**СОДЕРЖАНИЕ**

**ВВЕДЕНИЕ 3**

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ 6**

**1.1. Основные показатели финансового состояния предприятия 6**

**Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия 9**

**1.2. Анализ показателей рентабельности 27**

**1.3. Изучение движения капитала 33**

**1.4. Анализ движения денежных средств 35**

**ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ МТП МАГАЗИН “ШАНС” ЗА 1998 ГОД. 38**

**2.1. Общая характеристика деятельности МТП магазин «Шанс» за 1998 год. 38**

**2.2. Анализ финансового состояния по данным структуры баланса 40**

**2.3. Анализ ликвидности и платежеспособности МТП магазин “Шанс” 43**

**2.4. Анализ финансовой устойчивости МТП магазин “Шанс.” 47**

**2.5. Оценка эффективности хозяйственной деятельности 52**

**2.6. Анализ движения денежных средств МТП магазин “Шанс” 57**

**2.7. Анализ движения собственного капитала по данным отчетности 60**

**ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ МТП МАГАЗИН “ШАНС” 67**

**3.1. Цели финансовой политики предприятия. 67**

**3.2. Основные направления финансовой политики предприятия 68**

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ 81**

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 83**

# ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** Экономическая реформа в России (процессы разгосударствления, демонополизации, приватизации) привела к возникновению новых отношений в сфере хозяйственной деятельности предприятий. Одна из главных задач реформы – переход к управлению ресурсами предприятия на основе анализа его финансово-экономической деятельности.

Финансовое состояние характеризуется системой показателей, отражающих реальные и потенциальные финансовые возможности фирмы как объекта по бизнесу, объекта инвестирования капитала, налогоплательщика. Хорошее финансовое состояние – это эффективное использование ресурсов, способность полностью и в сроки ответить по своим обязательствам, достаточность собственных средств для исключения высокого риска, хорошие перспективы получения прибыли и др. Плохое финансовое положение выражается в неудовлетворительной платежной готовности, в низкой эффективности использования ресурсов, в неэффективном размещении средств, их иммобилизации. Пределом плохого финансового состояния предприятия является состояние банкротства, т. е. неспособность предприятия отвечать по своим обязательствам.

Основная цель анализа – выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии. Менеджеру эта информация необходима для разработки адекватных управленческих решений по снижению риска и повышению доходности финансово-экономической деятельности предприятия, инвестору – для решения вопроса целесообразности инвестирования, банкам – для определения условий кредитования фирмы.

**Разработанность темы.** Проблема анализа финансово-экономического состояния предприятия рассмотрена многими современными учеными и экономистами, на эту тему написан ряд книг и учебных пособий.

Так, например в учебном пособии «Финансовое управление фирмой» под редакцией профессора Терехина В.И. рассматривается комплексная система методов и процедур управления финансовыми отношениями фирм, обеспечивающая анализ альтернативных решений и выбор оптимальных результатов с позиций менеджеров, инвесторов, партнеров по бизнесу.

М.Н. Крейнина в своей работе «Финансовое состояние предприятия» рассматривает методы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, а также основные методы планирования структуры баланса и показателей платежеспособности предприятия с учетом изменения объема реализации, себестоимости и прибыли в плановом периоде по сравнению с предшествующим.

В учебном пособии «Торговое дело: экономика и организация» под редакцией авторского коллектива кафедры торгового дела и логистики Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова рассматриваются вопросы, связанные с экономикой и организацией хозяйственной деятельности торговых предприятий в условиях формирования рыночных отношений, уделено внимание изучению экономического содержания, методов анализа и оценки состояния основных показателей работы предприятий розничной торговли: товарооборота, товарных запасов, издержек обращения, валового дохода и др.

Быкадоров В.Л. и Алексеев П.Д. в практическом пособии «Финансово-экономическое состояние предприятия» дают полное объемное представление об анализе финансово-экономического состояния – от первичного чтения финансовой информации до принятия обоснованных управленческих решений.

Однако, несмотря на то, что данная проблема нашла свое отражение в экономической литературе, анализ финансового состояния предприятия остается актуальным ввиду злободневности проблемы выживаемости в рыночных условиях.

**Цель и задачи исследования.** Целью данной работы является изучение анализа финансово-экономического состояния на примере муниципального торгового предприятия магазин «Шанс» (г. Чебоксары) в 1997-1998 г.г.

При исследовании ставились следующие задачи:

1. Изучение основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия в рыночных условиях.
2. Анализ финансового состояния МТП магазин «Шанс» за 1997-1998 г.г.
3. Разработка финансовой политики МТП магазин «Шанс».

**Методы исследования.** При написании данной работы использовались следующие методы исследования:

1. Анализ научной литературы.
2. Беседы со специалистами.
3. Расчет финансовых показателей.

**Практическая значимость.** Результаты, полученные в результате данного исследования, могут быть использованы в планировании финансовой политики и обучении руководителей.

**Апробация работы.** С результатами работы ознакомлено руководство МТП магазин «Шанс» (г. Чебоксары).

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Основные показатели финансового состояния предприятия

Характеристика финансового состояния по данным баланса

Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в сторону инфляции.

Анализ по балансу проводится с помощью одного из следующих способов:

- анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

- построение уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;

- проведение дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Анализ непосредственно по балансу – дело довольно трудоемкое и неэффективное, т.к. слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Один из создателей балансоведения Н.А.Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры; динамики и структурной динамики [ ].

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного капитала в стоимости имущества, на соотношения темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Большое значение в оценке финансового состояния имеет вертикальный анализ актива и пассива баланса, который дает представление финансового отчета в виде относительных показателей. Цель вертикального анализа заключается в расчете удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценке его изменений. С помощью вертикального анализа можно проводить межхозяйственные сравнения предприятий, а относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов.

**Горизонтальный анализ** заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых относительные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).Ценность результатов горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях. Цель горизонтального анализа состоит в том, чтобы выявить абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период, дать оценку этим изменениям.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимодополняют друг друга. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетности, так и динамику отдельных ее показателей.

Вариантом горизонтального анализа является анализ тенденций развития (**трендовый анализ**), при котором каждая позиция отчетности сравнивается с рядом предыдущих периодов и определяется тренд, то есть основная тенденция динамики показателя, очищенная от случайных влияний и индивидуальных особенностей периодов. Этот анализ носит перспективный прогнозный характер.

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

В общих чертах признаками «хорошего» баланса являются:

- увеличение валюты баланса в конце отчетного периода по сравнению с началом;

- превышение темпов прироста оборотных активов над темпами прироста внеоборотных активов;

- превышение собственного капитала организации над заемным и превышение темпов его роста темпов роста заемного капитала;

- одинаковое соотношение темпов прироста дебиторской и кредиторской задолженности.

## Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

В условиях массовой неплатежеспособности и применения ко многим предприятиям процедур банкротства (признания несостоятельности) объективная и точная оценка финансово-экономического состояния приобретает первостепенное значение. Главным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и степень ликвидности предприятия.

Платежеспособность предприятия определяется его возможностью и способностью одновременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

Ликвидность п/п определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легкореализуемые элементы оборотных ресурсов. Ликвидность отражает способность п/п в любой момент совершать необходимые расходы.

Для оценки платежеспособности и ликвидности могут быть использованы следующие основные приемы (рис. 1)

**ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Анализ движения денежных средств

Расчет финансовых коэффициентов ликвидности

Анализ ликвидности баланса

Рис. 1. Приемы проведения оценки платежеспособности и ликвидности п/п.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Расчет и анализ коэффициентов ликвидности позволяет выявить степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами. Главная цель анализа движения денежных потоков - оценить способность п/п генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов и платежей.

**Оценка ликвидности баланса**

Задача оценки баланса - определить величину покрытия обязательств п/п его активами, срок превращения которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Для проведения анализа актив и пассив баланса группируется (рис. 2) по следующим признакам:

- по степени убывания ликвидности (актив);

- по степени срочности оплаты (пассив).

Наиболее ликвидные активы

А1

Быстрореализуемые активы

А2

Медленнореализуемые активы

А3

Труднореализуемые активы

А4

Наиболее краткосрочные обязательства

П1

Краткосрочные пассивы

П2

Долгосрочные пассивы

П3

Постоянные пассивы

П4

Сравнение

Высокая

Высокая

Низкая

Низкая

Рис. 2. Группировка статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса.

А1 - наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения (стр. 260+стр. 250).

А2 - быстрореализуемые активы. Дебиторская задолженность и прочие активы (стр. 240+стр. 270).

А3 - медленно реализуемые активы. К ним относятся статьи из разд. II баланса “Оборотные активы” (стр. 210+стр. 220-стр. 217) и статьи “Долгосрочные финансовые вложения” из разд. I баланса “Внеоборотные активы” (стр. 140).

А4 - труднореализуемые активы. Это статьи разд. I баланса “Внеоборотные активы” (стр. 110+стр. 120-стр. 140).

Группировка пассивов происходит по степени срочности их возврата:

П1 - наиболее краткосрочные обязательства. К ним относятся статьи “Кредиторская задолженность” и “Прочие краткосрочные пассивы” (стр. 620+стр. 670).

П2 - краткосрочные пассивы. Статьи “Заемные средства” и другие статьи разд. III баланса “Краткосрочные пассивы” (стр. 610+стр. 630+стр. 640+стр. 650+стр. 660).

П3 - долгосрочные пассивы. Долгосрочные кредиты и заемные средства (стр. 510+стр. 520).

П4 - постоянные пассивы. Статьи раздела IV баланса “Капитал и резервы” (стр. 490-стр. 217).

При определении ликвидности баланса группы актива и пассива сопоставляются между собой (рис. ).

Условия абсолютной ликвидности баланса:

А1≥П1

А2≥П2

А3≥П3

А4≤П4

Необходимым условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств, четвертое неравенство носит так называемый балансирующий характер: его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств. Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить показатели текущей ликвидности, которые свидетельствуют о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации.

**Оценка относительных показателей ликвидности и платежеспособности**

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности п/п кроме анализа ликвидности баланса необходим расчет коэффициентов ликвидности (табл. 1).

Цель расчета - оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

### Таблица 1.

**Расчет и оценка платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Наименова-ние показателя** | **Способ расчета** | **Нормальное ограничение** | **Пояснения** |
| 1. | Общий показатель ликвидности |  | L1>=1 | - |
| 2. | Коэффициент абсолютной ликвидности |  | L2>0,2÷0,7 | Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств |
| 3. | Коэффициент “критической оценки” |  | Допустимое 0,7÷0,8, желательное ≥1,5 | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в ценных бумагах, а также поступлений по расчетам |
| 4. | Коэффициент текущей ликвидности |  | Необходи-мое значение 1, оптимальное - не менее 2,0 | Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства |
| 5. | Коэффициент маневрен-ности функционирующего капитала | A3  L5 = ---------------------  [A1+A2+A3]-[П1+П2] | Уменьшение показателя в динамике - положитель-ный факт | Показывает, какая часть функционирую-щего капитала обездвижена в производствен-ных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности |
| 6. | Доля оборотных средств в активах | А1+А2+А3  L6 = ---------------------  Б | Зависит от отраслевой принадлеж-ности организации | - |
| 7. | Коэффициент обеспечен-ности собствен-ными средствами | П4-А4  L7 = ---------------------  А1+А2+А3 | Не менее 0,1 | Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости |
| 8. | Коэффициент восстановле-ния платеже-способности организации | L4ф+6/t(L4ф-L4н)  L8 = --------------------  2 | Не менее 1,0 | Рассчитывается в случае, если хотя бы один из коэффициентов L4 или L7 принимает значение меньше критериального |
| 9. | Коэффициент утраты платеже-способности организации | L4ф+3/t(L4ф-L4н)  L9 = --------------------  2 | Не менее 1,0 | Рассчитывается в случае, если оба коэффициента L4 или L7 принимают значение меньше критериального |

**Оценка несостоятельности (неплатежеспособности организаций)**

Система критериев для оценки удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса организации была определена Федеральным законом РФ № 6-ФЗ от 8 января 1998 г. «О несостоятельности (банкротстве) предприятий», принятом Государственной Думой 10 декабря 1997 года.

В соответствии с данным законом Федеральное управление по делам о несостоятельности (банкротстве) утвердило Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса.

Согласно этому Методическому положению анализ и оценка структуры баланса организации проводятся на основе показателей:

- коэффициента текущей ликвидности;

- коэффициента обеспеченности собственными средствами;

- коэффициентов восстановления (утраты) платежеспособности.

Чтобы организация была признана платежеспособной, значения этих коэффициентов должны соответствовать нормативным.

Согласно статье 1 закона РФ «О несостоятельности (банкротстве) предприятий», внешним признаком несостоятельности является приостановление текущих платежей, неспособность погашать обязательства кредиторам в течение 3-х месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

Согласно Методическим положениям, если хотя бы один из показателей имеет значение меньше нормативного, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за период в 6 месяцев. Он определяется как отношение несоответствующего нормативу расчетного коэффициента к его установленному значению или:

,



где: L4ф  - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

t - отчетный период в месяцах ;

△L4 – абсолютное отклонение коэффициента текущей ликвидности, равное разности его значения на конец и на начало отчетного периода;

L4норм. – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (L4норм= 2).

Следует отметить, что коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у организации восстановить свою платежеспособность.

**Определение характера финансовой устойчивости организации**

Одной из основных задач анализа финансово-экономического состояния является исследование показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия 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.

В ходе производственной деятельности на п/п идет постоянное формирование (пополнение) запасов товарно-материальных ценностей. Для этого используются как собственные оборотные средства, так и заемные. Анализируя соответствие или несоответствие средств для формирования запасов и затрат определяют абсолютные показатели финансовой устойчивости (рис. 3).

Абсолютный показатель финансовой устойчивости

Величина запасов и затрат

Источники средств для формирования запасов и затрат

Источники средств для формирования запасов и затрат

**Рис. 3. Определение абсолютных показателей финансовой устойчивости.**

Для полного отражения разных видов источников в формировании запасов и затрат используются следующие показатели:

1. Наличие собственных оборотных средств:

Ес = Uc - F = капитал и резервы - внеоборотные активы.

2. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат:

Ет = Ес + Кт=(Uc + Кт) - F = (капитал и резервы + долгосрочные пассивы) - внеоборотные активы.

3. Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат:

ЕΣ = Ет + Kt = (Uc + Кт + Kt) - F = (капитал и резервы + долгосрочные пассивы + долгосрочные пассивы + краткосрочные кредиты и займы) - внеоборотные активы.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

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

±Ес = Ес - Z

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

±Ет = Ет - Z = (Ес + Кт) - Z

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

±ЕΣ = ЕΣ - Z = (Ес + Кт + Kt) - Z

С помощью этих мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

Возможно выделение 4-х типов финансовой устойчивости п/п.

**1. Абсолютная устойчивость финансового состояния.**

Определяется условиями:

Трехмерный показатель .

Абсолютная устойчивость финансового состояния показывает, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

**2. Нормальная устойчивость финансового состояния.**

Определяется условиями:

Предприятие оптимально использует и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Трехмерный показатель.

**3. Неустойчивое финансовое состояние.**

Определяется условиями:

Трехмерный показатель.

Неустойчивое финансовое положение характеризуется нарушением платежеспособности: предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее еще имеются возможности для улучшения ситуации.

**4. Кризисное (критическое) финансовое состояние.**

Определяется условиями:

Трехмерный показатель.

Кризисное финансовое положение - это грань банкротства: наличие просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей и неспособность погасить их в срок. В рыночной экономике при неоднократном повторении такого положения предприятию грозит объявление банкротства.

Однако кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость характеризуют и относительные коэффициенты (таблица 2).

Таблица 2.

Показатели рыночной устойчивости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п.п. | Наименование показателя | Способ расчета | Нормальное ограничение | Пояснения |
| А | Б | 1 | 2 | 3 |
| 1 | Коэффициент капитализации |  |  | Указывает, сколько заемных средств организации привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств |
| 2 | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования |  |  | Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников |
| 3 | Коэффициент финансовой независимости |  |  | Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования |
| 4 | Коэффициент финансирования |  |  | Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования |
| 5 | Коэффициент финансовой устойчивости |  |  | Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников |
| 6 | Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов |  | - | - |

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом финансовой независимости т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине. U3 отражает степень независимости организации от заемных источников.

В большинстве стран принято считать финансово независимой фирму с удельным весом собственного капитала в общей его величине в размере 50% (критическая точка) и более.

Установление критической точки на уровне 50% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав половину своего имущества, сформированного за счет собственных источников, даже если вторая половина имущества окажется по каким-то причинам неликвидной.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественности показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающие в связи с этим сложности в общей оценке финансовой устойчивости организаций, многие отечественные и зарубежные аналитики рекомендуют производить интегральную оценку финансовой устойчивости [ ].

Сущность методики заключается в классификации организаций по уровню риска, т.е. любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений показателей устойчивости (таблицы 3 и 4).

Таблица 3.

**Критерий оценки показателей финансовой устойчивости организации**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п.п | Показатели финансового состояния | Рейтинг показателя | Критерий | | Условия снижения критерия |
|  |  |  | высший | низший |  |
| À | Б | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) | 20 | 0,5 и выше – 20 баллов | Менее 0,1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 4 балла |
| 2 | Коэффициент критической оценки (L3) | 18 | 1,5 и выше – 18 баллов | Менее 1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снимается по 3 балла |
| 3 | Коэффициент текущей ликвидности (L4) | 16.5 | 2 и выше – 16,5 баллов | Менее 1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается по 1,5 балла |
| 4 | Коэффициент финансовой независимости (U3) | 17 | 0,6 и выше – 17 баллов | Менее 0,4 – 0 баллов | За каждый 0,01 пункта снижения по сравнению с 0,6 снимается по 0,8 балла |
| 5 | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2) | 15 | 0,5 и выше – 15 баллов | Менее 0,1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 3 балла |
| 6 | Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат (U6) | 13.5 | 1 и выше – 13,5 баллов | Менее 0,5 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 1 снимается по 2,5 балла |

Таблица 4.

**Группировка организаций по критериям оценки финансового состояния**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п.п. | Показатели финансового состояния | Границы классов согласно критериям | | | | | | |
|  |  | I класс | II класс | III класс | IV класс | V класс | | |
| А | Б | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | | 6 |
| 1 | Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) | 0,5 и выше – 20 баллов | 0,4 и выше – 16 баллов | 0,3 12 баллов | 0,2 = 8 баллов | 0,1 = 4 балла | Менее 0,1 – 0 баллов | |
| 2 | Коэффициент критической оценки (L3) | 1,5 и выше – 18 баллов | 1,4 = 15 баллов | 1,3 = 12 баллов | 1,2-1,1 = 9-6 баллов | 1,0 = 3 балла | Менее 1 – 0 баллов | |
| 3 | Коэффициент текущей ликвидности (L4) | 2 и выше – 16,5 баллов | 1,9-1,7 = 15-12 баллов | 1,6-1,4 = 10,5-7,5 балла | 1,3-1,1 = 6-3 балла | 1 = 1,5 балла | Менее 1 – 0 баллов | |
| 4 | Коэффициент финансовой независимости (U3) | 0,6 и выше – 17 баллов | 0,59-0,54 = 16,2-12,2 балла | 0,53-0,43 = 11,4-7,4 балла | 0,47-0,41 = 6,6-1,8 балла | 1 = 1,5 балла | Менее 0,4 – 0 баллов | |
| 5 | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2) | 0,5 и выше – 15 баллов | 0,4 = 12 баллов | 0,3 = 9 баллов | 0,2 = 6 баллов | 0,1 = 3 балла | Менее 0,1 – 0 баллов | |
| 6 | Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат (U6) | 1 и выше – 13,5 баллов | 0,9 = 11 баллов | 0,8 = 8,5 баллов | 0,7-0,6 = 6-3,5 балла | 0,5 = 1 балла | Менее 0,5 – 0 баллов | |
| 7 | Минимальное значение границы | 100 | 85,2 - 66 | 63,4 – 56,5 | 41,6-28,3 | 14 | - | |

Все организации по критериям оценки финансового состояния подразделяют на пять классов:

I класс – организации, чьи кредиты и обязательства подкреплены информацией, позволяющей быть уверенными в возврате кредитов и выполнении других обязательств в соответствии с договорами с хорошим запасом на возможную ошибку.

II класс - организации, демонстрирующие некоторый уровень риска по задолженности и обязательствам и обнаруживающие определенную слабость финансовых показателей и кредитоспособности. Эти организации еще не рассматриваются как рискованные.

III класс – это проблемные организации. Вряд ли существует угроза потери средств, но полное получение процентов, выполнение обязательств представляется сомнительным.

IV класс – это организации особого внимания, т.к. имеется риск при взаимоотношениях с ними. Организации, которые могут потерять средства и проценты даже после принятия мер к оздоровлению бизнеса.

V класс – организации высочайшего риска, практически неплатежеспособные.

Традиционный экономический анализ в значительной мере занимался сопоставлением фактических данных о результатах производственно-хозяйственной деятельности организаций с плановыми показателями, выявлением и оценкой отклонений «факта» от «плана». Затем общая сумма отклонений раскладывалась на отдельные суммы, обусловленные влиянием различных факторов как положительных (благоприятных), так и отрицательных (неблагоприятных), и разрабатывались предложения, как усилить влияние положительных и ослабить или устранить влияние отрицательных факторов.

Оценка деловой активности МТП магазин “Шанс”

Анализ деловой активности п/п позволяет выявить насколько эффективно оно использует свои средства.

Деловую активность п/п можно представить как систему качественных и количественных критериев.

Качественные критерии - это широта рынков сбыта, репутация п/п, конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей и т.п.

Количественные критерии деловой активности определяются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей следует выделить объем реализации произведенной продукции (работ, услуг), прибыль, величину авансированного капитала (активы п/п). Целесообразно учитывать сравнительную динамику этих показателей.

Оптимальное соотношение:

Тп>Тв>Так>100%

где Тп - темп изменения прибыли;

Тв - темп изменения выручки от реализации продукции (работ, услуг);

Так - темп изменения активов (имущества) п/п.

Приведенное соотношение получило название “золотого правила экономики п/п”: прибыль должна возрастать более высокими темпами, чем объемы реализации и имущества п/п. Это означает следующее: издержки производства и обращения должны снижаться, а ресурсы п/п использоваться более эффективно. Однако на практике даже у стабильно прибыльного п/п в некоторых случаях возможно отклонение от этого соотношения. Причины могут быть разные: крупные инвестиции, освоение новых технологий, реорганизация структуры управления и производства, модернизация и реконструкция. Эти мероприятия зачастую вызваны влиянием внешней среды и требуют значительных финансовых вложений, которые окупятся и принесут выгоду в будущем.

Относительные показатели деловой активности характеризуют уровень эффективности использования ресурсов (материальных трудовых и финансовых). Предлагаемая система показателей деловой активности (табл. 5.) базируется на данных бухгалтерской отчетности п/п. Это обстоятельство позволяет по данным расчета показателей контролировать изменения в финансовом состоянии п/п.

Таблица 5.

Система показателей деловой активности предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатель** | **Формула расчета** | **Комментарий** |
| 1 | 2 | 3 |
| Выручка от реализации (V) | - | - |
| Чистая прибыль (Pr) | Прибыль отчетности года минус налог на прибыль (ф. №2, 140-150) | Чистая прибыль- это прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом по налогу на прибыль |
| Производитель-ность труда (ПТ) | ПТ=V/Чр | Рост показателя свидетельствует о повышении эффективности использования трудовых ресурсов. Численность работников - ф. №5, разд. 8 (стр. 850) |
| Фондоотдача производствен-ных фондов (Ф) | Ф=V/Fср | Отражает эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов. Показывает, сколько на 1 руб. стоимости внеоборотных активов реализовано продукции |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала (Ок) | Ок=V/Вср | Показывает скорость оборота всех средств предприятия |
| Коэффициент оборачиваемос-ти оборотных средств (Ооб) | Ооб=V/Rаср | Отражает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за анализируемый период, или сколько рублей оборота(выручки) приходится на каждый рубль данного вида активов |
| Коэффициент оборачиваемос-ти материальных оборотных средств(Ом.ср) | Ом.ср=V/Zср | Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период , за который материальные обороты средства превращаются в денежную форму |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности (Сд/з) | Сд/з=365/Од/з | Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. Снижение показателя -благоприятная тенденция |
| Коэффициент оборачиваемос-ти дебиторской задолженности (Од/з) | Од/з=V/rаср | Показывает число за период коммерческого кредита, предоставленное предприятиям. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значение показателя, что свидетельствует об улучшении расчета с дебиторами |
| Средний срок оборота материальных средств (См.ср) | См.ср=365/Ом.ср | Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период |
| Коэффициент оборачиваемос-ти кредиторской задолженности (Ок/з) | Ок/з=V/rр.ср | Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно складывается на ликвидности предприятия; если Ок/з<Од/з возможен остаток денежных средств у предприятия |
| Продолжитель-ность оборота кредиторской задолженности (Ск/з) | Ск/з=365/Ок/з | Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т.е. увеличение периода , характеризуется как благоприятная тенденция |
| Коэффициент оборачиваемос-ти собственного капитала (Оск) | Оск=V/Исср | Отражает активность собственных средств или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Рост в динамике означает повышение эффективности используемого собственного капитала. |
| Продолжитель-ность операционного цикла (Ц0) | Ц0=Сд/з+См.ср | Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Необходимо стремиться к снижению значения данного показателя. |
| Продолжитель-ность финансового цикла (Цф) | Цф=Ц0-Ск/з | Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Цель управления оборотными средствами - сокращение финансового цикла, т.е. сокращение операционного цикла и замедление срока оборота кредиторской задолженности до приемлемого уровня |
| Коэффициент устойчивости экономического роста (Кур) | Кур=(Рс-Д)/Исср⋅ 100%=  Рр/Исср⋅100% | Характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. Определяет возможности предприятия по расширению основной деятельности за счет реинвестирования собственных средств. Показывает, какими темпами в среднем увеличивается экономический потенциал предприятия |

## 1.2. Анализ показателей рентабельности

Анализ каждого слагаемого прибыли предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, потому что позволяет учредителям и акционерам, администрации выбрать наиболее важные направления активизации деятельности организации.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ);

2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ);

3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ);

4. Исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

**1. Абсолютное отклонение:**

ρП=П1-П0,

где П0 - прибыль базисного периода;

П1 - прибыль отчетного периода;

ρП - изменение прибыли.

**2. Темп роста**

Темп роста= П1/ П0\*100%.

**3. Уровень каждого показателя к выручке от реализации (в %)**

Уровень каждого показателя к выручке от реализации= Пi/В\*100%.

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периоде.

**4. Изменение структуры**

ρУ=УП1 - УП0;

(уровень отчетного периода - уровень базисного периода).

**5. Проводим факторный анализ.**

Кроме вышеизложенных коэффициентов рентабельности, различают рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (таблица 6.).

Таблица 6.

Показатели характеризующие прибыльность (рентабельность)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п.п. | Наименование показателя | Способ расчета | Пояснения |
| А | Б | 1 | 2 |
| 1 | Рентабельность продаж |  | Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции |
| 2 | Общая рентабельность отчетного периода |  | - |
| 3 | Рентабельность собственного капитала |  | Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика R3 оказывает влияние на уровень котировки акций |
| 4 | Экономическая рентабельность |  | Показывает эффективность использования всего имущества организации |
| 5 | Фондорентабельность |  | Показывает эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов |
| 6 | Рентабельность основной деятельности |  | Показывает, сколько прибыли от реализации приходится на 1 руб. затрат |
| 7 | Рентабельность перманентного капитала |  | Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок |

#### Продолжение таблицы 6.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А | Б | 1 | 2 |
| 8 | Коэффициент устойчивости экономического роста |  | Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности |
| 9 | Период окупаемости собственного капитала |  | Показывает число лет, в течение которых полностью окупятся вложения в данную организацию |

Следует отметить, что в странах с развитыми рыночными отношениями обычно ежегодно торговой палатой, промышленными ассоциациями или правительством публикуется информация о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сопоставление своих показателей с их допустимыми величинами позволяет сделать вывод о состоянии финансового положения предприятия. В России эта практика пока отсутствует, поэтому единой базой для сравнения является информация о величине показателей в предыдущие годы .

Рентабельность продаж (R1) отражает удельный вес прибыли в каждом рубле выручки от реализации. В зарубежной практике этот показатель называется маржой прибыли (коммерческой маржой).

Особый интерес для внешней оценки результативности финансово-хозяйственной деятельности организации представляет анализ не таких традиционных показателей прибыльности, как фондорентабельность (R5), которая показывает эффективность использования основных активов, и рентабельность основной деятельности (R6), которая показывает, сколько прибыли от реализации приходится на 1 рубль затрат. Более информативным является анализ рентабельности активов (R4) и рентабельности собственного капитала (R3).

Чтобы оценить результаты деятельности организации в целом и проанализировать ее сильные и слабые стороны, необходимо синтезировать показатели, причем таким образом, чтобы выявить причинно-следственные связи, влияющие на финансовое положение и его компоненты.

Одним из синтетических показателей экономической деятельности организации в целом является рентабельность активов (R4), который принято называть экономической рентабельностью. Это самый общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли организация получает в расчете на рубль своего имущества. От его уровня, в частности, зависит размер дивидендов на акции в акционерных обществах.

В показателе рентабельности активов (R4) результат текущей деятельности анализируемого периода (прибыль) сопоставляется с имеющимися у организации основными и оборотными средствами (активами). С помощью тех же активов организация будет получать прибыль и в последующие периоды деятельности. Прибыль же является, главным образом (почти на 98%), результатом от реализации продукции (работ, услуг). Выручка от реализации – показатель, напрямую связанный со стоимостью активов: он складывается из натурального объема и цен реализации, а натуральный объем производства и реализации определяется стоимостью имущества.

Если преобразовать формулу рентабельности активов, введя множитель

выручка от реализации = В,

выручка от реализации В

то она примет следующий вид:

R4 = прибыль отчетного периода Х выручка от реализации Х 100 =

выручка от реализации ср. стоимость активов

= [рентабельность продаж] х [оборачиваемость активов]

Таким образом, можно сказать, что рентабельность активов – показатель, производный от выручки и реализации.

Рентабельность активов может повышаться при неизменной рентабельности продаж и росте объема реализации, опережающем увеличение стоимости активов, т.е. ускорением оборачиваемости активов (ресурсоотдачи). И, наоборот, при неизменной ресурсоотдаче рентабельность активов может расти за счет роста рентабельности продаж.

Возможности повышения рентабельности продаж и увеличения объема реализации у разных предприятий неодинаковы. Поэтому весьма важно, за счет каких факторов растет или снижается рентабельность активов предприятия.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижения затрат. Однако эти способы временны и недостаточно надежны в нынешних условиях. Наиболее последовательная политика организации, отвечающая целям укрепления финансового состояния, состоит в том, чтобы увеличивать производство и реализацию той продукции (работ, услуг), необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

В теории финансового анализа содержится оценка оборачиваемости и рентабельности активов по отдельным его составляющим: оборачиваемость и рентабельность материальных оборотных средств, средств в расчетах, собственных и заемных источников средств. Однако, на наш взгляд, сами по себе эти показатели мало информативны. Чисто арифметически, в результате уменьшения знаменателей при расчете этих показателей по сравнению со знаменателем показателя рентабельности или оборачиваемости всех активов мы имеем более высокую рентабельность и оборачиваемость отдельных элементов капитала.

При анализе экономической рентабельности, безусловно, нужно принимать во внимание роль отдельных его элементов. Но зависимость, на наш взгляд, целесообразно строить не через оборачиваемость элементов, а через оценку структуры капитала в увязке с динамикой его оборачиваемости и рентабельности. Показатель рентабельности собственного капитала (R3) позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования.

Следует отметить, что факторам по уровню значений и по тенденции изменения присуща отраслевая специфика, о которой не следует забывать, проводя анализ. Так, показатель ресурсоотдачи (d1) может иметь относительно невысокое значение при высокой капиталоемкости. Показатель рентабельности продаж (R1) при этом будет высоким. Относительно низкое значение коэффициента финансовой независимости (U3) может быть только в организациях, имеющих стабильное и прогнозируемое поступление денежных средств за свою продукцию (работы, услуги). Это же относится к организациям, имеющим значительную долю ликвидных активов.

Таким образом, в зависимости от отраслевой специфики, а также финансово-хозяйственных условий организация может делать ставку на тот или иной фактор повышения рентабельности собственного капитала.

Анализируя рентабельность в пространственно-временном аспекте, необходимо принимать во внимание три ключевые особенности этого показателя.

Первая связана с проблемой выбора стратегии управления финансово-хозяйственной деятельностью организации. Если выбирать стратегию с высоким риском, то необходимо получение высокой прибыли. Или наоборот – небольшая прибыль, но зато почти нет риска. Одним из показателей рисковости бизнеса как раз является коэффициент финансовой независимости. И это положение ослабляет финансовую устойчивость организации.

Вторая особенность связана с проблемой оценки показателя рентабельности. Числитель и знаменатель рентабельности собственного капитала выражены в денежных единицах разной покупательной способностью. Числитель, то есть прибыль, динамичен. Он отражает результаты деятельности и сложившийся уровень цен на товары, услуги в основном за истекший период. Знаменатель, то есть стоимость собственного капитала, складывается в течение ряда лет. Он выражен, как правило, в учетной оценке, которая может существенно отличается от текущей оценки.

Поэтому высокое значение коэффициента R3 может быть вовсе не эквивалентно высокой отдаче на инвестируемый собственный капитал.

**-**

И, наконец, третья особенность связана с временным аспектом деятельности анализируемого объекта. Коэффициент рентабельности продаж (R1), влияющий на рентабельность собственного капитала, определяется результативностью работы отчетного периода, а будущий эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Если организация планирует переход на новые технологии или другую деятельность, требующую больших инвестиций, то рентабельность капитала может снижаться. Однако, если затраты в дальнейшем окупятся, то снижение рентабельности (R3) нельзя рассматривать как негативную характеристику текущей деятельности.

## 1.3. Изучение движения капитала

Для изучения состояния и движения собственного капитала, организации составляют аналитическую таблицу на основании данных формы № 3 «Отчет о движении капитала».

В таблице рассчитываются показатели движения капитала.

1.Коэффициент поступления собственного капитала:



2. Коэффициент выбытия собственного капитала:



Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

В справке отчета отражается показатель «Чистые активы», который используют для анализа финансового положения организации.

В соответствии с Приказом Минфина РФ от 12.11.96 № 97 при исчислении стоимости чистых активов все организации, кроме бюджетных учреждений, стразовых организаций и банков, руководствуются Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. Этот порядок утвержден приказом № 71 Министерства Финансов РФ от 5.08.96г. и приказом № 149 Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 5.08.96г.

**Чистые активы** – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

**Активы, участвующие в расчете** - это денежное и неденежное имущество акционерного общества, в состав которого включаются по балансовой стоимости: внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе баланса, за исключением балансовой стоимости собственных акций общества, выкупленных у акционеров.

При этом при расчете величины чистых активов принимаются учитываемые в первом разделе бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патента, лицензии, ноу-хау, программные продукты, монопольные виды деятельности, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т.п.);

б) имеющие документальное подтверждение затрат, связанных с их приобретением (созданием);

в) право общества на владение данными нематериальными правами должно быть подтверждено документом (патентом, лицензией, актом, договором и т.п.), выданным в соответствии с законодательством РФ;

г) по статье «Прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество;

д) запасы и затраты, денежные средства, расчеты и прочие активы, показываемые во втором разделе бухгалтерского баланса, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

При наличии у акционерного общества на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг – показатели статей, в связи с которыми они созданы, принимаются в расчете (показываются в расчете) с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

**Пассивы, участвующие в расчете**, - это обязательства акционерного общества, в состав которых включаются: статья четвертого раздела бухгалтерского баланса – целевые финансирование и поступления; долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам; расчеты и прочие пассивы, кроме сумм, отраженных по статьям «Доходы будущих периодов» и «Фонды потребления».

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте РФ по состоянию на 31 декабря отчетного года. Оба рассчитанных показателя записываются в Справку формы № 3.

В акционерных обществах полученный показатель чистых активов точно так же сравнивают с суммой уставного резервного капитала.

## 1.4. Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (ф. №4) был введен в состав российской отчетности в 1996 г. Данный аналитический документ об изменении финансового состояния составлен на основе метода исследования потока денежных средств.

Главная цель анализа движения денежных потоков - оценить способность п/п генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов. Платежеспособность и ликвидность п/п зачастую находятся в зависимости от реального денежного оборота п/п в виде потока денежных платежей, проходящих через счета хозяйствующего субъекта. Анализ денежных потоков существенно дополняет методику оценки ликвидности и платежеспособности и дает возможность более объективно оценить финансовое благополучие предприятия.

Отчет о движении денежных средств признан в мировой практике основным источником данных для анализа финансово-экономического состояния п/п.

В составе отчета выделяют три основных раздела по характеру движения (поступление и расходование денежных средств):

-текущая деятельность;

-инвестиционная деятельность;

-финансовая деятельность.

Анализ движения денежных средств можно проводить прямым и косвенным методом. Принцип составления отчета этими методами одинаков - необходимо выделить по возможности все операции, затрагивающие движение денежных средств. Но необходимо также учитывать определенные различия между указанными методами (рис. 4).

Отчет о движении денежных средств в бухгалтерской отчетности составляется по прямому методу.

Анализ движения денежных средств дает возможность оценить:

1. В каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования;
2. Достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности;
3. В состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам;
4. Достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности;
5. Чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Методы составления отчета

о движении денежных средств

Недостатки:

высока трудоемкость при составлении внешним пользователем. Необходимо привлечение внутренних данных учета (главная книга). Применение целесообразно лишь при использовании табличных процессоров

Недостатки:

не позволяет учесть зависимость изменения величины денежных средств от величины прибыли

Достоинства:

позволяет учесть полученный результат и изменение денежных средств на расчетном счете за анализируемый период

Достоинства: оценка общих сумм прихода и расхода денежных средств. Идентификация статей, формирующих наибольший приток и отток денежных средств по видам деятельности. Возможность использования полученной информации для прогнозирования денежных потоков

Основа расчета: исчисление притока (поступления) и оттока (расходования ) денежных средств

Основа расчета: идентификация и учет операций, связанных с движением денежных средств, и последовательная корректировка чистой прибыли

Исходный элемент:

выручка от реализации

Исходный элемент:

чистая прибыль

Косвенный метод

Прямой метод

**Рис. 4. Характеристика методов сопоставления отчета о движении денежных средств.**

# ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ МТП МАГАЗИН “ШАНС” ЗА 1998 ГОД.

## 2.1. Общая характеристика деятельности МТП магазин «Шанс» за 1998 год.

Торговое п\п было сдано строителями стройтреста № 2 и торжественно открыто 29 апреля 1983г. Магазин вошел в состав РТО “Продтовары” под № 35, где насчитывалось более 128 магазинов города Чебоксар.

Как самостоятельное МТП магазин “Шанс” образовалось согласно решения исполнительного комитета Калининского районного Совета народных депутатов от 31.01.92г. за № 15\4.

Общая площадь магазина составляет 9927 кв.м., торговая площадь - 355,0 кв.м. Площадь земли занятая под магазином составляет 2640,0 га.

Основной вид производственной деятельности МТП магазин “Шанс” - розничная торговля, это реализация товаров конечному потребителю, что является завершающим звеном движения товара в сфере обращения.

Основная функция МТП магазин “Шанс” это продажа (реализация) товаров потребителям, которая сопровождается превращением товарной формы стоимости в денежную, что можно представить в виде формулы Д-Т-Д или графически. (рис. 5)

товар товар

Произво- Пердприятия Потреби-

дители торговли услуги бители

деньги деньги

##### Рис. 5. Реализация функций торгового предприятия

Для реализации основной функции МТП “Шанс” выполняет множество сопутствующих функций, изучает спрос потребителей, заключает договоры на поставку товаров, организует доставку товаров из мест их производства в места потребления, обеспечивает хранение товаров, формирует товарный ассортимент и др.

Цель деятельности МТП “Шанс” является максимализация прибыли и минимализация издержек. Эти основные показатели имеют преобладающее значение, но движение в заданном направлении на каждом этапе развития обусловлено временными целями:

- завоевание определенной доли рынка;

- создание благоприятного впечатления у населения о предприятии; формирование постоянного контингента покупателей;

- создание деловой репутации надежного партнера в глазах производителей.

В МТП “Шанс” потребителю предлагается широкий ассортиментный перечень продовольственных и промышленных товаров (приложение 9). В основном это продукция местных товаропроизводителей заводов и комбинатов Чувашской Республики:

- ОАО “Чебоксарский хлебокомбинат” (х\з № 4);

- ОАО “Хлеб” (х\з № 1);

- ОАО “Чувашский хлебзавод” (х\з № 2);

- ОАО “Чебоксарский хлебзавод” (х\з № 3);

- ОАО “Чебоксарский гормолзавод”;

- ОАО “Чебоксарская маслосырбаза”;

- АО “Вурнарский мясокомбинат” ;

- АО “Вурнарский завод сухого обезжиренного молока”;

- АО “Торговый дом “Чебоксарский мясокомбинат”;

- ОАО “Чебоксарский рыбокомбинат”;

- АО “Акконд”;

- ГО “Чувашспирт”;

- ОАО “Букет Чувашии”;

- АО “Ситро”;

- ОАО “Чебоксарский комбинат хлебопродуктов”.

Поддерживаются производители в сфере малого бизнеса:

- ЗАО “Хузур” (мини-пекарня);

- ООО “Искра-С” (мини-пекарня и цех мясной продукции);

- ООО “Дениз” (мини-пекарня);

- СКФХ “Хевел”;

- ООО “Элита-21” (молочный цех).

Потребителю предлагается широкий выбор сельскохозяйственной продукции - овощи и фрукты выращенные в Чувашии, а также дополняется ассортимент фруктами импортного производства.

Дополняется ассортиментный перечень товарами произведенными в регионах Российской Федерации.

Анализ финансового состояния МТП магазин “Шанс” приведем в п.2.2. - 2.7.

## 2.2. Анализ финансового состояния по данным структуры баланса

Финансовое положение МТП магазин “Шанс” характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования - собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов. Эти сведения предоставлены в форме № 1 “Бухгалтерский баланс” (приложение № 1). По данным формы № 1 за 1998 год составим сравнительный аналитический баланс (таблица 7.).

Таблица 7.

**Сравнительный аналитический баланс МТП “Шанс” за 1998 год**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | Код строки | Абсол. величина  млн. руб. | | | Относительная величина % | | | | |
|  |  | на нач. года | на конец года | измен.(+,-) | нач. года | кон.  года | изм. (+,-) | % нач. года | в % к изм. бал. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1. Внебюджетные активы  1.1. Основные ср-ва  1.2. Нематер.активы  1.3. Прочие внебюд.  средства | 120  110  130  140 | 1211704  1017  -- | 1209645  1814  -- | -2059  797  -- | 75,1  0,06  -- | 72,4  0,11  -- | -2,7  0,05  -- | -0,2  78,4  -- | -3,60  1,4  -- |
| Итого по разделу 1 | 190 | 1212721 | 1211459 | -1262 | 75,2 | 72,5 | -2,7 | -0,1 | -2,2 |
| 2. Оборотные активы  2.1. Запасы  2.1. Дебит.задолж.  (медленно реализ. активы, более 12 м.)  2.3. Дебит.задолж.  (в теч. 12 месяцев)  2.4. Кратс. фин.влож.  2.5. Денежные ср-ва  Наибол.ликв. активы | 210,  220  230,  210,  220  240  250  260,  250 | 302277  —  302277  20503  —  77576  77576 | 357680  —  357680  253  —  101113  101113 | 55403  —  55403  -20250  —  23537  23537 | 18,7  —  18,7  1,27  —  4,8  4,8 | 21,4  —  21,4  0,02  —  6,1  6,1 | 2,7  —  2,7  -1,25  —  1,3  1,3 | 18,3  —  18,3  -98,8  —  30,3  30,3 | 96,5  —  96,5  -35,3  —  41  41 |
| Итого по разделу 2 |  | 400356 | 459046 | 58690 | 24,8 | 27,5 | 2,7 | 14,7 | 102,2 |
| 3. Стоимость имущества | 190  290 | 1613077 | 1670505 | 57428 | 100 | 100 | -- | 3,6 | 100 |
| 4. Капитал и резервы  4.1.Уставной капит.  4.2.Доб. и рез. капит.  4.3.Специальные фонды и целевые  4.4. Нерасп. приб. | 410  420  440,  450  470,  480 | 448  1192109  —  87337 | 448  1195672  —  161255 | —  3563  —  73918 | 0,03  73,9  —  5,4 | 0,03  71,6  —  9,7 | —  -2,3  —  4,3 | 0  0,3  —  84,6 | 0  6,2  —  128,7 |
| Итого по разделу 4 | 490 | 1279892 | 1357375 | 77483 | 79,3 | 81,3 | +2,0 | 6,1 | 134,9 |
| 5. Долгосрочные пассивы | 590 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 6. Краткосрочные пассивы  6.1. Заемные ср-ва  6.2.Кредит.задолж.  6.3. Проч.пассивы  6.4. Краткоср.пассив. | 610  620  630  670 | —  333185  —  -- | —  285341  27789  -- | —  -47844  27789  -- | —  20,7  —  -- | —  17,1  1,7  -- | —  -3,6  1,7  -- | —  -14,4  0  -- | —  -83,3  48,4  -- |
| Итого по разделу 6 | 690 | 333185 | 313130 | -20055 | 20,7 | 18,7 | -2,0 | -6,0 | -34,9 |
| Всего заемн.средств | 590,  690 | 333185 | 313130 | -20055 | 20,7 | 18,7 | -2,0 | -6,0 | 34,9 |
| Итог баланс | 399,  699 | 1613077 | 1670505 | 57428 | 100 | 100 | -- | 3,6 | 100 |
| Величина собст. средств в сбор. | 490-190-390 | 67171 | 145916 | 78745 | 4,2 | 8,7 | 4,5 | 117,2 | 137,1 |

На основе данных аналитической таблицы 7 можно сделать следующие выводы:

1. Общая стоимость имущества возросла за отчетный период на 57428 рублей или на 3,6 %, что свидетельствует о развитии хозяйственной деятельности п\п;

2. Увеличение стоимости имущества сопровождалось внутренними изменениями в активе: при уменьшении стоимости внеоборотных активов на 1262 рублей или на 2,7 % произошло увеличение оборотных средств на 58690 рублей или на 2,7 %, что расценивается как положительная тенденция к улучшению финансовой деятельности.

3. Увеличение стоимости оборотных средств на 2,7 % произошло за счет увеличения запасов на 55403 рублей или на 2,7 % и увеличение наиболее ликвидных активов на 23537 или на 1,3 %, в то же время дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) уменьшилась на 20250 рублей или на 1,3 %.

4. Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственных источников средств, причем их доля в общем объеме увеличилась в течение года на 2 %. Доля собственных средств в обороте также увеличилась на 78745 рублей или на 4,5 %.

5. Доля кредиторской задолженности поставщикам и др. уменьшилась на 3,6 % или на 47844 рублей.

В целом наблюдается высокая автономия п\п (высокий удельный вес собственного капитала - 81,3 %) и низкая степень использования заемных средств - 18,7 %.

## 2.3. Анализ ликвидности и платежеспособности МТП магазин “Шанс”

**Оценка ликвидности баланса МТП магазин “Шанс”**

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того , покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Из сравнительного аналитического баланса выделяются наиболее важные показатели для анализа ликвидности баланса (таблица 8). Результаты расчетов по анализу ликвидности баланса по данным таблицы 9 показывают, что МТП магазин “Шанс” сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

На начало 1998 года - { А 1< П 1; А 2 > П 2; А 3 > П 3; А 4 < П 4 }

На конец 1998 года - { А 1 < П 1; А 2 < П 2; А 3 > П 3; А 4 < П 4 }

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса МТП магазин “Шанс” как недостаточную.

Сопоставление А 1 - П 1 и А 2 - П 2 позволяет выявить текущую ликвидность п\п, что свидетельствует о неплатежеспособности в ближайшее время. Процент покрытия по наиболее срочным обязательствам, на конец года составил 35,4 %, что явно недостаточно.

Таблица 8.

**Анализ ликвидности баланса МТП “Шанс”**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На начало года, руб. | На конец года, руб. | Пассив | На начало года, руб. | На конец года, руб. | Платежный излишек (+)  недостаток - | | % покрытия обязательств | |
|  |  |  |  |  |  | нач-ло года, руб.  [2-5] | конец года, руб.  [3-6] | нач-ло года, руб.  2:5x100 | конец года, руб.  3:6x100 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Наиб-ее ликвид. активы  А 1 | 77576 | 101113 | Наиб-ее срочные пассивы П 1 | 333185 | 285341 | -255609 | -184228 | 23,3 | 35,4 |
| Быстро реал-ые  активы  А 2 | 20503 | 253 | Кратко-срочные пассивы П 2 | -- | 27789 | 20503 | -27536 | -- | 0,01 |
| Медлен.  реали-ые активы  А 3 | 296660 | 354550 | Долго-срочные пассивы  П 3 | -- | -- | +  296660 | +  354550 | -- | -- |
| Трудно-реал-ые  активы  А 4 | 1212721 | 1211459 | Постоянные пассивы  П 4 | 1274275 | 1354245 | -  61554 | -  142786 | 95,1 | 89,5 |
| Баланс | 1607460 | 1667375 | Баланс | 1607460 | 1667375 | -- | -- | -- | -- |

Сравнение А 3 и П 3 отражает перспективную ликвидность, на ее основе прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность. В данном анализе ликвидности баланса МТП магазин “Шанс” третье неравенство отражает платежный излишек.

Теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности, при помощи финансовых коэффициентов (см. табл. 8).

**Оценка чистого оборотного капитала.**

Следует обратить внимание на один важный показатель - чистый оборотный капитал, или чистые оборотные средства. Это абсолютный показатель помощью которого так же можно оценивать ликвидность п\п.

Чистый оборотный капитал равен разнице между итогами раздела 2 баланса “Оборотные активы” и разделом 4 баланса “Краткосрочные пассивы”. Изменение уровня ликвидности определяется по изменению (динамике) абсолютного показателя чистого оборотного капитала. Он составляет величину, оставшуюся после погашения всех краткосрочных обязательств. Рост этого показателя - повышение уровня ликвидности п\п.

На МТП магазин “Шанс” краткосрочные пассивы полностью покрываются оборотными средствами (табл. 9.). За отчетный период значение чистого оборотного капитала увеличилось на 117,2 %, следовательно, МТП “Шанс” ликвидно и платежеспособно.

Таблица 9.

**Исчисление чистого оборотного капитала**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | На начало 1998г., руб. | На конец 1998 г., руб. |
| 1. Оборотные активы | 400356 | 459046 |
| 2. Краткосрочные пассивы | 333185 | 313130 |
| 3. Чистый оборотный капитал (1-2) | 67171 | 145916 |

Оценка относительных показателей ликвидности и платежеспособности МТП “Шанс”

Проверяем анализ относительных показателей ликвидности и платежеспособности с помощью таблицы 10.

Таблица 10.

Коэффициенты характеризующие ликвидность и платежеспособность МТП магазин “Шанс” за 1998 год (в долях единицы)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты платежеспособности | На начало года | На конец года | Отклонение |
| 1. Общий показатель ликвидности | 0,53 | 0,7 | +0,17 |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,23 | 0,32 | +0,09 |
| 3. Коэффициент критической оценки | 0,29 | 0,32 | +0,03 |
| 4. Коэффициент текущей ликвидности | 1,18 | 1,46 | +0,28 |
| 5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала | 4,82 | 2,48 | -2,34 |
| 6. Доля оборотных средств в активах | 0,25 | 0,27 | +0,02 |
| 7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,16 | 0,31 | +0,15 |
| 8. Коэффициент восстановления платежеспособности | -- | -- | -- |

Динамика коэффициентов характеризующих платежеспособность МТП “Шанс” положительная. В конце отчетного периода предприятие могло оплатить 32% своих краткосрочных обязательств за счет денежных средств.

Коэффициент критической оценки показывает, какая часть краткосрочных обязательств п\п может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами, нормальное ограничение 0,7-0,8. На МТП “Шанс” коэффициент критической оценки значительно ниже нормы составляет 0,32. Это отрицательная тенденция. Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой кратности текущие активы показывают краткосрочные обязательства, интервал зависит от производственного цикла для торговли - 1,0, машиностроения -1,5, для судостроения - 2,5. У МТП “Шанс” на конец отчетного периода коэффициент текущей ликвидности составляет 1,46, т.е. превышает 1,0, можно сделать вывод о том, что п\п располагает некоторым объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников.

МТП “Шанс” можно считать платежеспособной, т.к. сумма ее оборотных активов больше суммы краткосрочной задолженности. Коэффициент текущей ликвидности обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворенность бухгалтерского баланса. (Приложение 1, ф.№ 1).

Следует отметить снижение за анализируемый период коэффициента маневренности функционирующего капитала на 2,34. Из этого следует, что часть функционирующего капитала обездвиженная в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности, уменьшилась, что является положительным фактом.

Значение, коэффициента обеспеченности собственными средствами (L=0,31) дает основание считать структуру баланса удовлетворительной, так как показывает наличие собственных оборотных средств у МТП “Шанс” необходимых для ее финансовой устойчивости.

## 2.4. Анализ финансовой устойчивости МТП магазин “Шанс.”

**Абсолютные показатели финансовой устойчивости МТП “Шанс”.**

Определим и оценим финансовую устойчивость п\п (таблица 11).

Таблица 11.

**Анализ финансовой устойчивости МТП магазин “Шанс” за 1998 год.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На начало периода, руб. | На коней периода, руб. | | Абсолютное отклонение, руб. | Темп роста, % |
| 1. Источники собственных средств (Ис) | 2279892 | 1357375 | 77483 | | 106,1 |
| 2. Внеоборотные активы (F) | 1212721 | 1211459 | -1262 | | 99,9 |
| 3. Собственные оборотные средства (Ес) [1-2] | 67171 | 145916 | 78745 | | 217,2 |
| 4. Долгосрочные кредиты и земные средства (Кт) | -- | -- | -- | | -- |
| 5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (Ет) [3+4] | 67171 | 145916 | 78745 | | 217,2 |
| 6. Краткосрочные кредиты и  займы (К 1) | 333185 | 285341 | -47844 | | 85,6 |
| 7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (Е ) [5+6] | 400356 | 431257 | 30901 | | 107,7 |
| 8. Величина запасов и затрат (Z) | 302277 | 357680 | 55403 | | 118,3 |
| 9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат (+,-Ес) [3-8] | -235106 | -211764 | -23342 | | 90 |
| 10.Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (=,- Ет) [5-8] | -235106 | -211764 | -23342 | | 90 |
| 11.Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (=,- Ет) [7-8] | 98079 | 73577 | -24502 | | 75 |
| 12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (9; 10; 11) | на начало периода  (0; 0; 1) | на конец периода  (0; 0; 1) | -- | | -- |

Как показывают данные табл. 11, на п\п неустойчивое состояние и в начале и в конце 1998 года. Такое заключение сделано на основании следующих выводов:

- запасы и затраты не покрываются собственными оборотными средствами (Ес), на начало года покрывалось только 22,2 % ((67171:302277)х100%), но уже к концу года 40,8 %, но это явно недостаточно. Финансовая устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения запасов и затрат.

- негативным моментом является неудовлетворительное исполнение п\п внешних заемных средств. Долгосрочные кредиты и займы не привлекаются. Краткосрочные обязательства предоставлены в отчетности лишь кредиторской задолженностью, но она снизилась за анализируемый период на 14,4 %, т.е. администрация не использует заемные средства для производственной деятельности.

Относительные показатели финансовой

устойчивости МТП “Шанс”

Исходя из данных бухгалтерского баланса МТП магазин “Шанс” (приложение 1)коэффициенты характеризующие финансовую устойчивость имеют значения, приведенные в таблице 12.

Таблица 12.

**Коэффициенты характеризующие финансовую устойчивость**

**МТП “Шанс” за 1998 год (в долях единицы)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Изменение  (+, -) |
| 1. Коэффициент капитализации | 0,26 | 0,23 | -0,03 |
| 2. Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (И2) | 0,17 | 0,32 | +0,15 |
| 3. Коэффициент финансовой независимости (И 3) | 0,79 | 0,81 | +0,02 |
| 4. Коэффициент финансирования (И 4) | 3,84 | 4,34 | +0,5 |
| 5. Коэффициент финансовой устойчивости (И 5) | 0,79 | 0,81 | +0,02 |
| 6. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов (И 6) | 0,22 | 0,41 | +0,19 |

Динамика коэффициента капитализации свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости п\п, т.к. для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был не выше единицы. На величину этого показателя влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию. однако коэффициент капитализации даст лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (И 2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Как показывают данные табл. 12 , у МТП “Шанс” этот коэффициент достаточно низок. Собственными оборотными средствами покрывалось на конец года лишь 32 % оборотных активов.

Значение коэффициента финансовой независимости (И 3) выше критической точки, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации, т.е. собственникам принадлежит 81 % в стоимости имущества. Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования (И 4).

Проведем обобщающую интегральную бальную оценку финансовой устойчивости МТП “Шанс”. (табл. 13)

Таблица 13.

**Показатели платежеспособности финансовой устойчивости**

**МТП “Шанс” за 1998 год**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели финансового состояния | На начало периода | | На конец периода | |
|  | Фактическое значение | Количество баллов | Фактическ-ое значение | Количество баллов |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (L 2) | 0,23 | 8 | 0,32 | 14 |
| Коэффициент критической оценки (L 3) | 0,29 | 0 | 0,32 | 0 |
| Коэффициент финансовой независимости (И 3) | 0,79 | 17 | 0,81 | 17 |
| Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (И 2) | 0,17 | 5 | 0,32 | 12 |
| Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов (И 6) | 0,22 | 0 | 0,41 | 1 |
| Итого |  | 36 |  | 55,5 |

По данным табл. 13 можно заметить, что МТП магазин “Шанс” за отчетный период будучи на начало года п\п IV класса финансовой устойчивости, т.е. могло потерять средства и проценты даже после принятия мер к оздоровлению бизнеса, становится п\п III класса финансовой устойчивости. То есть МТП “Шанс” по методике интегральной бальной оценки финансовой устойчивости, на конец 1998 года является проблемным п\п, вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств представляется сомнительным.

## 2.5. Оценка эффективности хозяйственной деятельности

**Оценка деловой активности МТП “шанс”.**

Анализ деловой активности п\п позволяет выявить насколько эффективно оно использует средства (табл. 14).

Чр - среднесписочная численность работников;

Еср - средняя за период стоимость оборотных активов;

Вср - средний за период итог баланса;

Ra ср - средняя за период величина оборотных активов;

Z ср - средняя за период величина запасов и затрат;

r a ср - средняя за период дебиторская задолженность;

r p ср - средняя за период кредиторская задолженность;

Ис ср - средняя за период величина собственного капитала резервов;

Д - дивиденды, выплачиваемые акционерам;

Рр - прибыль, направленная на развитие производства (реинвестированная прибыль)

Таблица 14.

**Расчет показателей деловой активности МТП “Шанс”**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Расчет и значение за 1998 год | Расчет и значение за 1997 год |
| Выручка от реализации, руб. | V=6639372 | V=6400875 |
| Чистая прибыль, руб. | Рч=282534-98887=183647 | Рч=267779-88198=179581 |
| Производительность труда | Пт=6639372:46=144334,17 | Пт=6400875:46=139149,45 |
| Фондоотдача производственных фондов | Ф=6639372:0,5х(1212721+  1222459)=5,48 | Ф=6400875:0,5х(1115952+  1126048)=5,71 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | Ооб.=6639372:0,5х(400356+459046)=15,45 | Ооб.=6400875:0,5х(237226+453859)=18,52 |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала | Ок=6639372:0,5х(1613077+1670505)=4,04 | Ок=6400875:0,5х(1362069+1579907)=4,35 |
| Полный коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Од\з=6639372:0,5х(20503+  253)=639,75 | Од\з=6400875:0,5х(29060+  20628)=257,6 |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств | Ом.ср.=6639372:0,5х  (302013+352278)=29,29 | Ом.ср.=6400875:0,5х  (203325+302013)=25,33 |
| Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности | Сд\з=365:639,75=0,57 | Сд\з=365:257,6=1,41 |
| Средний срок оборота материальных средств | См.ср.=365:20,29=18 | См.ср.=365:25,33=14,41 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Ок\з=6639372:0,5х  (333185+285341)=21,47 | Ок\з=6400875:0,5х  (255682+333164)=21,74 |
| Средняя продолжительность оборота кредиторской задолженности | Ск\з=365:21,47=17 | Ск\з=365:21,74=16,8 |
| Оборачиваемость собственного капитала | Оск=6639372:0,5х  (1279892+1357375)=5,04 | Оск=6400875:0,5х  (1106387+1246743)=5,44 |
| Продолжительность операционного цикла | Цо=0,57+18,0=18,57 | Цо=1,41+14,41=15,82 |
| Продолжительность финансового цикла | Цф=18,57-17=1,57 | Цф=15,82-16,8=-0,98 |

Деловую активность МТП магазин “Шанс” характеризуют следующие показатели:

- Чистая прибыль магазина увеличилась с составила на 01.01.99г. 183647 руб., что выше этого же показателя за 1997 год на 4066 руб.

- Производительность труда увеличилась на 5184,71 по сравнению с 1997 годом, на счет увеличения выручки от реализации на 238497 руб.

- Ресурсоотдача всего капитала уменьшилась и составила на 01.01.99г. 4,04 оборота в год, что ниже этого же показателя за 1997 год на 0,31 оборота. Период оборачиваемости всего капитала составил 90 дней, т.е. он увеличился по сравнению с прошлым годом на 6 дней. Это означает, что у магазина медленнее совершался в 1998 году полный цикл обращения, приносящий прибыль.

- Оборачиваемость оборотных средств на 01.01.99г. составила 15,45 оборотов в год или соответственно 23,6 дня. Оборачиваемость сократилась на 3,07 оборота или на 4 дня, т.е. на предприятии ухудшилась эффективность использования оборотных активов.

- Оборачиваемость запасов и затрат на 01.01.99г. уменьшилась и составила 230,29 оборотов в год или соответственно 18 дней. Период оборачиваемости запасов и затрат увеличился на 3,6 дней по сравнению с прошлым годом, т.е. уменьшилась возможность погашения долгов.

- Оборачиваемость собственного капитала магазина уменьшилась за год на 0,4 оборота и составила на 01.01.99г. 5,04 оборота в год Период оборачиваемости собственного капитала увеличился на 5,3 дня по сравнению с прошлым годом и составил 72,4 дня, что отрицательно характеризует эффективность использования денежных средств п\п. Уменьшение этого показателя свидетельствует о уменьшении использования собственного капитала.

- Оборачиваемость дебиторской задолженности увеличилась на 01.01.99г. и составила 639,75 оборотов в год, что больше по сравнению с прошлым годом на 382,15 оборотов. Период погашения дебиторской задолженности составил к концу года 0,57 дня, что меньше по сравнению с прошлым годом на 0,84 дня. Это свидетельствует о сокращении объема коммерческого кредита предоставляемого магазинам своим покупателям и др. дебиторам.

- Оборачиваемость кредиторской задолженности составила на 01.01.99г. 21,47 оборотов в год. Период погашения кредиторской задолженности снизился на 0,2 дня и составил на 01.01.99г. 17 дней. Но кредиторская задолженность на конец превысила дебиторскую задолженность, что свидетельствует о том что п\п временно привлекает в оборот средств больше, чем отвлекает из оборота.

- Продолжительность операционного цикла увеличилась за год на 2,75 дня и составила на 01.01.99г. 18,54 дня, что отрицательно характеризует финансовые ресурсы находящиеся в материальных средствах и дебиторской задолженности, нужно стремиться к снижению значения данного показателя.

- Продолжительность финансового цикла увеличилась за год на 2,55 дня и составила на 01.01.99г. 1,57 дней, это время в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. По сравнению с прошлым годом длительность операционного цикла равна 15,82 дней, при этом в течение 16,80 дней он обслуживался капиталом поставщиков (кредиторов), что на 0,98 дней больше чем операционный цикл.

Анализа показателей рентабельности

мтп магазин “шанс”

По данным “Отчета о финансовых результатах” (приложение 2) проанализируем динамику рентабельности продаж, рентабельности отчетного периода, а также определим влияние факторов на изменение этих показателей.

Рентабельность продаж за 1998 год - 3,71%

Рентабельность продаж за 1997 год - 3,76%

Рассчитаем как каждый фактор повлиял на снижение рентабельности продаж, на 0,05 %:

1. Влияние изменения выручки от реализации на рентабельность продаж (R1):

R1=[(6639372-5388191-771723):6639372-(6400875-5388191-771723):

6400875]х100%=(0,0722-0,0376)х100%=+3,46%

2. Влияние изменения себестоимости на R 1:

R1с=[(6639372-5585602-771723):6639372-(6639372-5388191-771723):

6639372]х100%=(0,424-0,0722)х100%=-2,98%

3. Влияние изменения коммерческих расходов на R 1:

R 1кр=[(6639372-5585602-807655):6639372-(6639372-5585602-771723):

6639372]х100%=(0,0370-0,0424)х100%=-0,53%

4. Влияние изменения управленческих расходов на R 1 не рассчитываем, т.к. их нет на МТП магазин “Шанс”.

Совокупное влияние факторов составляет:

R 1= =3,46%-2,98%-0,53%=-0,05%

Рентабельность продаж на 01.01.99г. составила 3,71 % и уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 0,05%. Отрицательный результат дали факторы изменения себестоимости и изменения коммерческих расходов.

Рассчитаем рентабельность деятельности МТП магазин “Шанс” в отчетном периоде и в базисном:

R 2(1998)=(282534:6639372)х100%=4,25% R 2(1997)=4,18 %

На рентабельность отчетного периода (R2) оказывает влияние изменение уровней всех показателей - факторов:

R 2=-0,05+1,0-1,02=+0,07%

Рентабельность основной деятельности на конец 1998г. возросла на 0,07% и составила 4,25%, т.е. на 1 рубль затрат получено 007 рублей прибыли, это произошло за счет увеличения прочих внереализационных доходов и уменьшения прочих внереализационных расходов. Проанализируем рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (табл. 15)

Таблица 15.

**Показатели характеризующие рентабельность МТП магазин “Шанс”**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | На коней 1998 г. | На конец 1997 г. |
| 1. Рентабельность продаж | 3,71% | 3,76% |
| 2. Общая рентабельность отчетного периода | 4,25% | 4,18% |
| 3. Рентабельность собственного капитала | 20,8% | 20,92% |
| 4. Экономическая рентабельность | 16,90% | 16,60% |
| 5. фондорентабельность | 23,32% | 22,08% |
| 6. Рентабельность основной деятельности | 5,06% | 4,97% |
| 7. Рентабельность перманентного капитала | 20,8% | 20,92% |
| 8. Коэффициент устойчивости экономического роста | 20,8% | 20,92% |
| 9. Период окупаемости собственного капитала | 4,8 | 4,78 |

Экономическая рентабельность составила за отчетный год 16,9 % и возросла по сравнению с прошлым годом на 0,3%, т.е. увеличилась прибыль которую получают в расчете на рубль своего имущества.

Экономическая рентабельность повышается при неизменной рентабельности продаж и росте объема реализации, опережающем увеличении стоимости активов, то есть ускорение оборачиваемости актива. И, наоборот, при неизменной ресурсоотдаче рентабельность активов может расти за счет роста рентабельности продаж.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижением затрат, однако эти способы недостаточно надежны в нынешних условиях. Политика укрепления финансового состояния состоит в том, чтобы увеличивать реализацию той продукции, необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

Рентабельность собственного капитала составила на 01.01.99г. 20,8%, уменьшилась эффективность использования собственного капитала на 0,11% по сравнению с 1997 годом.

## 2.6. Анализ движения денежных средств МТП магазин “Шанс”

Для проведения анализа движения денежных средств МТП магазин “Шанс” примем две недели приведенные в таблице 16 и 17. Эти таблицы различаются между собой тем, что в табл. 16 анализ движения денежных средств проводится по видам деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой), а в табл. 17 исследуется структура притока и оттока средств по проведенным операциям.

В табл. 1 производится корректировка движений денежных средств по текущей деятельности. К величине расходования последних следует добавить оплату труда и отчисления на социальные нужды (Приложение 4, ф.№ 4, стр. 140-150), так как эти расходы напрямую связаны с основной деятельностью п\п.

Таблица 16.

**Движение денежных средств МТП магазин “Шанс” по**

**видам деятельности за 1998 год**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Поступило, руб. | Направлено, руб. | Сумма, руб. |
| 1. Остаток денежных средств на начало 1998г. | -- | -- | 77576 |
| 2. Движение средств по текущей деятельности | 6993152 | 6532613 | -- |
| 3. Оплата труда | -- | 324292 | -- |
| 4. Отчисления на социальные нужды | -- | 112710 | -- |
| 5. Всего по текущей деятельности | 6993162 | 6969615 | 23537 |
| 6. Движение средств по инвестиционной деятельности | -- | -- | -- |
| 7. Движение денежных средств по финансовой деятельности | -- | -- | -- |
| 8. итого чистое изменение средств | -- | -- | 23537 |
| 9. Остаток денежных средств на конец 1998г. | -- | -- | 101113 |

По данным табл. 16 в отчетном периоде остаток денежных средств увеличился на 23537 руб. и на конец периода составил 101113 руб. Движение денежных средств происходит только по текущей деятельности.

Данные табл. 17 позволяют провести исследование источников и направления расходования денежных средств МТП магазин “Шанс”. Сумма всех поступлений средств составляет 100%, а каждая позиция выражается в процентном отношении к сумме источников денежных средств.

Таблица 17.

**Анализ поступлений и использования денежных средств**

**МТП магазин “Шанс” за 1998 год**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Абсолютная величина, руб. | Доля от суммы всех источников денежных средств, % |
| **1. Поступления и источники денежных средств** |  |  |
| Выручка от реализации товаров, работ, услуг | 6967360 | 99,6 |
| Реализация основных средств и иного имущества | -- | -- |
| Авансы полученные от покупателей | -- | -- |
| Бюджетные ассигнования и иные целевые финансирования | -- | -- |
| Кредиты, займы | -- | -- |
| Дивиденды, проценты по финансовым вложениям | 2671 | 0,04 |
| Прочие поступления | 23121 | 0,36 |
| В**сего поступлений денежных средств** | 6993152 | 100,00 |
| **2. Использование денежных средств** |  |  |
| Оплата приобретенных товаров, работ, услуг | 6014176 | 86,3 |
| Оплата труда | 324292 | 4,7 |
| Отчисления на социальные нужды | 112710 | 1,62 |
| Выдача подотчетных сумм | 114536 | 1,64 |
| Финансовые вложения | -- | -- |
| Выплата дивидендов, процентов | -- | -- |
| Расчеты с бюджетом | 304841 | 4,37 |
| Оплата процентов по кредитам, займам | -- | -- |
| Прочие выплаты, перечисления | 99060 | 1,03 |
| **Итого использовано денежных средств** | 6969615 | 99,66 |
| **3. Изменение денежных средств** | 23537 | 0,34 |

Анализ данных табл. 17 показывает, что:

- основным источником притока денежных средств МТП магазин “Шанс” была выручка от реализации товаров, работ и услуг. Ее удельный вес составил 99,6 % от суммы всех поступлений.

- среди направлений по расходованию полученных средств значительный все имеет оплата приобретенных товаров, работ и услуг.

Положительным моментом в движении денежных средств является превышение притока средств над их оттоком на 23537 руб., это необходимо для финансовой стабильности п\п.

## 2.7. Анализ движения собственного капитала по данным отчетности

Для того, чтобы проанализировать состояние и движение собственного капитала на основании формы № 3 “Отчет о движении капитала” за 1998 год (Приложение 3) составим аналитическую таблицу (табл. 18).

Таблица 18

**Движение собственного капитала МТП “Шанс” за 1998 год**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Устав-ный капитал | Доба-вочный капи-тал | Резерв-ный капи-тал | Фонды накопления, всего | Фонды социа-льной сферы | Целевые финансир. и пост. | фонды потребления | Резервы предст. рас-ходов |
| А | 010 | 020 | 030 | 060 | 070 | 090 | 140 | 150 |
| Остаток на начало года | 448 | 1192109 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Поступило | -- | -- | 4367 | 24890 | 58080 | -- | 58078 | -- |
| Использовано | -- | -- | 804 | 24890 | 58080 | -- | 30289 | -- |
| Остаток на конец года | 448 | 1192109 | 3563 | -- | -- | -- | 27789 | -- |
| Абсолютное изменение остатка (+-) | -- | -- | 3563 | -- | -- | -- | 27789 | -- |
| Темп роста, % | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Коэффициент поступления | -- | -- | 1,225 | -- | -- | -- | 2,1 | -- |
| коэффициент выбытия | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

Данные табл. 18 показывают, что в МТП магазин “Шанс” за отчетный год движение уставного и добавочного капитала не изменилось. Отчисления в резервный фонд, производимые в течение 1998 года составили 4367 руб., использовано 804 руб. и соответственно остаток на конец 1998 г. составил 4563 руб. Фонд накопления и фонд социальной сферы за 1998г. использован полностью, а фонд потребления на конец отчетного года составил 27789 руб. Значение коэффициентов поступления превышают значение коэффициентов выбытия, значит на п\п идет процесс наращивания собственного капитала, за счет резервного фонда.

Показатель “Чистые активы” который используется для анализа финансового положения п\п рассчитаем в табл. 19.

Таблица 19.

**Расчет чистых активов (в балансовой оценке) за 1998 год**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Код стр. баланса | на начало 1998г. | На конец 1998г. |
| 1. АКТИВЫ: |  |  |  |
| 1.1. Внеоборотные активы | 190 | 1212721 | 1211459 |
| 1.2. Запасы и затраты | 210 | 302145 | 354979 |
| 1.3. Дебиторская задолженность | 240 | 20503 | 253 |
| 1.4. Краткострочные финансовые вложения | 250 | -- | -- |
| 1.5. Денежные средства | 260 | 77576 | 101113 |
| Итого активы (сумма п.п. 1.1- 1.5.) |  | 1612945 | 1667804 |
| 2. ПАССИВЫ: |  |  |  |
| 2.1. Целевые финансирования и поступления | 460 | -- | -- |
| 2.2. Долгосрочные пассивы | 590 | -- | -- |
| 2.3. Заемные средства | 610 | -- | -- |
| 2.4. кредиторская задолженность | 620 | 333185 | 285341 |
| 2.5. Расчеты по дивидендам | 630 | -- | -- |
| 2.6. Резервы предстоящих расходов и платежей | 660 | -- | -- |
| 2.7. Прочие пассивы | 670 | -- | -- |
| Итого пассива (сумма п.п.2.1-2.7.) |  | 333185 | 285341 |
| 3. Показатель чистых активов |  | 1279760 | 1382463 |

Показатель чистых активов на 01.01.99г. равен 1382463 руб., он увеличился за отчетный год на 102703 руб., это положительная тенденция.

Во-второй главе проведен анализ финансовой деятельности МТП магазин “Шанс” на 01.01.99г., он позволяет оценить состояние структуры баланса п\п, как удовлетворительное.

За отчетный период структура активов п\п возросла на 57428 руб. или на 3,6 %. Это произошло за счет увеличения запасов на 2,7 % и наиболее ликвидных активов на 1,3 %. На фоне этого произошло уменьшение дебиторской задолженности на 1,3 %, по сравнению с данными на 01.01.98г. Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственных источников средств, причем их доля в общем объеме увеличилась в течение года на 2 %. Доля собственных средств в обороте увеличилась на 4,5 %. Доля кредиторской задолженности поставщикам и др. уменьшилась на 3,6 %. В целом наблюдается высокая автономия п\п (высокий удельный вес собственного капитала - 81,3 %) и низкая степень использования заемных средств - 18,7 %.

Расчет показателей платежеспособности позволяет сделать вывод о том, что п\п не в состоянии погасить свои срочные обязательства за счет собственных средств в ближайшее время:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (при нормативном значении 0,2-0,5) составил на 01.01.98 0,23

на 01.01.99 0,32

Это означает, что магазин в ближайшее время способен погасить лишь 32 % краткосрочной задолженности за счет денежных средств по состоянию на 01.01.99г., что выше, чем за прошлый год на 9 %.

2. Коэффициент “критической оценки” (при нормативном значении 0,7) составил: на 01.01.98 0,29

на 01.01.99 0,32

Это означает, что только 32% краткосрочных обязательств на 01.01.99г. может быть погашено немедленно за счет поступлений по счетам и поступлений по расчетам.

3. Коэффициент текущей ликвидности (при норме 1,0) составил:

на 01.01.98 1,18

на 01.01.99 1,46

Это означает, что на 01.01.99 п\п могло бы погасить 146 % своих текущих обязательств мобилизовав все оборотные средства, в сроки более года, что больше, чем в прошлом году на 28 %. то есть на 1 единицу текущих обязательств приходится 1,46 текущих активов.

4. Коэффициент маневренности составил:

на 01.01.98 4,82

на 01.01.99 2,48

Это значит, что значительная доля функционирующего капитала обездвижена в запасах, уменьшение показателя в динамике положительный факт.

Магазин имеет достаточную финансовую независимость и финансовую устойчивость, о чем свидетельствуют коэффициенты:

1. Финансовой устойчивости, который (при норме 0,8-0,9) составил:

на 01.01.98 0,79

на 01.01.99 0,81

Это означает, что на 01.01.99г. 81% активов п\п финансировалось за счет устойчивых собственных источников.

2. Финансовой независимости (при норме более 0,5) составил:

на 01.01.98 0,79

на 01.01.99 0,81

Вышеуказанный коэффициент показывает, что в структуре совокупных пассивов преобладает собственный капитал, составивший 81%.

Деловую активность магазина характеризуют следующие показатели:

1. Ресурсоотдача всего капитала уменьшилась и составила на 01.01.99г. 4,04 оборота в год, что ниже этого показателя за 1997 год на 0,31 оборота. Период оборачиваемости всего капитала составил 90 дней, т.е. он увеличился по сравнению с прошлым годом на 6 дней. Это означает, что у магазина медленнее совершался в 1998 году полный цикл обращения, приносящий прибыль.

2. Оборачиваемость оборотных средств на 01.01.99г. составила 15,45 оборотов в год или соответственно 23,6 дня. Оборачиваемость сократилась на 3,07 оборота или на 4 дня, т.е. на п\п ухудшилась эффективность использования оборотных активов.

3. Оборачиваемость запасов и затрат на 01.01.99г. уменьшилась и составила 20,29 оборотов в год или соответственно 18 дней. Период оборачиваемости запасов и затрат увеличился на 3,6 дня по сравнению с прошлым годом, т.е. уменьшилась возможность погашения долгов.

4. Оборачиваемость собственного капитала магазина уменьшилась за год на 0,4 оборота и составила на 01.01.99г. 5,04 оборота в год. Период оборачиваемости собственного капитала увеличился на 5,3 дня по сравнению с прошлым годом и составил 72,4 дня, что отрицательно характеризует эффективность использования денежных средств п\п. Уменьшение этого показателя свидетельствует о уменьшении использования собственного капитала.

5. Оборачиваемость дебиторской задолженности увеличилась на 01.01.99г. и составила 639,75 оборотов в год, что больше по сравнению с прошлым годом на 382,15 оборотов. Период погашения дебиторской задолженности составил к концу года 0,57 дня, что меньше по сравнению с прошлым годом на 0,84 дн. Это свидетельствует о сокращении объема коммерческого кредита, предоставляемого магазином своим покупателям и др. дебиторам.

6. Оборачиваемость кредиторской задолженности составила на 01.01.99г. 21,47 оборотов в год. Период погашения кредиторской задолженности снизился на 0,2 дня и составил на 01.01.99г. 17 дней. Но кредиторская задолженность на конец года превысила дебиторскую задолженность, что свидетельствует о том, что п\п временно привлекает в оборот средств больше, чем отвлекает из оборота.

7. Продолжительность операционного цикла увеличилась за год на 2,75 дня и составила на 01.01.99г. 18,57 дней, что отрицательно характеризует финансовые ресурсы находящиеся в материальных средствах и дебиторской задолженности, нужно стремиться к снижению значения данного показателя.

8. Продолжительность финансового цикла увеличилась за год на 2,55 дня и составила на 01.01.99г. 1,57 дней, это время в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. По сравнению с прошлым годом длительность операционного цикла равна 15,82 дней, при этом в течение 16,8 дней он обслуживался капиталом поставщиков (кредиторов), что на 0,98 дней больше чем операционный цикл.

Рентабельность продаж на 01.01.99г. составляет 3,7 % и уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 0,05%.

Рентабельность основной деятельности на конец 1998 года возросла на 0,07% и составила 4,25 %, т.е. на 1 рубль затрат получено 0,07 руб. прибыли, это произошло за счет увеличения прочих внереализационных доходов и уменьшения прочих внереализационных расходов.

Движение денежных средств на п\п происходит только по текущей деятельности, основным источникам притока является выручка от реализации товаров, работ и услуг, ее удельный вес составил 99,6 %. Среди направлений по использованию денежных средств значительный вес занимает оплата приобретенных товаров работ и услуг - 86,3 %.

# ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ МТП МАГАЗИН “ШАНС”

## 3.1. Цели финансовой политики предприятия.

Целю разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности.

Предприятия в условиях высокой инфляции и существующей налоговой политики государства могут иметь различные интересы в вопросах формирования и использования прибыли, выплаты дивидендов, регулирования издержек производства, увеличения имущества и объемов продаж (выручки от реализации).

Однако все эти аспекты деятельности предприятия, отраженные в финансовом, налоговом и управленческом типах учета, поддаются управлению с помощью методов, наработанных мировой практикой, совокупность которых и составляет систему управления финансами.

Известно, что в сегодняшних условиях для большинства предприятий характерна реактивная форма управления финансами, т.е. принятие управленческих решений как реакции на текущие проблемы, или так называемое “латание дыр”. Такая форма управления порождает ряд противоречий: между интересами предприятия и фискальными интересами государства; ценой денег и рентабельностью производства; рентабельностью собственного производства и рентабельностью финансовых рынков; интересами производства и финансовой службы и т.д.

Одной из задач реформы предприятия является переход к управлению финансами на основе анализа финансово-экономического состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения. Результаты деятельности любого предприятия интересуют как внешних рыночных агентов (в первую очередь инвесторов, кредиторов, акционеров, потребителей и производителей), так и внутренних (руководителей предприятия, работников административно-управленческих структурных подразделений, работников производственных подразделений).

При проведении реформы предприятия стратегическими задачами разработки финансовой политики предприятия являются:

- максимизация прибыли предприятия;

- оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;

- достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятий для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов;

- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;

- создание эффективного механизма управления предприятием;

- использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

В рамках этих задач рекомендуется выполнить следующие мероприятия по ряду направлений в области управления финансами:

- проведение рыночной оценки активов;

- проведение реструктуризации задолженности по платежам в бюджет;

- разработка мер по снижению неденежных форм расчетов;

- проведение анализа положения предприятия на рынке и выработка стратегии развития предприятия;

- проведение инвентаризации имущества и осуществление реструктуризации имущественного комплекса предприятия.

Следует отметить тот факт, что при разборке эффективной системы управления финансами постоянно возникает основная проблема совмещения интересов развития предприятия, наличия достаточного уровня денежных средств для проведения указанного развития и сохранения высокой платежеспособности предприятия.

## 3.2. Основные направления финансовой политики предприятия

К основным направлениям разработки финансовой политики предприятия относятся:

- анализ финансово-экономического состояния предприятия;

- разработка учетной и налоговой политики;

- выработка кредитной политики предприятия;

- управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;

- управление издержками, включая выбор амортизационной политики;

Значение анализа финансово-экономического состояния предприятия трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия. Анализ опирается на показатели квартальной и годовой бухгалтерской отчетности. Предварительный анализ осуществляется перед составлением бухгалтерской и финансовой отчетности, когда еще имеется возможность изменить ряд статей баланса, а также для составления пояснительной записки к годовому отчету. На основе данных итогового анализа финансово-экономического состояния осуществляется выработка почти всех направлений финансовой политики предприятия, и от того, насколько качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений. качество самого финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных бухгалтерской отчетности, а также от компетентности лица, принимающего управленческое решение в области финансовой политики.

Для подтверждения достоверности данных бухгалтерской отчетности целесообразно провести аудиторскую проверку специализированной организацией. При этом следует учитывать, что постановлением Правительства Российской Федерации от 7 декабря 1994 г. № 1355 “Об основных критериях (системе показателей) деятельности экономических субъектов, по которым их бухгалтерская (финансовая) отчетность подлежит обязательной ежегодной аудиторской проверке” определены условия, при которых аудиторская проверка является обязательной. Результаты аудиторской проверки следует учитывать при проведении анализа финансово-экономического состояния предприятия.

В то же время следует постоянно повышать квалификацию работников, ответственных за принятие управленческих решений как в области финансового планирования и формирования бюджетов предприятия и его структурных подразделений, так и в других областях деятельности предприятия. При этом основное внимание следует уделить не столько методам финансового анализа, сколько способам анализа его результатов и методам выработки управленческого решения.

Основными компонентами финансово-экономического анализа деятельности предприятия являются:

- анализ бухгалтерской отчетности;

- горизонтальный анализ;

- вертикальный анализ;

- трендовый анализ;

- расчет финансовых коэффициентов.

Анализ бухгалтерской отчетности представляет собой изучение абсолютных показателей, представленных в бухгалтерской отчетности.

В процессе анализа бухгалтерской отчетности определяются состав имущества предприятия, его финансовые вложения, источники формирования собственного капитала, оцениваются связи с поставщиками и покупателями, определяются размер и источники заемных средств, оцениваются объем выручки от реализации и размер прибыли.

При этом следует сравнить фактические показатели отчетности с плановыми (сметными) и установить причины их несоответствия.

Горизонтальный анализ состоит в сравнении показателей бухгалтерской отчетности с показателями предыдущих периодов.

Наиболее распространенными методами горизонтального анализа являются:

- простое сравнение статей отчетности и анализ их резких изменений;

- анализ изменений статей отчетности в сравнении с изменениями других статей. При этом особое внимание следует уделять случаям, когда изменение одного показателя по экономической природе не соответствует изменению другого показателя.

Вертикальный анализ проводится в целях выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе и последующего сравнения результата с данными предыдущего периода.

Трендовый анализ основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года.

При проведении анализа следует учитывать различные факторы, такие как эффективность применяемых методов планирования, достоверность бухгалтерской отчетности, использование различных методов учета (учетной политики), уровень диверсификации деятельности других предприятий, статичность используемых коэффециентов.

Показатели, рекомендуемые для аналитической работы (для разработки финансовой политики особое значение имеет выбор системы показателей, поскольку они являются основой для оценки деятельности предприятия внешними пользователями отчетности, такими как инвесторы, акционеры и кредиторы:

- общий коэффициент покрытия;

- коэффициент срочной ликвидности;

- коэффициент ликвидности при мобилизации средств;

- соотношение заемных и собственных средств;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами;

- коэффициент маневренности собственных оборотных средств;

- рентабельность чистых активов по чистой прибыли

- рентабельность реализованной продукции;

- коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Для предварительной оценки финансово-экономического состояния предприятия вышеприведенные показатели следует разделить на первый и второй классы, имеющие между собой качественные различия.

В первый класс входят показатели, для которых определены нормативные значения. К их числу относятся показатели ликвидности и финансовой устойчивости. При этом как снижение значений показателей ниже нормативных, так и превышение, а также их движение в одном из названных направлений следует трактовать как ухудшение характеристик анализируемого предприятия. Таким образом, следует выделить несколько состояний показателей первого класса, которые представлены в табл. 19.

Приведенные в табл. 20 возможные состояния могут характеризоваться следующим образом:

1. состояние 1.1 - значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений (далее именуется - “коридор”), но у его границ. Анализ динамики изменения показателей показывает, что он движется в сторону наиболее приемлемых значений (движение от границ к центру “коридора”). Если группа показателей данного класса находится в состоянии 1.1, то соответствующему аспекту финансово-экономического положения предприятия можно дать оценку “отлично”;
2. состояние 1.2 - значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. В этом случае по данной группе показателей финансово-экономическое состояние предприятия можно определить “отличное” (значения устойчиво находятся в середине “коридора”), “хорошее” (значения у одной из границ “коридора”);
3. состояние 1.3 - значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение (движение от середины “коридора” к его границам). Оценка аспекта финансово-экономического состояния - “хорошо”;

Таблица 20.

**Состояние показателей первого класса**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Тенденции** | **Сост. показ.** | **Улучшение значений** | **Значения устой-чивы** | **Ухудшение значений** |
| Соответствие нормативам |  | 1 | 2 | 3 |
| Нормальные значения | 1 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |
| Значения не соответствуют нормативам | 2 | 2.1 | 2.2 | 2.3 |

1. состояние 2.1 - значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней финансово-экономическое состояние может быть охарактеризовано как “хорошее” или “удовлетворительное”;
2. состояние 2.2 - значения показателей устойчиво находятся вне рекомендуемого “коридора”. Оценка - “удовлетворительно” или “неудовлетворительно”. Выбор оценки определяется величиной отклонения от нормы и оценками других аспектов финансово-экономического состояния;
3. состояние 2.3 - значения показателей за пределами нормы и все время ухудшаются. Оценка - “неудовлетворительно”.

Во второй класс показателей входят ненормируемые показатели, значения которых не могут служить для оценки эффективности функционирования предприятия и его финансово-экономического состояния без сравнения со значениями этих показателей на предприятиях, выпускающих продукцию, аналогичную продукции предприятия, и имеющих производственные мощности, сравнимые с мощностями предприятия, или анализа тенденций изменения этих показателей. В эту группу входят показатели рентабельности, характеристики структуры имущества, источников и состояния оборотных средств.

По данной группе показателей целесообразно опираться на анализ тенденций изменения показателей и выявлять их ухудшение или улучшение. Таким образом, вторая группа может быть охарактеризована лишь следующими состояниями:

“улучшение” - 1;

“стабильность” - 2;

“ухудшение” - 3.

Для ряда показателей могут быть определены “коридоры” оптимальных значений в зависимости от их принадлежности к различным видам деятельности и других особенностей функционирования предприятий. Так, обобщение достаточного фактического материала позволит определить наиболее эффективные соотношения оборотных и необоротных средств, которые различаются для предприятий различных хозяйственных отраслей.

Разделение групп показателей на два класса в значительной мере условно и является уступкой недостаточной развитости рассматриваемого аналитического инструмента. В целях получения более объективной оценки финансово-экономического состояния предприятия по отдельным группам показателей. Вместе с тем данные оценки, являясь индикаторами экономической экспресс-диагностики финансового состояния предприятия, не указывают руководству предприятия направлений совершенствования организации управления им.

Информационной базой для проведения углубленного финансового анализа служит бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках и некоторые формы бухгалтерского учета предприятия.

Таблица 21.

**Сопоставление состояний показателей**

**первого и второго класса**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Состояние показателей первого класса** | **Состояние показателей второго класса** | **Оценка** |
| 1.1 | 1 | Отлично |
| 1.2 |  | Отлично, хорошо |
| 1.3 | 2 | Хорошо |
| 2.1 |  | Хорошо, удовлетворительно |
| 2.2 | 3 | Удовлетворительно, неудовлетворительно |
| 2.3 |  | Неудовлетворительно |

Разработка учетной политики как системы методов и приемов ведения бухгалтерского учета обязательного для всех предприятий в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету “Учетная политика предприятия” (ПБУ 1/94), утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 июля 1994 г. № 100 “Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учетная политика предприятия” (зарегистрировано в Минюсте России 8 августа 1994 г., рег. № 658). (Приложение 8).

В связи с этим целесообразно на основании проведенного анализа финансово-экономического состояния просчитать варианты тех или иных положений учетной политики, поскольку от принятых в этой части решений напрямую зависит количество и суммы перечисляемых налогов в бюджет и внебюджетные фонды, структуры баланса, значения ряда ключевых финансово-экономических показателей.

При определении учетной политики у предприятия существует выбор, который касается, главным образом, методов списания сырья и материалов производства, вариантов списания малоценных и быстроизнашивающихся предметов, методов оценки незавершенного производства, возможности применения ускоренной амортизации, варианты формирования ремонтных и страховых фондов и т.д.

Наибольший эффект оптимизации учетной политики дает на этапе маркетинговых исследований конкретных видов продукции, планирование новых производств и участков, технологических схем и создание новых структур.

Примерная схема взаимосвязи структурных подразделений предприятия на этапе выработки вариантов учетной политики и налогового планирования предприятия показана на рис.7.

Директор

по экономике

и финансам

Принятие решения

Варианты организации производства

и налого-обложения

Варианты положений

по учетной

политике

Данные для

расчета

по вариантам

учетной политики

и организации

производства

Данные для

оценки

вариантов

организации

производства

Группа аналитиков

(или консалтинговая фирма

Главный

экономист

Главный

бухгалтер

**Рис. 7. Примерная схема взаимосвязей структурных**

**подразделений предприятия на этапе**

**выработки вариантов учетной политики**

**и налогового планирования**

При постановке такой задачи можно использовать внутренние резервы предприятия, то есть его научно-технический и социальный потенциалы.

В целях выработки кредитной политики предприятия рекомендуется провести анализ структуры пассива баланса и уровень соотношения собственных и заемных средств.

На основании этих данных предприятие решает вопрос о достаточности собственных оборотных средств либо об их недостатке. В последнем случае принимается решение о привлечении заемных средств, просчитывается эффективность различных вариантов.

В отдельных случаях предприятию целесообразно брать кредиты и при достаточности собственных средств, так как рентабельность собственного капитала повышается в результате того, что эффект вложения средств может быть значительно выше, чем процентная ставка.

Принимая решение о привлечении заемных средств, предприятию целесообразно составить план их возврата, рассчитать за период кредита процентную ставку и определить суммы процентов по данному кредитному договору, а также источники их выплаты с учетом порядка и условий налогообложения прибыли. Следует также учитывать порядок налогообложения курсовых разниц в том случае, если кредит взят в валюте.

Предприятию может быть выгодно взять вексельный кредит, при этом следует сравнить процентные ставки по векселю и кредиту.

Финансовым службам рекомендуется учитывать все возможные выводы и затраты по привлечению финансовых ресурсов как через систему кредитования, так и через инструменты рынка ценных бумаг, а также разработать схему обеспечения их погашения с учетом всех возможных источников получения предприятием средств. Финансовой службе предприятия рекомендуется:

- рассчитать потребность в заемных средствах (при ее отсутствии - возможную выгоду от привлечения);

- правильно выбрать кредитную организацию (учитывая наличие лицензии, размер процентной ставки, способы ее расчета - сложным процентом или простым процентом, сроки погашения, формы выдачи, репутацию на рынке ценных бумаг, условия пролонгации кредитов и т.д.);

- составить план погашения заемных средств и расчетов процентной суммы с учетом особенностей налогообложения прибыли.

Управление оборотными средствами (денежными средствами), дебиторской задолженностью, кредиторской задолженностью, начислениями и другими средствами краткосрочного финансирования (кроме производственных запасов), а также решение вопросов по этим проблемам требует значительного количества времени, и на этом направлении наиболее ярко проявляется основная проблема управления финансами: выбор между рентабельностью и вероятностью неплатежеспособности (стоимость активов предприятия становится меньше его кредиторской задолженности).

Финансовой службе предприятия целесообразно постоянно контролировать отчетность сроков финансирования активов.

В результате анализа оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности с учетом их нормативных значений рекомендуется провести следующие мероприятия:

- принятие решения о замене неденежных форм расчетов;

- рассмотрение возможности реструктуризации задолженности по платежам в федеральный бюджет и внебюджетные государственные фонды.

В целях управления издержками и выбора амортизационной политики рекомендуется использовать данные финансово-экономического анализа, которые дают первоначальное представление об уровне издержек предприятия, а также уровня рентабельности. При разработке учетной политики предприятия рекомендуется выбрать такие методы как калькулирования себестоимости, которые обеспечивают наиболее наглядное представление о структуре издержек производства, уровне постоянных и переменных затрат, доля коммерческих расходов.

Экономическим службам целесообразно периодически проводить анализ структуры издержек производства, производя сравнения с различного рода базовыми данными и изучая природу отклонений от них.

При разработке учетной политики службам, осуществляющим планирование деятельности предприятия, совместно с бухгалтерией следует правильно выбрать базу для распределения косвенных расходов между объектами калькулирования либо выбрать метод отнесения косвенных расходов на себестоимость реализованной продукции.

В целях создания предпосылок для эффективной аналитической работы и повышения качества принимаемых финансово-экономических решений четко определить и организовать раздельный управленческий учет затрат по следующим группам:

- переменные затраты, которые возрастают либо уменьшаются пропорционально объему производства. Эти расходы на закупку товаров, потребление электроэнергии, транспортные издержки, торгово-комиссионые и другие расходы;

- постоянные затраты, изменение которых не связано непосредственно с изменением объема производства. К таким затратам относятся амортизационные отчисления, проценты за кредит, арендная плата, затраты на содержание аппарата управления, административные расходы и др.;

- смешанные затраты, состоящие из постоянной и переменой части. К таким затратам относятся, например, затраты на текущий ремонт оборудования, почтовые и телеграфные расходы и др.

Следует провести определенную границу между переменными и постоянными затратами достаточно сложно. Например, в затратах на электроэнергию может быть как переменная составляющая, непосредственно зависящая от объемов производства, так и постоянная, связанная, например, с освещением помещений, работой охранных систем, компьютерных сетей и т.п. Во всех случаях руководству предприятия целесообразно стремиться к такой организации учета, при случае решения этой проблемы на предприятии возникнут условия для проведения углубленного операционного анализа (анализ безубыточности, текущий функционально-стоимостный анализ и функционально-стоимостный анализ на будущие периоды).

Большую роль при формировании финансовой политики предприятия играет выбор амортизационной политики. Предприятие может применить метод ускоренной амортизации, увеличивая тем самым издержки, произвести переоценку основных фондов с учетом рыночной стоимости либо по рекомендуемым коэффициентам, что опять повлияет на издержки производства, на сумму налога на имущества, а следовательно, на уровне внереализационных расходов. Кроме того, сумма амортизации влияет и на налогооблагаемую прибыль предприятия.

Информационной базой для расчетов по определению вышеупомянутых групп затрат и разработке амортизационной политики является бухгалтерские группировочные ведомости по учету затрат, журналы-ордера, отчеты структурных подразделений.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данная работа посвящена изучению анализа финансово-экономического состояния предприятия на примере МТП магазин «Шанс».

В первой главе работы рассмотрены теоретические вопросы анализа финансового состояния предприятия. Дана характеристика и оценка следующим показателям:

* структура баланса;
* ликвидность баланса и платежеспособность предприятия;
* финансовая устойчивость;
* деловая активность;
* движение капитала;
* движение денежных средств.

Основным документом для анализа финансового состояния был «Годовой бухгалтерский отчет организации».

Во второй главе данной работы произведен анализ финансово-экономического состояния МТП магазин «Шанс», состояние структуры баланса можно охарактеризовать как удовлетворительное. Наблюдается высокая автономия предприятия (высокий удельный вес собственного капитала – 81,3 %) и низкая степень использования заемных средств – 18,7%.

Анализ ликвидности баланса МТП магазин «Шанс» показал, что она недостаточна. Процент покрытия по текущей ликвидности составил 01.01.99 г. 35,4%, а перспективная ликвидность отражает платежный излишек. Расчет относительных показателей ликвидности и платежеспособности позволяет сделать вывод о платежеспособности предприятия.

МТП магазин «Шанс» имеет достаточную финансовую независимость (при норме 0,5 на 01.01.99 г. он имеет значение 0,81) и финансовую устойчивость (при норме 0,8-0,9 этот показатель имеет значение 0,81). МТП магазин «Шанс» на 01.01.99 г. становится предприятием III класса устойчивости.

Проведенный анализ деловой активности предприятия позволяет выявить, насколько эффективно оно использует свои средства. Можно сделать вывод, что по сравнению с 1997 г. произошло снижение этого показателя.

Рентабельность продаж также уменьшилась на 0,05 % за счет отрицательного фактора изменения себестоимости и изменения коммерческих расходов. Рентабельность основной деятельности на 01.01.99 г. возросла на 0,07 % , это произошло за счет увеличения прочих внереализационных доходов и уменьшения прочих внереализационных расходов.

Движение денежных средств на предприятии происходило только по текущей деятельности, основным источником их прихода явилась выручка от реализации товаров, работ и услуг, которая составила 99,6 % (среди направлений по использованию денежных средств значительный вес занимает оплата приобретенных товаров, работ и услуг – 86,3 %). Положительным фактом в движении денежных средств является превышение притока средств над их оттоком, что необходимо для финансовой стабильности предприятия.

В третьей главе данной работы разработана финансовая политика МТП магазин «Шанс». По итогам проведенной работы можно сделать вывод о приоритете перехода финансами на основе анализа финансово-экономического состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночных условий и поиска путей их достижения.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа.-М.: Финансы и статистика, 1993 г. – 228 с.
2. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ.. – М.: Финансы и статистика, 1996 г.
3. Бухгалтерский анализ. Пер. с англ. /Под ред. М.А. Гольцберга, Л.М. Хасан-Бек. – Киев, 1993 г.
4. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. – М.: «ПРИОР»,1999 г.
5. Ворст Й., Ревентлоу П. Экономика фирмы: Учеб./ Пер. с датского А.Н. Чеканского. – М.: Высш. шк., 1994 г.
6. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ бухгалтерской отчетности. – М.: Издательство «ДИС», 1998 г.
7. Друри К. Введение в производственный и управленческий учет. Пер. с англ. /Под ред. С.А. Табалиной. – М.: Ацдит, ЮНИТИ, 1994 г.
8. Едронова В.Н., Мизиковский Е.А. Учет и анализ финансовых активов: акции, обликации, векселя. – М.: Финансы и статистика, 1995 г.
9. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 1996 г.
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1995 г.
11. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятий. Методы оценки. – М.: Издательство «ДИС», 1997 г.
12. Маркарьян Н.А. Герасименко Г.П. Финансовый анализ. - М.: «ПРИОР», 1997 г.
13. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятий: Учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995 г.
14. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997 г.
15. Рындин А.Г., Шамаев Г.А. Организация финансового менеджмента на предприятии. – М.: Русская Деловая Литература, 1997 г.
16. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 1995 г.
17. Торговое дело: экономика и организация. /Под ред. Л.А. Брагина. – М.: ИНФРА-М, 1997 г.
18. Финансовое управление компаний. /Под ред. Е.В. Кузнецовой. – М.: Фонд «Правовая культура», 1995 г.
19. Финансовый менеджмент. /Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997 г.
20. Финансовое управление фирмой. /Под ред. В.И. Терехина. – М.: Экономика,1998 г.
21. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятий на российском рынке: Учебно-практическое руководство. Авторский коллектив под руководством Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива,1993 г.
22. Хорнгрен Т., Форстер Дж. Бухгалтерский учет: управленческий аспект. Пер. с англ. / Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 1996 г.
23. Четрыкин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. – М.: Дело, 1992 г.
24. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 1995 г.
25. Яругова А. Управленческий учет: опыт экономически развитых стран. / Пер. с польского. – М.: Финансы и статистика, 1991 г.
26. Болдырев В.О. О современных методах финансового анализа. // Бизнес и банки. – 1998 г. - № 6.