причиной роста цен в России по-прежнему является общемировая тенденция подорожания сельхозпродукции. Как известно, наша страна зависит от импорта: по данным таможенной статистики, в 2007 году в России объем импорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья составил $27,6 млрд., что на 27,9% превышает показатель 2006 года. Положение усугубилось прекращением экспорта зерна из Казахстана. Ежегодно оттуда ввозилось до 800 000 тонн.

Важным фактором роста цен на зерно является увеличение его потребления в западных странах, связанное, в частности, с производством "биоэтанола" и пластмасс нового поколения, и, как следствие, рост цен на мировом рынке.

1.3 Методика расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости

Сущностью оценки финансовой устойчивости является оценка обеспеченности запасов и затрат источниками формирования. Степень финансовой устойчивости есть причина определенной степени платежеспособности организации. Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников формирования запасов и затрат. Для определения финансовой устойчивости организации по данным балансовой отчетности можно использовать следующую методику:

1 Определение величины запасов и затрат. Данная величина включает в себя запасы и НДС, так как до принятия его к возмещению по расчетам с бюджетом он должен финансироваться за счет источников формирования имущества.

2 Определение источников формирования запасов и затрат.

Основными источниками формирования запасов и затрат являются следующие группы:

1-я группа – собственные оборотные средства;

2-я группа – нормальные источники формирования запасов и затрат, включающая собственные оборотные средства, краткосрочные кредиты и займы, кредиторскую задолженность;

3-я группа – общая величина источников формирования запасов и затрат.

Тип финансовой устойчивости определяют путем определения разности между размером каждой группы и размером запасов и затрат.

Приведенные показатели обеспеченности запасов трансформируют в 3-х факторную модель.

М = (∆СОС; ∆ СДИ; ∆ ОИ) (Модель №1)

По данной модели можно определить тип финансовой устойчивости предприятия.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Таблица 1 – Определение типа финансовой устойчивости | | | |
| Название типа финансовой устойчивости | 3-х факторная модель | Источники финансирования запасов | Краткая характеристика финансовой устойчивости |
| Абсолютная | М=(1;1;1) | СОС | Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от кредиторов |
| Нормальная | М=(0;1;1) | СОС и ДЗК | Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности |
| Неустойчивое | М=(0;0;1) | СОС, ДКиЗ, ККиЗ | Необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности. |
| Кризисное | М=(0;0;0) | Кредиторская задолженность | Предприятие неплатежеспособно, находится на грани банкротства. |

1.4 Методика расчета относительных показателей финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется состоянием собственных и заемных средств и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов с установленными базисными величинами, а также изучения динамики их изменений за определенный период. Базисными величинами могут быть:

- значения показателей за прошлый период;

- среднеотраслевые значения показателей;

- значения показателей конкурентов;

- теоретически обоснованные и установленные с помощью экспертного опроса оптимальные или критические значения относительных показателей.

Все коэффициенты финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

1 Коэффициенты, характеризующие состояние оборотных средств

2 Коэффициенты, характеризующие состояние основных средств

3 Коэффициенты, характеризующие финансовую независимость предприятия

Таблица 2 – Относительные коэффициенты финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название коэффициента | Расчетная формула | Статьи баланса | Нормативное значение |
| Коэффициенты, характеризующие состояние оборотных средств | | | | |
| 1 | К. обеспеченности СОС | СОС/ОА | (490-190)/290 | > 0,1 |
| 2 | К. обеспеченности запасов СОС | СОС/Запасы | (490-190)/(210+220) | 0,6-0,8 |
| 3 | К. маневренности СК | СОС/СК | (490-190)/490 | 0,2-0,5 |
| Коэффициенты, характеризующие состояние основных средств | | | | |
| 4 | Индекс постоянного актива | ВА/СК | 190/490 |  |
| 5 | К. соотношения мобильных и иммобилизованных средств | ОА/ВА | 290/190 |  |
| 6 | К. имущества производственного назначения | (ВА+Зап)/ВБ | (190+210+220)/300 | >0,5 |
| Коэффициенты, характеризующие финансовую независимость | | | | |
| 7 | К. автономии | СК/ВБ | 490/700 | >или= 0,5 |
| 8 | К. финансового левериджа | ЗК/СК | 690/490 | <1 |
| 9 | К. самофинансирования | СК/ЗК | 490/690 | >1 |
| 10 | К. финансовой напряженности | ЗК/ВБ | 690/700 | <0,5 |
| 11 | К. финансовой устойчивости | (СК+ДЗИ)/ВБ | (490+590)/700 | >0,6 |

С помощью относительных показателей оценивают динамику финансовой структуры, финансовой устойчивости предприятия.

Дополнительно также является целесообразным расчет коэффициента прогноза банкротства, который равен отношению разности оборотных средств и краткосрочных пассивов к итогу баланса.

Кпб = (Обс – Кк )/ВБ

Если предприятие испытывает финансовые затруднения, то данный коэффициент снижается.

1.5 Экспертный метод оценки уровня финансовой устойчивости организации

Для оценки уровня финансовой устойчивости российских организаций используется экспертный метод оценки финансовой устойчивости. Суть этого метода заключается в выборе экспертами совокупности частных критериев, характеризующих различные аспекты финансовой устойчивости.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Таблица 3 – Коэффициенты, рассчитываемые в экспертном методе | | | | |
| № | Название коэффициента | Расчетная формула | Статьи | Нормат. значение |
| 12 | К. оборачиваемости запасов – Х1 | В/ЗАП | Ф.2 , стр. 010/ф.1 стр. 210 | > 3 |
| 13 | К. покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами – Х2 | ОБС/КПА | Ф.1 стр. 290/690 | > 2 |
| 14 | К. структуры капитала – Х3 | СОБК/ЗС | Ф.1 стр. 490/590+690 | > 1 |
| 15 | К. общей рентабельности активов – Х4 | БПР/АК | Ф.2 стр. 140/ф.1 стр. 300 | > 0,3 |
| 16 | Рентабельность продаж по балансовой прибыли – Х5 | БПР/В | Ф.2 стр. 140/ ф.2 стр. 010 | >0,2 |

|  |  |
| --- | --- |
| Таблица 4 – Расчет комплексного индикатора финансовой устойчивости | |
| Соотношение Х1 с нормой – К1 | Х1/3 |
| Соотношение Х2 с нормой – К2 | Х2/2 |
| Соотношение Х3 с нормой – К3 | Х3/1 |
| Соотношение Х4 с нормой – К4 | Х4/0,3 |
| Соотношение Х5 с нормой – К5 | Х5/0,2 |
| Значение индикатора – J | W\*К1+W\*К2+W\*К3+W\*К4+W\*К5 |

Экспертами устанавливается значимость каждого частного критерия в соответствии с его влиянием на финансовую устойчивость.

Финансовая ситуация на предприятии считается хорошей, если комплексный индикатор финансовой устойчивости в целом больше 100.

2. Оценка финансовой устойчивости предприятия

2.1 Характеристика предприятия

Акционерное общество "Вышневолоцкий хлебокомбинат" является открытым акционерным обществом. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации.

Сокращенное на русском языке ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат".

Место нахождения общества: Россия, Тверская область, г. Вышний Волочек, ул.25 лет Октября,16

Почтовый адрес общества: 171110 Россия, Тверская область, г. Вышний Волочек, ул. 25 лет Октября,16.

Целью общества является извлечение прибыли. Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

- производство хлебобулочных, макаронных и кондитерских изделий;

- торговую, торгово - посредническую, закупочную, сбытовую;

- строительные, монтажные, пуско - наладочные и отделочные работы;

- оказание автотранспортных услуг;

- проектную, научно - исследовательскую, проведение технических, технико-экономических и иных экспертиз и консультаций;

- оказание услуг складского хозяйства;

- производство товаров народного потребления;

- производство продукции производственно - технического назначения;

- информационное обслуживание;

- производство и переработку сельскохозяйственной продукции.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Общество может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. Реализация продукции, выполнение работ и предоставление услуг осуществляется по ценам и тарифам, устанавливаемым обществом самостоятельно, кроме случаев, предусмотренных законодательством.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Уставной капитал общества составляет 7585 рублей. Он составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, в том числе из 7585 штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 рубль. Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям обыкновенные именные акции в количестве, штук номинальной стоимостью рублей (объявленные акции). Все акции общества являются именными и выпускаются в бездокументарной форме.

Органами управления общества являются:

— общее собрание акционеров;

— совет директоров;

— единоличный исполнительный орган (генеральный директор);

— в случае назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все функции по управлению делами общества.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества является ревизионная комиссия. Совет директоров, генеральный директор, ревизионная комиссия избираются общим собранием акционеров. Счетная комиссия общества избирается общим собранием акционеров. Ликвидационная комиссия при добровольной ликвидации общества избирается общим собранием акционеров, при принудительной ликвидации назначается судом (арбитражным судом).

Высшим органом управления общества является общее собрание акционеров. На общем собрании акционеров председательствует председатель совета директоров, а если он отсутствует или отказывается председательствовать, — лицо, выполняющее функции единоличного исполнительного органа общества.

Совет директоров общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных федеральными законами и уставом к компетенции общего собрания акционеров.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества (генеральным директором). Единоличный исполнительный орган подотчетен совету директоров общества и общему собранию акционеров.

Генеральный директор избирается общим собранием акционеров на срок 5 лет. Полномочия генерального директора действуют с момента подписания трудового контракта с советом директоров общества до момента окончания срока действия контракта.

В обществе создается резервный фонд в размере 5 процентов уставного капитала общества. Величина ежегодных отчислений в резервный фонд общества составляет 5 % от чистой прибыли общества. Указанные отчисления производятся до достижения размера резервного фонда, предусмотренной уставом. Из чистой прибыли общества формируется специальный фонд акционирования работников общества. Его средства расходуются исключительно на приобретение акций общества, продаваемых акционерами, для последующего распределения работникам общества.

2.2 Анализ активов баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Таблица 5 – Анализ активов баланса | | | | | | | | | |
| Статьи | Код стр. | Абсолютное значение | | Уд. Вес, % | | Изменения | | | |
| 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | абс. вел. | уд. веса | Тпр. | в % к ВБ |
| Внеоборотные активы | 190 | 43777 | 88344 | 56.1 | 73 | 44567 | 16.9 | 101.8 | 103.7 |
| Оборотные активы, в т. ч. | 290 | 34291 | 32683 | 43.9 | 27 | -1608 | -16.9 | -4.69 | -3.7 |
| запасы и затраты | 210+220 | 14628 | 13767 | 18.7 | 11.5 | -861 | -7.2 | -5.9 | -2 |
| долг. дебит. зад-ть | 230 | 610 | 862 | 0.8 | 0.8 | 252 | 0 | 41.3 | 0.6 |
| Кр. дебит. зад-ть | 240 | 16986 | 16903 | 21.7 | 13.5 | -83 | -8.2 | -0.5 | -0.2 |
| Денежные средства | 260 | 2067 | 1151 | 2.7 | 1 | -916 | -1.7 | -44.3 | -2.14 |
| Кр. фин. Вложения | 250 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Пр. оборотные активы | 270 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Валюта баланса | 300 | 78068 | 121027 | 100 | 100 | 42959 | 6 | 55.02 | 100 |

В 2009 году по сравнению с базисным 2008 годом происходит увеличение внеоборотных активов более чем в 2 раза. Возможно, в 2009 году были произведены вложения в основные средства, в строительство либо в другие внеоборотные активы. В то же время происходит снижение доли оборотных активов на 16.9 %. Наибольшее снижение доли происходит в составе запасов и затрат (в абсолютном выражении на 861 тыс. руб. и в % - на 7.2 %) и в количестве денежных средств – на 916 тыс. руб. Валюта баланса увеличилась на 42959 тыс. руб. в основном за счет роста внеоборотных активов.

2.3 Анализ пассива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Таблица 6 – Анализ пассива баланса | | | | | | | | | |
| Статьи | Код стр. | Абсолютное значение | | Уд. Вес, % | | Изменения | | | |
| 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | абс. вел. | уд. веса | Тпр. | в % к ВБ |
| Капитал и резервы, в т. ч. | 490 | 42908 | 44882 | 54.96 | 37.08 | 1974 | -17.88 | 4.6 | 4.6 |
| Уставный капитал | 410 | 910 | 910 | 1.17 | 0.75 | 0 | -0.41 | 0 | 0 |
| Долгосрочные обяз-ва | 590 | 873 | 20054 | 1.12 | 16.57 | 19181 | 15.45 | 2197.14 | 44.65 |
| Кр. обяз-ва, в т. ч. | 690 | 34287 | 56091 | 43.92 | 46.35 | 21804 | 2.43 | 63.59 | 50.76 |
| Заемные средства | 610 | 22734 | 31553 | 29.12 | 26.07 | 8819 | -3.05 | 38.79 | 20.53 |
| Кр. зад-ть | 620 | 9696 | 23558 | 12.42 | 19.47 | 13862 | 7.05 | 142.97 | 32.27 |
| Пр. кр. пассивы | 630+640+650+660 | 1857 | 980 | 2.38 | 0.81 | -877 | -1.57 | -47.23 | -2.04 |
| Валюта баланса | 700 | 78068 | 121027 | 100 | 100 | 42959 | 0 | 55.03 | 100 |

Уставный капитал не изменяется в абсолютной величине, но за счет увеличения валюты баланса происходит снижение ее удельного веса в общей сумме на 0.41 %. Происходит увеличение долгосрочных обязательств на 19181 тыс. руб., в удельном весе – на 15.45 %. Краткосрочные обязательства увеличились на 21804 тыс. руб., в том числе за счет увеличения заемных средств на 8819 тыс. руб.. кредиторской задолженности – на 13862 тыс. руб. В то время как прочие пассивы снизились на 877 тыс. руб.

2.4 Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Таблица 7 – Расчет абсолютных показателей | | | |
| № | Показатели | 2008 | 2009 |
| 1 | Источники собственных средств | 42908 | 44882 |
| 2 | Внеоборотные активы | 43777 | 88344 |
| 3 | Наличие собственных оборотных средств | -869 | -43462 |
| 4 | Долгосрочные заемные источники | 873 | 20054 |
| 5 | Наличие собственных и долгосрочных заемных средств | 4 | -23408 |
| 6 | Краткосрочные заемные источники | 34287 | 56091 |
| 7 | Общая величина источников формирования запасов | 34291 | 32683 |
| 8 | Запасы и затраты | 14628 | 13767 |
| 9 | Излишек / недостаток СОС | -15497 | -57229 |
| 10 | Излишек / недостаток СДИ | -14624 | -37175 |
| 11 | Излишек / недостаток ОИ | 19663 | 18916 |
| 12 | 3-х факторная модель | М=(0;0;1) | М=(0;0;1) |

Тип финансовой устойчивости ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" - неустойчивое финансовое положение. Собственных источников финансирования недостаточно как в базисном, так и в отчетном году, т. е. наблюдается отрицательная тенденция, недостаток собственных оборотных средств увеличивается на 41732 тыс. руб. Недостаток в данном случае исчисляется значительными суммами, поэтому в короткое время покрыть этот значительный недостаток не представляется возможным. Происходит нарушение нормальной платежеспособности, возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Поэтому недостаток собственных источников компенсируется за счет долгосрочных и преимущественно краткосрочных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности.

2.5 Расчет относительных показателей финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Таблица 8 – Расчет относительных показателей | | | | | |
| № | Название коэффициента | Статьи баланса | Нормативное значение | 2008 | 2009 |
| 1 | К. обеспеченности СОС | (490-190)/290 | > 0,1 | -0.025 | -1.33 |
| 2 | К. обеспеченности запасов СОС | (490-190)/(210+220) | 0,6-0,8 | -0.06 | -3.2 |
| 3 | К. маневренности СК | (490-190)/490 | 0,2-0,5 | -0.02 | -0.97 |
| 4 | Индекс постоянного актива | 190/490 |  | 1.02 | 1.97 |
| 5 | К. соотношения мобильных и иммобилизованных средств | 290/190 |  | 0.78 | 0.37 |
| 6 | К. имущества производственного назначения | (190+210+220)/300 | >0,5 | 0.75 | 0.85 |
| 7 | К. автономии | 490/700 | >или= 0,5 | 0.55 | 0.37 |
| 8 | К. финансового левериджа | 690/490 | <1 | 0.79 | 1.25 |
| 9 | К. самофинансирования | 490/690 | >1 | 1.25 | 0.8 |
| 10 | К. финансовой напряженности | 690/700 | <0,5 | 0.44 | 0.46 |
| 11 | К. финансовой устойчивости | (490+590)/700 | >0,6 | 0.56 | 0.54 |
| 12 | К. прогноза банкротств | (290-690)/700 | должен снижаться | 0.0005 | -0.19 |

Предприятие не обеспечено собственными источниками финансирования, необходимых для его финансовой устойчивости. Коэффициент обеспеченности СОС как в 2008 и 2009 году имеет отрицательные значения (-0.025 и -1.33 соответственно), но в 2009 году наблюдается тенденция еще к большему снижению. Предприятие ограничено в проведении независимой финансовой политики. Запасы не обеспечены собственными оборотными средствами (-0.06 и -3.2 соответственно). Поэтому предприятие привлекает заемные средства. ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" не имеет возможности пополнить оборотные средства за счет собственных источников. Коэффициент маневренности имеет отрицательные значения (-0.02 и -0.97 соответственно). Проанализировав эту группу коэффициентов, представляется возможным сделать вывод о необеспеченности оборотных средств собственными источниками финансирования.

Основные средства и другие внеоборотные активы превышают источники собственных средств в 1.02 и 1.97 раз соответственно. При этом внеоборотные активы предприятия в 2009 году обеспечены как собственными, так и заемными источниками финансирования. В 2008 году доля оборотных средств, приходящихся на 1 руб. внеоборотных активов, составила 0.78. В 2009 доля оборотных средств снижается и составила 0.37. Такая динамика свидетельствует об увеличении внеоборотных активов в отчетном году. Коэффициент имущества производственного назначения значительно превышает нормативные значения и составляет 0.75 в 2008 году и 0.85 в 2009 году, т. е. доля внеоборотных активов и запасов в общих активах предприятия соответствуют нормативным стандартам. Изучив вторую группу коэффициентов, допустимы выводы о достаточности внеоборотных активов и запасов для деятельности предприятия.

В базисном году все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. В отчетном году коэффициент автономии снижается, доля владельцев предприятия в общей сумме средств, вложенных в него, составила 37 %. Увеличивается риск финансовых затруднений в будущем. Такая тенденция снижает гарантии погашения предприятием своих обязательств. В отчетном году заемные источники значительно превышают собственные. Таким образом, снижается финансовая устойчивость предприятия.

Рассчитав коэффициент прогноза банкротства, допустимо сделать вывод о возможности банкротства предприятия. Однако, ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" может восстановить финансовую устойчивость.

2.6 Экспертный метод оценки уровня финансовой устойчивости

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Таблица 9 – Расчет уровня финансовой устойчивости | | |
| № | Показатель | 2008 |
| 1 | Итог баланса, тыс. руб. (ф. 1, стр. 300) | 78068 |
| 2 | Стоимость запасов, тыс. руб. (ф. 1, стр.210) | 14165 |
| 3 | Оборотные средства, тыс. руб. (ф. 1, стр. 290 ) | 34291 |
| 4 | Краткосрочные пассивы (ф. 1, стр. 690) | 34287 |
| 5 | Собственный капитал (ф. 1, стр. 490) | 42908 |
| 6 | Заемные средства (ф. 1, стр. 590 + 690) | 35160 |
| 7 | Выручка от реализации (ф. 2. стр. 010) | 219413 |
| 8 | Балансовая прибыль (ф. 2, стр. 140) | 13040 |
| 9 | Чистая прибыль (ф. 2, стр. 190) | 9404 |
| 10 | Коэффициент оборачиваемости запасов, Х1 (стр. 7 / стр. 2), оборотов | 15.5 |
| 11 | Соотношение коэффициента Х1 с нормативным, К1 (Х1/3) | 5.2 |
| 12 | Коэффициент покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами, Х2 (стр.3 / стр.4) | 1 |
| 13 | Соотношение коэффициента Х2 с нормативным, К2 (Х2/2) | 0.5 |
| 14 | Коэффициент структуры капитала, Х3  (стр. 5 / стр.6) | 1.2 |
| 15 | Соотношение коэффициента Х3 с нормативным, К3 (Х3 /1) | 1.2 |
| 16 | Коэффициент общей рентабельности активов, Х4 (стр. 8 / стр. 1) | 0.17 |
| 17 | Соотношение коэффициента Х4 с нормативным, К4 (Х4 / 0.3) | 0.56 |
| 18 | Рентабельность продаж по балансовой прибыли, Х5 (стр. 8 / стр. 7) | 0.06 |
| 19 | Соотношение коэффициента Х5 с нормативным, К5 (Х5 / 0.2) | 0.3 |
| 20 | Значение индикатора, J = 20\*К1+20\*К2+20\*К3+20\*К4+20\*К5) | 155.2 |

Результаты расчетов показывают, что значение индикатора финансовой устойчивости АО в 2008 году в целом больше 100, следовательно, финансовая ситуация в данный период была хорошей.

3. Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия

Проанализировав финансовое состояние ОАО "Вышневолоцкий хлебозавод", можно сделать следующие выводы:

1. Произошло уменьшение оборотных активов на 1608 тыс. руб.

Причинами уменьшения оборотных активов может быть задержка в снабжении сырьем и материалами. Это может привести к увеличению продолжительности производственного цикла и росту затрат на хранение излишков запасов, невыполнению в сроки договорных обязательств. Как следствие, более высокий объем товарно-материальных запасов и незавершенного производства увеличивает налог на имущество

Мероприятием, оптимизирующем уровень запасов, является введение штрафных санкций за невыполнение договорных отношений.

Размер штрафных санкций = Ставка рефинансирования / 360 \* количество дней просрочки

За счет введения этого мероприятия возможно привлечение денежных средств в размере, определяемом по формуле (1608\*0,09/360\*360) и равен 144,72 рублей.

Для увеличения объема денежных средств целесообразным является востребование задолженности дебиторов. К организационным мерам оптимизации дебиторской задолженности можно отнести постановку процедуры контроля выставленных счетов-фактур (реестр покупателей, дата выставления счета, установленная дата оплаты счета, контактное лицо покупателя, ответственное лицо за контакт с покупателем от предприятия). К юридическим мерам оптимизации дебиторской задолженности относится, например, включение в договор продаж пункта об инвентаризации склада продавца, включение в договор продаж штрафных санкций за просроченную оплату счетов.

Все эти мероприятия приведут к активному возврату дебиторской задолженности в размере, позволяющем поддерживать уровень денежных средств на уровне, достаточном для финансирования деятельности предприятия.

Для оптимизации управления запасами можно рекомендовать принять к сведению следующий комплекс мероприятий по работе с запасами:

1 Нормирование запасов по каждому виду материальных ресурсов по структурным и функциональным подразделениям и службам предприятия.

2 Создание банка данных малоиспользуемых запасов в разрезе функциональных подразделений.

3 Проведение ежеквартальных инвентаризаций запасов со сроком хранения на складах свыше 1 года с целью выявления излишнего сверхнормативного, неэффективно используемого имущества.

Механизмом достижения оптимизации управления запасами также является организация работы по проведению тендера по закупкам непосредственно от поставщиков, минуя посредников.

Для выявления поставщиков, предлагающих наиболее качественные материальные ценности по наиболее низким ценам, а также в целях развития новых форм закупок организуются конкурсные торги (тендеры). Целью проведения тендера является достижение оптимального соотношения параметров: цена, качество, своевременность поставок.

1. Недостаток СОС в размере в размере 57229 тыс. руб. в 2009 году.

Если на предприятии величина собственных оборотных средств ниже нормы (имеет отрицательную величину), а величина текущих финансовых потребностей при детальном рассмотрении также не соответствует рекомендуемым значениям, то для увеличения СОС необходимы следующие мероприятия.

1 Увеличить долгосрочные заимствования. Если долгосрочных кредитов в структуре пассива относительно немного, то можно попробовать получить дополнительный долгосрочный кредит.

2 Уменьшить иммобилизацию средств во внеоборотные активы, но только не в ущерб производству. Сохраняя активную часть основных средств, можно, например, попытаться избавиться от части или всех долгосрочных финансовых вложений, если они не играют особой роли для предприятия.

Завершение строительства, и последующая ее продажа, сдача в аренду приведет к увеличению прибыли предприятия примерно на 42000 тыс. руб.

Заключение

Тип финансовой устойчивости ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" - неустойчивое финансовое положение. Собственных источников финансирования недостаточно как в базисном, так и в отчетном году, т. е. наблюдается отрицательная тенденция, недостаток собственных оборотных средств увеличивается. Недостаток исчисляется значительными суммами, поэтому в короткое время покрыть этот значительный недостаток не представляется возможным. Происходит нарушение нормальной платежеспособности, возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Поэтому недостаток собственных источников компенсируется за счет долгосрочных и преимущественно краткосрочных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности.

Предприятие не обеспечено собственными источниками финансирования, необходимых для его финансовой устойчивости. Предприятие ограничено в проведении независимой финансовой политики. Запасы не обеспечены собственными оборотными средствами. Поэтому предприятие привлекает заемные средства. ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" не имеет возможности пополнить оборотные средства за счет собственных источников. Оборотные средства не обеспечены собственными источниками финансирования.

Основные средства и другие внеоборотные активы превышают собственные источники финансирования почти в 2 раза. При этом внеоборотные активы предприятия в 2009 году обеспечены как собственными, так и заемными источниками финансирования. В 2009 доля оборотных средств снижается. Такая динамика свидетельствует об увеличении внеоборотных активов в отчетном году. Доля внеоборотных активов и запасов в общих активах предприятия соответствуют нормативным стандартам. Внеоборотных активов и запасов достаточно для деятельности предприятия.

В базисном году все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Доля владельцев предприятия в общей сумме средств, вложенных в него, составила 37 %. Увеличивается риск финансовых затруднений в будущем. Такая тенденция снижает гарантии погашения предприятием своих обязательств. В отчетном году заемные источники значительно превышают собственные. Таким образом, снижается финансовая устойчивость предприятия.

Рассчитав коэффициент прогноза банкротства, допустимо сделать вывод о возможности банкротства предприятия. Однако, ОАО "Вышневолоцкий хлебокомбинат" может восстановить финансовую устойчивость.

Список использованных источников

1 Васильева, Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – М.: КНОРУС, 2006. – 544 с.

2 Банк, В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие. / В. Р. Банк. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 344 с.

3 Ковалёв, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 560 с.: ил.

2. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ: учебное пособие /Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – М.: КНОРУС, 2007. – 224 с.

5. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий): учебник /А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – 3-е издание, переработанное и дополненное – М.: КНОРУС, 2007. – 608 с.

6. Абрютина, Н. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Н. С. Абрютина. – М.: "Дело и сервис", 2003 – 256 с.

7. Ермолович, Л. Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Л. Л. Ермолович. – М.: Экоперспектива, 2005 – 576 с.

8. Кренина, М. Н. Финансовый менеджмент / М. Н. Кренина. – М.: "Дело", 2006 – 400 с.