Петербургский государственный университет путей сообщения

Министерство путей сообщения Российской Федерации

(ПГУПС – ЛИИЖТ)

Факультет Экономики и социального управления (ЭСУ)

Кафедра «Менеджмент и маркетинг».

К У Р С О В А Я Р А Б О Т А

по дисциплине: Финансовый менеджмент

на тему: **Анализ финансовой деятельности ОАО «Катод» с 2006 по 2008 год**

Специальность: Маркетинг

Выполнил студент гр. МК-609\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Щёголев О. А.

Зачетная книжка № 760930

«21» февраля 2010 г.

Научный руководитель, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Колесова В.М.

«\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_2010 г.

Санкт- Петербург

2010

Оглавление

[Введение 3](#_Toc254881069)

[Глава 1 Организационно-правовая характеристика ОАО «Катод» 4](#_Toc254881070)

[1.1. Историческая справка 4](#_Toc254881071)

[Глава 2 Анализ имущественного положения компании 5](#_Toc254881072)

[2.1. Агрегированный баланс ОАО «Катод» за 2006-2008 годы 5](#_Toc254881073)

[2.2. Анализ изменения статей активов и пассивов баланса ОАО "Катод" за 2006-2008 год 6](#_Toc254881074)

[2.3. Структурный анализ активов и пассивов баланса ОАО "Катод" за 2006-2008 год 8](#_Toc254881075)

[Глава 3 Анализ финансового состояния 9](#_Toc254881076)

[3.1. Анализ ликвидности и платежеспособности 9](#_Toc254881077)

[3.2. Анализ финансовой устойчивости 12](#_Toc254881078)

[Глава 4 Анализ деловой активности 14](#_Toc254881079)

[4.1. Оценка динамичности развития фирмы 14](#_Toc254881080)

[4.2. Анализ оборачиваемости активов и пассивов баланса. Расчет финансового цикла. 15](#_Toc254881081)

[Глава 5 Анализ финансовых резервов 21](#_Toc254881082)

[5.1. Анализ прибыли и рентабельности капитала 22](#_Toc254881083)

[5.2. Анализ по методу Дюпона 24](#_Toc254881084)

[Глава 6 Анализ вероятности банкротства предприятия 25](#_Toc254881085)

[Заключение 27](#_Toc254881086)

[Приложение 1 29](#_Toc254881087)

## Введение

В условиях рыночной экономики устойчивость и успех любому хозяйствующему субъекту (предприятию, акционерному обществу, товариществу и т.п.) может обеспечить только эффективное управление движением финансовых ресурсов. Капитал должен приносить доход, иначе хозяйствующий субъект может утратить свою устойчивость на рынке. Чтобы рационально управлять движением финансовых ресурсов, необходимо знать методологию и методику финансового менеджмента и овладеть умением принятия решений на практике.

Целью финансового менеджмента является управление движением финансовых ресурсов, которое осуществляется с помощью разных приемов. Общим содержанием всех приемов финансового менеджмента является воздействие финансовых отношений на величину финансовых ресурсов. К приемам управления движением финансовых ресурсов и капитала относятся: системы расчетов и их формы; кредитование и его формы; депозиты и вклады (в том числе в драгоценные металлы и за рубежом); операции с валютой; страхование (включая хеджирование); залоговые операции; трансферт; трастовые операции; текущая аренда; лизинг; селенг; инжиниринг; фрэнчайзинг.

Цель курсовой работы – проанализировать финансовое состояние предприятия ОАО «Катод» в период с 2006 по 2008 год и внести свои рекомендации по оптимизации.

Задачи:

* Проанализировать ликвидность предприятия
* Проанализировать финансовую устойчивость
* Проанализировать деловую активность
* Проанализировать вероятность банкротства
* Внести рекомендации по оптимизации деятельности предприятия.

## Глава 1 Организационно-правовая характеристика ОАО «Катод»

## Историческая справка

19 октября 1959 года официально зарегистрировано создание опытно-конструкторского бюро (ОКБ) при Новосибирском заводе «Экран».

В 1994 году ОКБ "Катод" в результате приватизации зарегистрировано как АООТ "Катод", а в 1999 году перерегистрировано как ОАО "Катод".

За первое десятилетие своего существования было выполнено 83 научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, в том числе:

Работниками ОКБ был создан уникальных трехкаскадный ЭОП «Канал»для регистрации кратковременных фотонных излучений.

Создан уникальный электорнно-оптический усилитель изображения для фотографирования быстропротекающих процессов.

Создана серия вибро-удароустойчивых фотоэлектронных умножителей (ФЭУ) для бортовой аппаратуры и спецтехники.

70-е годы. Развитие, новаторство, сотрудничество.

В общей сложности, за десятилетие было выполнено 246 НИОКР. Во многих работах принимали участие научные институты Академгородка, Москвы, Ленинграда, Фрязино, Саратова, Львова и других городов.

В этот период закончено создание прогрессивной технологии изготовления перспективных ФЭУ, разработаны собственные конструкции электронно-лучевых трубок (ЭЛТ).

Новое поколение осциллографических ЭЛТ с высокими параметрами, нашли широкое применение в осциллографах, выпускаемых в те годы заводами Вильнюса, Минска и Брянска.

80-е годы. Новые технологии, новые возможности.

Выполнено 238 НИОКР, направленных на усовершенствование и разработку новых модификации изделий, разрабатываются автоматизированные системы управления технологическими процессами и процессами контроля, внедряются робототехнические комплексы, автоматизированные системы проектирования.

90–е годы. Поиск новых идей и направлений.

Сотрудники ОКБ участвуют в научном эксперименте по регистрации нейтрино, проводимом в Институте ядерных исследований. Разработанные и изготовленные образцы электронно-оптического усилителя с большим сферическим фотокатодом «Квазар» позволили создать высокочувствительный комплексированный фотонный детектор с большим пространственным разрешением, что обеспечило создание глубоководного нейтринного телескопа на озере Байкал.

В эти же годы создаются малогабаритные фотоумножители позвонковой конструкции (ФЭУ 141, 153), предназначенные для бортовой аппаратуры космических кораблей «Союз».

Разрабатывается комплексированный прибор «Клин», с помощью которого осуществлен научный эксперимент межпланетного полета с ориентацией по трем звездам.

С 1996 года ОАО «Катод» осуществляет серийный выпуск ЭОП 2+ поколения и с 1999 года - ЭОП 3-го поколения.

В 1996 году решается еще одна задача – разрабатываются и изготавливаются первые наблюдательные приборы ночного видения. Позднее были разработаны и освоены в производстве – бинокль и серия монокуляров.

Завод «Катод» — одно из немногих предприятий в России, отправляющих на экспорт не только свою продукцию, но и технологию. В настоящее время уже выполнены поставки по первому этапу контракта, заключенному с ФГУП «Рособоронэкспорт» по передаче технологии ЭОП поколения 2+ в одну из развивающихся азиатских стран.

## Глава 2 Анализ имущественного положения компании

Цель анализа баланса – охарактеризовать структуру имущества организации и источников его финансирования

Информационной базовой для проведения анализа является:

 -агрегированный баланс;

-анализ изменения статей баланса (горизонтальный анализ);

-структура баланса (вертикальный анализ).

Особое внимание следует уделить элементам, имеющим наибольший удельный вес, доля или абсолютная величина которых изменялась скачкообразно.

## 2.1. Агрегированный баланс ОАО «Катод» за 2006-2008 годы

Таблица 2.1 Агрегированный баланс ОАО «Катод» за 2006-2008 годы (тыс. руб.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование позиций** | **Коды строк** | **2006** | **2007** | **2008** |
| **АКТИВ** |   |   |   |   |
| **I Внеоборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Нематериальные активы**
 | 110 | 7130 | 6902 | 6681 |
| * **Основные средства**
 | 120 | 972074 | 955422 | 1466005 |
| * **Незавершенное строительство**
 | 130 | 155397 | 132939 | 155398 |
| * **Долгосрочные финансовые вложения**
 | 140 | 361330 | 246849 | 235189 |
| * **Прочие необоротные активы**
 | 150 | 86554 | 82290 | 122051 |
| * **Дебиторская задолженность со сроком свыше 12 месяцев**
 | 230 | 8499 | 8816 | 24196 |
| **Итого постоянных активов** | 190+230 | 1590984 | 1433218 | 2009520 |
| **II Оборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Запасы**
 | 210 | 1208636 | 1222644 | 1297150 |
| * **НДС по приобретенным ценностям**
 | 220 | 53292 | 47105 | 28848 |
| * **Дебиторская задолженность со сроком меньше 12 месяцев**
 | 240 | 690529 | 1367487 | 1286549 |
| * **Денежные средства**
 | 260 | 13396 | 4298 | 18294 |
| * **Краткосрочные финансовые вложения**
 | 250 | 11551 | 9566 | 407465 |
| **Итого текущих активов** | 290 | 1977404 | 2651100 | 3038306 |
| **ИТОГО АКТИВОВ** | 300 | 3568388 | 4084318 | 5047826 |
| **ПАССИВ** |   |   |   |   |
| **I Собственные средства** |   |   |   |   |
| * **Уставный капитал**
 | 410 | 1095889 | 1088181 | 1612376 |
| * **Накопленный капитал**
 |   | -396885 | -382901 | -632331 |
| **Итого собственный капитал** | 490 | 699004 | 705280 | 980045 |
| **II Заемные средства** |   |   |   |   |
| * **Долгосрочные обязательства**
 | 590 | 1875848 | 2268126 | 3325787 |
| * **Краткосрочные обязательства**
 | 690 |   |   |   |
| * **Займы и кредиты**
 | 610 | 582590 | 510023 | 244272 |
| * **Кредиторская задолженность**
 | 620 | 399233 | 590859 | 487682 |
| * **Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов**
 | 630 | 4331 | 1639 | 1793 |
| * **Доходы будущих периодов**
 | 640 | 7382 | 8391 | 8247 |
| **Итого текущих пассивов** | 690  | 993536 | 1110912 | 741994 |
| **Итого заемных средств** | 590+690 | 2869384 | 3379038 | 4067781 |
| ИТОГО ПАССИВОВ | 700 | 3568388 | 4084318 | 5047826 |
| **ЧОК** |   | 983868 | 1540188 | 2296312 |

1. Доля (абсолютная величина) основных средств изменяется скачкообразно. В 2008 году происходила переоценка основных фондов, так как данные на начало 2008 года не совпадают с данными на конец 2007 года

2. Растет дебиторская задолженность со сроком свыше 12 месяцев, т.е. увеличивается количество денежных средств, которые покупатели должны предприятию. Это – отрицательный показатель, так как деньги «омертвлены» и не работают на предприятие.

3. Растет количество запасов предприятия, так как растет дебиторская задолженность сроком меньше 12 месяцев и растет количество денежных средств. Можно сделать вывод о положительной тенденции роста. Однако необходимо сокращать дебиторскую задолженность.

4. Резко возрастают краткосрочные финансовые вложения. Это может быть связано, прежде всего, с увеличением дебиторской задолженности. В связи с этим, предприятию приходится вкладывать свои денежные средства в покупку сырья и материалов.

5. Возрастают долгосрочные обязательства. Это может быть связано с получением кредитов на более долгий срок для покрытия текущих расходов предприятия либо с приобретением нового оборудования.

## 2.2. Анализ изменения статей активов и пассивов баланса ОАО "Катод" за 2006-2008 год

Таблица 2.2 Анализ изменения статей активов и пассивов баланса ОАО «Катод» за 2006-2008 годы

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование статей активов и пассивов баланса** | **2007** | **2008** |
| Абс. откл., тыс. руб. | Темп прироста, % | Абс. откл., тыс. руб. | Темп прироста, % |
| **АКТИВ** |   |   |   |   |
| **I Внеоборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Нематериальные активы**
 | -228 | -3,20% | -221 | -3,20% |
| * **Основные средства**
 | -16652 | -1,71% | 510583 | 53,44% |
| * **Незавершенное строительство**
 | -22458 | -14,45% | 22459 | 16,89% |
| * **Долгосрочные финансовые вложения**
 | -114481 | -31,68% | -11660 | -4,72% |
| * **Прочие необоротные активы**
 | -4264 | -4,93% | 39761 | 48,32% |
| * **Дебиторская задолженность со сроком свыше 12 месяцев**
 | 317 | 3,73% | 15380 | 174,46% |
| **Итого постоянных активов** | -157766 | -9,92% | 576302 | 40,21% |
| **II Оборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Запасы**
 | 14008 | 1,16% | 74506 | 6,09% |
| * **НДС по приобретенным ценностям**
 | -6187 | -11,61% | -18257 | -38,76% |
| * **Дебиторская задолженность со сроком меньше 12 месяцев**
 | 676958 | 98,03% | -80938 | -5,92% |
| * **Денежные средства**
 | -9098 | -67,92% | 13996 | 325,64% |
| * **Краткосрочные финансовые вложения**
 | -1985 | -17,18% | 397899 | 4159,51% |
| **Итого текущих активов** | 673696 | 34,07% | 387206 | 14,61% |
| **ИТОГО АКТИВОВ** | 515930 | 14,46% | 963508 | 23,59% |
| **ПАССИВ** |   |   |   |   |
| **I Собственные средства** |   |   |   |   |
| * **Уставный капитал**
 | -7708 | -0,70% | 524195 | 48,17% |
| * **Накопленный капитал**
 | 13984 | -3,52% | -249430 | 65,14% |
| **Итого собственный капитал** | 6276 | 0,90% | 274765 | 38,96% |
| **II Заемные средства** |   |   |   |   |
| * **Долгосрочные обязательства**
 | 392278 | 20,91% | 1057661 | 46,63% |
| * **Краткосрочные обязательства**
 |   |   |   |   |
| * **Займы и кредиты**
 | -72567 | -12,46% | -265751 | -52,11% |
| * **Кредиторская задолженность**
 | 191626 | 48,00% | -103177 | -17,46% |
| * **Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов**
 | -2692 | -62,16% | 154 | 9,40% |
| * **Доходы будущих периодов**
 | 1009 | 13,67% | -144 | -1,72% |
| **Итого текущих пассивов** | 117376 | 11,81% | -368918 | -33,21% |
| **Итого заемных средств** | 509654 | 17,76% | 688743 | 20,38% |
| **ИТОГО ПАССИВОВ** | 515930 | 14,46% | 963508 | 23,59% |

**Вывод:** наблюдается положительная тенденция прироста активов предприятия, однако, в активах высока доля дебиторской задолженности, т. е. «омертвенных» денежных средств.

## 2.3. Структурный анализ активов и пассивов баланса ОАО "Катод" за 2006-2008 год

Таблица 2.2 Структурный анализ активов и пассивов баланса ОАО «Катод» за 2006-2008 годы (%)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование позиций** | **Коды строк** | **2006** | **2007** | **2008** |
| **АКТИВ** |   |   |   |   |
| **I Внеоборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Нематериальные активы**
 | 110 | 0,45 | 0,48 | 0,33 |
| * **Основные средства**
 | 120 | 61,10 | 66,66 | 72,95 |
| * **Незавершенное строительство**
 | 130 | 9,77 | 9,28 | 7,73 |
| * **Долгосрочные финансовые вложения**
 | 140 | 22,71 | 17,22 | 11,70 |
| * **Прочие необоротные активы**
 | 150 | 5,44 | 5,74 | 6,07 |
| * **Дебиторская задолженность со сроком свыше 12 месяцев**
 | 230 | 0,53 | 0,62 | 1,20 |
| **Итого постоянных активов** | 190+230 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| **Доля постоянных активов в итоге активов** |   | 44,59 | 35,09 | 39,81 |
| **II Оборотные активы** |   |   |   |   |
| * **Запасы**
 | 210 | 61,12 | 46,12 | 42,69 |
| * **НДС по приобретенным ценностям**
 | 220 | 2,70 | 1,78 | 0,95 |
| * **Дебиторская задолженность со сроком меньше 12 месяцев**
 | 240 | 34,92 | 51,58 | 42,34 |
| * **Денежные средства**
 | 260 | 0,68 | 0,16 | 0,60 |
| * **Краткосрочные финансовые вложения**
 | 250 | 0,58 | 0,36 | 13,41 |
| **Итого текущих активов** | 290 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| **Доля текущих активов в итоге активов** |   | 55,41 | 64,91 | 60,19 |
| **ИТОГО АКТИВОВ** | 300 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| **ПАССИВ** |   |   |   |   |
| **I Собственные средства** |   |   |   |   |
| * **Уставный капитал**
 | 410 | 156,78 | 154,29 | 164,52 |
| * **Накопленный капитал**
 |   | -56,78 | -54,29 | -64,52 |
| **Итого собственный капитал** | 490 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| **Доля постоянных пассивов в итоге пассивов** |   | 19,59 | 17,27 | 19,42 |
| **II Заемные средства** |   |   |   |   |
| * **Долгосрочные обязательства**
 | 590 | 65,37 | 67,12 | 81,76 |
| * **Краткосрочные обязательства**
 | 690 |   |   |   |
| * **Займы и кредиты**
 | 610 | 20,30 | 15,09 | 6,01 |
| * **Кредиторская задолженность**
 | 620 | 13,91 | 17,49 | 11,99 |
| * **Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов**
 | 630 | 0,15 | 0,05 | 0,04 |
| * **Доходы будущих периодов**
 | 640 | 0,26 | 0,25 | 0,20 |
| **Итого текущих пассивов** | 690  | 34,63 | 32,88 | 18,24 |
| **Итого заемных средств** | 590+690 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| **Доля заемных средств в итоге пассивов** |   | 80,41 | 82,73 | 80,58 |
| **ИТОГО ПАССИВОВ** | 700 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

**Вывод:** доля постоянных активов в текущих активах уменьшается, оборотных, соответственно, увеличивается. Это связано, прежде всего, с увеличением доли дебиторской задолженности сроком более 12 месяцев. Сравнивая доли постоянных и текущих пассивов, мы видим, что они соответственно изменяются незначительно.

## Глава 3 Анализ финансового состояния

## 3.1. Анализ ликвидности и платежеспособности

**Цельанализ ликвидности**: оценить способность предприятия своевременно и в полном объеме отвечать по своим текущим обязательствам за счет текущих активов.

*Ликвидность* предприятия в краткосрочном периоде определяется его возможностями покрывать свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов. *Платёжеспособность* - это способность предприятия своевременно и полностью выполнить свои платёжные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платёжного характера.

Основными признаками платежеспособности являются:

*А) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;*

*В) отсутствие просроченной кредиторской задолженности*.

**Чистый оборотный капитал**

ЧОК = Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Постоянные активы

ЧОК = Текущие активы - Краткосрочные пассивы

ЧОК 2006= 699004 + 1875848 - 1590984 = 983868 тыс. руб.

ЧОК 2007 = 705280 + 2268126 - 1433218 = 1540188 тыс. руб.

ЧОК 2008= 980045 + 3325787 - 2009520 = 2296312 тыс. руб.

**Вывод:** Доля чистого оборотного капитала в балансе предприятия увеличивается, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия, так как постоянные активы в состоянии покрыть собственный капитал и долгосрочные обязательства.

**Коэффициент текущей ликвидности**

Характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия.

Ктек. ликв. = Текущие активы /Текущие пассивы

Ктек. ликв . 2006 = 1977404/ 993536 = 1,990

Ктек. ликв . 2007 = 2651100/ 1110912 = 2,386

Ктек. ликв . 2008 = 3038306/ 741994 = 4,095

**Вывод:** так как коэффициент текущей ликвидности повышается, можно сделать вывод, что текущие активы предприятия используются в малой доле, не «работают» на предприятие. Нормативное значение этого коэффициента не должно превышать 2. Предприятие в состоянии обеспечить своевременное погашение срочных обязательств за счет своих оборотных средств.

**Коэффициент быстрой ликвидности**

Отражающий возможность предприятия погасить свою краткосрочную задолженность в ближайший период времени

Кбыстр. ликв. = Текущие активы за минусом запасов/ Текущие пассивы

Кбыстр. ликв. 2006 = (1977404 – 1208636)/ 993536 = 0,774

Кбыстр. ликв. 2007 = (2651100 – 1222644) / 1110912 = 1,286

Кбыстр. ликв. 2008 = (3038306 – 1297150)/ 741994 = 2,347

**Вывод:** нормативное значение данного коэффициента должно находиться в пределах от 1 до 2. Предприятие в состоянии погасить свою краткосрочную задолженность в ближайший период. В 2008 году текущие активы намного превысили текущие пассивы, это связано с увеличением доли дебиторской задолженности сроком более 12 месяцев.

**Коэффициент абсолютной ликвидности**

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Кабс. ликв. = Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения/ Текущие пассивы

Кабс. ликв. 2006 = (13396 + 11551)/ 993536 = 0,025

Кабс. ликв. 2007 = (4298 + 9566) / 1110912 = 0,012

Кабс. ликв. 2008 = (18294 + 407465)/ 741994 = 0,574

**Вывод:** нормативное значение данного коэффициента должно находиться в пределах от 0,01 до 0,5. Предприятие может погасить лишь 57 % своей краткосрочной задолженности в ближайшее время. В 2008 году сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений намного превысила текущие пассивы, это связано с увеличением доли краткосрочных финансовых вложений. Такая финансовая политика может нанести серьезный урон общей ликвидности предприятия.

**Коэффициент покрытия**

Характеризует способность предприятия рассчитываться по процентам за кредит

Кпокр. = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Проценты к уплате

Кпокр. 2006 = (-260041+274681)/274681= 0,053

Кпокр. 2007 = (31728+353755)/353755= 1,090

Кпокр.. 2008 = (-288666+424595)/424595 = 0,320

**Вывод:** проценты к уплате превышают сумму прибыли до выплаты % и суммы налогов. Предприятие могло рассчитаться по своим процентам за кредит только в 2007 году, что отрицательно отражается на платежеспособности предприятия.

**Рычаги оптимизации ликвидности:**

***1.Увеличение собственных средств.*** Может быть достигнуто за счет повышения прибыльности деятельности организации и дальнейшего направления чистой прибыли на увеличение собственных средств.

***2.Оптимизация инвестиционной политики.*** Под оптимизацией инвестиционной политики подразумевается приведение масштабов капитальных вложений в соответствие реальным финансовым возможностям организации.

***3.Оптимизация финансовой политики.*** Под оптимизацией финансовой политики подразумевается, в частности, отказ от финансирования капитальных вложений за счет краткосрочного кредитования. Привлечение долгосрочного финансирования.

## 3.2. Анализ финансовой устойчивости

**Цель анализа финансовой устойчивости** - оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе.

***Финансовая устойчивость предприятия*** – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

**Коэффициент концентрации собственного капитала**

Характеризует долю собственного капитала в имуществе фирмы.

Ксобст..кап. = Собственный капитал / Всего пассивов

Ксобст..кап. 2006 = 699004/ 3568388 = 0,196

Ксобст..кап. 2007 = 705280/4084318 = 0,173

Ксобст..кап. 2008 = 980045/ 5047826 = 0,194

**Вывод:** таким образом, мы видим, что доля собственного капитала в имуществе фирмы не превышает 20 %. Пассивы не покрываются собственным капиталом – это связано с уменьшением накопленного капитала предприятия (в связи с увеличением нераспределенного убытка), что негативно сказывается на финансовой устойчивости.

**Коэффициент концентрации заемного капитала**

Характеризует долю заемного капитала в имуществе фирмы.

Кзаем.кап. = Заемный капитал / Всего пассивов

Кзаем.кап. 2006 = 2869384/ 3568388 = 0,804

Кзаем..кап. 2007 = 3379038/4084318 = 0,827

Кзаем..кап. 2008 = 4067781/ 5047826 = 0,806

**Вывод:** таким образом, мы видим, что доля заемного капитала в имуществе фирмы превышает 80 %. Это связано с увеличением долгосрочных обязательств предприятия, что негативно сказывается на финансовой устойчивости.

**Коэффициент автономии**

Кавтон. = Собственный капитал/ Заемный капитал

Кавтон..2006 = 699004/ 2869384= 0,244

Кавтон.2007 = 705280/3379038= 0,209

Кавтон.2008 = 980045/4067781= 0,241

**Вывод:** таким образом, мы видим, что собственный капитал составляет приблизительно 25% заемного капитала, такое положение не способствует финансовой устойчивости предприятия, так как выросла доля долгосрочных обязательств предприятия и возрос нераспределенный убыток.

**Коэффициент маневренности** **собственного капитала**

Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности.

Кманевр. = Собственные оборотные средства /собственный капитал

Кманевр. 2006 = 983868/ 699004 = 1,408

Кманевр. 2007 = 1540188 /705280 = 2,184

Кманевр. 2008 = 2296312/980045 = 2,343

**Вывод:** таким образом, мы видим, что коэффициент маневренности собственного капитала увеличивается – это положительный фактор, Для финансирования текущей деятельности используются не только собственные, но и привлеченные денежные средства.

**Доля собственных оборотных средств в общей их сумме**

Показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственных средств

Дсобст. обор. средств = Собственные оборотные средства/ Текущие активы

Дсобст. обор. средств 2006 = 983868/ 1977404 = 0,498

Дсобст. обор. средств 2007 = 1540188 /2651100 = 0,581

Дсобст. обор. средств 2008 = 2296312/3038306 = 0,756

**Вывод:** таким образом, мы видим, что доля собственных средств в общей их сумме увеличивается. За счет собственных средств образовано 76 % текущих активов.

 **Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования**

Характеризует степень покрытия запасов и затрат собственными источниками финансирования.

 Кобесп.запасов. = Собственные оборотные средства/запасы

Кобесп.запасов. 2006 = 983868/ 1208636 = 0,814

Кобесп.запасов. 2007 = 1540188 /1222644= 1,260

Кобесп.запасов. 2008 = 2296312/1297150 = 1,770

**Вывод:** таким образом, мы видим, что коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования увеличивается. Запасы и затраты целиком покрываются собственными источниками финансирования.

**Коэффициент иммобилизации**

Киммоб. = Постоянные активы /Текущие активы

Киммоб.2006 =1590984 / 1977404 = 0,805

Киммоб.2007 = 1433218/2651100= 0,541

Киммоб.2008 = 2009520/3038306= 0,661

**Вывод:** таким образом, мы видим, что постоянные активы не покрывают текущие активы и коэффициент в течение времени уменьшается. Это связано с увеличением дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений.

**Коэффициент обеспечения долгосрочных инвестиций**

Кобесп.долгоср.инвест = Постоянные активы/( ЧОК + Долгосрочные обязательства)

Кобесп.долгоср.инвест. 2006 = 1590984/ (983868+1875848)= 0,556

Кобесп.долгоср.инвест. 2007 = 1433218 /(1540188 +2268126)= 0,376

Кобесп.долгоср.инвест. 2008 = 2009520/(2296312+3325787) = 0,357

**Вывод:** таким образом, мы видим, что коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций уменьшается, так как увеличивается доля долгосрочных обязательств в течение времени. Это – отрицательный фактор, так как постоянные активы не могут покрыть долгосрочные обязательства и составляют чуть больше 35 %. Такое положение отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия в целом.

## Глава 4 Анализ деловой активности

## 4.1. Оценка динамичности развития фирмы

Деловая активность коммерческой организации проявляется в динамичности ее развития, достижении ею поставленных целей, в эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции.

**«Золотое правило экономики предприятия»**

 100% < Tc < Tr <Tp

где: Tc – темп изменения активов фирмы;

Tr – темп изменения объема реализации;

Tp – темп изменения прибыли.

Тс 2007 = 14,46%

Тс 2008 = 23,59%

Tr = Выручка от реализации n/Выручка от реализации n-1 \* 100%

Тr 2007 = 1927755/1507182\*100% = 127,90%

Тr 2008 = 1752507/1927755\*100% = 90,91%

**Вывод:** рассчитав коэффициенты, мы видим, что золотое правило экономики не выполняется на данном предприятии, не эффективно используется экономический потенциал фирмы.

**Темп роста собственного капитала фирмы**



где: Pr – реинвестированная прибыль по итогам периода;

E0– собственный капитал на начало периода;

E1 – собственный капитал на конец периода.

g2007 = -382901/( 705280 – 699004) = -61

g2008 = -632331/( 980045 – 705280) = -2,3



где: Pn – чистая прибыль по итогам периода;

ROE – рентабельность собственного капитала;

kr – коэффициент реинвестирования прибыли.

## 4.2. Анализ оборачиваемости активов и пассивов баланса. Расчет финансового цикла.

**Цель анализа оборачиваемости –** оценить способность предприятия приносить доход путем совершения оборота Деньги – Товар –Деньги.

Анализ оборачиваемости включает в себя:

- анализ оборачиваемости текущих активов;

- анализ оборачиваемости текущих пассивов;

- анализ « финансового цикла»

**Коэффициент оборота актива (за период)**

Выручка от реализации

**К** оборота актива (за период) = —————————————

 Актив (усредненный)

 Актив на нач. периода + Актив на кон. периода

**Актив (усредн.) =** –––––––––––––––––––––––––––––––––––––––

 2

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, сколько раз за период "обернулся" рассматриваемый актив.

Кобор. актив 2006 = 1507182/((1447612+1582485)/2) = 0,995

Кобор. актив 2007 = 1927755/(( 3568388 + 4084318)/2) = 0,504

Кобор. актив 2008 = 1752507/((4613947+5047826)/2) = 0,363

**Вывод:** таким образом, мы видим, что коэффициент оборачиваемости уменьшается, следовательно, уменьшается количество «обращений» актива за отчетный период. Для того чтобы актив «обернулся» нужно более двух лет.

**2. Период оборота**

 Актив (Пассив) (усредненный)

Тоборота= ———————————————–––––

 База расчета (за один день)

**Период оборота дебиторской задолженности**

Характеризует средний срок кредита, предоставленного покупателям (или сколько в среднем дней «омертвлены» денежные средства в дебиторской задолженности).

 Дебиторская задолженность (усредн.)

 Тоборота дебит. задолжен.= ------------------------------------------------------------------------------

 Выручка от реализации ÷ период

Тоборота дебит. задолжен.2006 = ((637350+690529)/2)/(1507182/360) = 159

Тоборота дебит. задолжен.2007 = ((690529+1367487)/2)/(1927755/360)= 192

Тоборота дебит. задолжен.2008 = ((1367487+ 1286549)/2)/(1752507/360)= 273

**Вывод:** таким образом, мы видим, что период оборота дебиторской задолженности увеличивается, следовательно, увеличивается количество дней, за которые с предприятием рассчитываются покупатели. Увеличение этого показателя связано с увеличением дебиторской задолженности сроком менее 12 месяцев и уменьшением выручки от реализации, что не может не сказаться отрицательно на платежеспособности предприятия, так как деньги «омертвлены» в дебиторской задолженности.

**Период оборота авансов покупателей**

Характеризует среднюю продолжительность срока кредита, предоставляемого предприятию покупателями (средний срок задержки поставки продукции при её оплате).

 Авансы покупателей (усредн.)

 Тавансов покуп.= ------------------------------------------------------------------------------

 Выручка от реализации ÷ период

Тавансов покуп.2006 = ((172695+113653)/2)/(1507182/360)= 34

Тавансов покуп.2007 = ((113653+168519)/2)/(1927755/360)= 26

Тавансов покуп.2008 = ((119052+168519)/2)/(1752507/360)= 30

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средний срок поставки при оплате продукции снизился в 2007 и возрос в 2008 году, следовательно, увеличивается количество дней, за которые предприятие поставляет продукцию при ее оплате.

**Период оборота авансов поставщиков**

Характеризует среднюю продолжительность срока кредита, предоставляемого покупателями предприятию (средний срок задержки оплаты продукции при ее поставке).

 Авансы поставщикам (усредн.)

 Тавансов покуп.= ------------------------------------------------------------------------------

 (себестои-ть+комм.расходы+упр.расходы) ÷ период

 Тавансов поставщ.2006 = ((96840+30510)/2)/((1133005+39764+309626)/360) = 15

Тавансов поставщ.2007= ((96840+54755)/2)/((1189353+32386+303008)/360) = 18

Тавансов поставщ.2008 = ((77508+54755)/2)/((1506482)/360)= 16

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средний срок оплаты продукции при ее поставке снизился в 2007 и возрос в 2008 году, следовательно, увеличивается количество дней, за которые предприятие оплачивает продукцию при условии ее поставки.

**Период оборота кредиторской задолженности**

Характеризует средний срок кредита, предоставленного предприятию поставщиком (то есть средний срок оплаты предприятием полученных счетов).

 Кредиторская задолженность (усредн.)

 Тоборота кредит. задолжен.= ------------------------------------------------------------------------------

 (себестои-ть+комм.расходы+упр.расходы) ÷ период

 Тоборота кредит. задолжен.2006 = ((452907+399233)/2)/((1133055+39764+309626)/360) = 103

 Тоборота кредит. задолжен.2007 = ((590859 + 399233)/2)/((1189353+32386+303008)/360) = 117

 Тоборота кредит. задолжен.2008 = ((590859+487682/2)/(1506482/360)) = 199

**Вывод:** таким образом, мы видим, что период оборота кредиторской задолженности увеличивается, следовательно, увеличивается количество дней, за которые предприятие рассчитывается с поставщиками. Увеличение этого показателя связано с увеличением дебиторской задолженности сроком менее 12 месяцев и уменьшением выручки от реализации.

 **Период оборачиваемости запасов материалов**

Характеризует среднюю продолжительность срока хранения производственных запасов на складе (среднюю периодичность закупки материалов)

 Запасы материалов (усредн.)

 Тоборота запасов матер.= ------------------------------------------------------------------------------

 Себестоимость реализованной продукции ÷ период

 Тоборота запасов матер.2006 = ((871266+1208636)/2)/(1133005/360) = 330

 Тоборота запасов матер.2007 = ((1208636+1222644)/2)/(1189353/360) = 368

 Тоборота запасов матер.2008 = ((122644+1297150)/2)/(1113628/360) = 229

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средняя продолжительность запасов материалов увеличивается, следовательно, увеличивается количество дней, в которые происходит закупка материалов и хранения запасов на складе. Однако, мы видим резкое уменьшение периода оборота в 2008 году, что связано с применением новой методики сбыта продукции.

**Период оборота незавершенного производства**

Средняя продолжительность цикла производства продукции

 Незавершенное производство (усредн.)

 Тнезаверш.произв.= ------------------------------------------------------------------------------

 Себестоимость реализованной продукции ÷ период

 Тнезаверш.произв.2006 = ((597347+770991)/2)/(1133005/360)= 217

 Тнезаверш.произв.2007 = ((770991+853016)/2)/(1189353/360)= 246

 Тнезаверш.произв.2008 = ((853016+951667)/2)/( 1113628/360)= 292

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средняя продолжительность цикла производства продукции, следовательно, увеличивается количество дней производства продукции, что не может не сказаться на деятельности и финансовой прибыльности предприятия.

**Период оборота готовой продукции**

Характеризует средний срок хранения готовой продукции на складе, (периодичность отгрузки готовой продукции покупателям.)

 Готовая продукция (усредн.)

 Тготов.продукции= ------------------------------------------------------------------------------

 Себестоимость реализованной продукции ÷ период

 Тготов.продукции2006 = ((179532+315514)/2)/(1133005/360) = 79

 Тготов.продукции2007 = ((315514+265688)/2)/(1189353/360) = 88

 Тготов.продукции2008 = ((265688+220676)/2)/(1113628/360) = 79

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средний срок хранения готовой продукции на складе, несмотря на скачок в 2007 году, осталась на прежнем уровне. Это связано со спецификой продукции, производимой предприятием и невостребованностью данной продукции на рынке.

**Период оборота устойчивых пассивов**

Характеризует средний период отсрочки по уплате налогов и выплате заработной платы.

 Устойчивые пассивы (усредн.)

 Тоборота устойчив пассивов= ------------------------------------------------------------------------------

 (себестои-ть+комм.расходы+упр.расходы) ÷ период

Тоборота устойчив пассивов2006 = (((28619+4957)+(27663+4473))/2)/((1133055+39764+309626)/360)= 8

Тоборота устойчив пассивов2007 = (((27663+4473)+(25873+4788))/2)/((1189353+32386+303008)/360)= 7

Тоборота устойчив пассивов2008 = (((25873+4788)+(29974+5480))/2)/(1506482/360)= 8

**Вывод:** таким образом, мы видим, что средний период отсрочки по уплате налогов и выплате заработной платы, несмотря на скачок в 2007 году, осталась на прежнем уровне. Это связано, прежде всего, с увеличением дебиторской задолженности перед предприятием

**Операционный и финансовый цикл**

Сyмма периодов оборота отдельных элементов текущих активов, за исключением денежных средств, соcтавляeт *операционный* цикл" предприятия.

***Операционный (затратный) цикл*** складывается из суммы показателей:

1. *Период оборота авансов поставщикам*;
2. *Период оборота запасов;*
3. *Период оборота незавершенного производства*.
4. *Период оборота готовой продукции*
5. *Период оборота средств в расчетах* (в днях)
6. . *Период оборота прочих оборотных активов*.

**Операционный цикл 2008**= 16 + 229 + 292 + 79 + 273 = 889 дней

Источники финансирования

 производственной

 деятельности

Временно привлеченные

источники финансирования

Заемные источники

финансирования

Собственные источники

 финансирования

Основной фактор ускорения оборачиваемости в системе управления оборотными средствами - обоснованное относительное снижение запасов: чем меньшим запасом удается поддержать ритмичность производственно-технологического цикла, тем выше эффективность и рентабельность.

Источники финансирования производственной деятельности:

1) Временно привлеченных источников финансирования в процессе ведения производственной деятельности:

 - текущей задолженности перед поставщиками;

 - текущей задолженности перед бюджетом;

 - текущей задолженности перед персоналом и внебюджетными фондами;

 - авансовых платежей покупателей.

2) Заемных источников финансирования

3) Собственных источников финансирования

***Кредитный цикл*** определяется как сумма периодов оборота элементов следующих текущих пассивов:

* *Период оборота авансов покупателей;*
* *Период оборота кредиторской задолженности;*
* *Период оборота устойчивых пассивов.*

**Кредитный цикл 2008**= 30 + 199 + 8 = 237 дней

**Финансовый цикл = Операционный цикл – Кредитный цикл**

**Финансовый цикл 2008=** 889 дней - 237 дней = 652 дня

**Вывод:** таким образом, финансовый цикл ОАО «Катод» составляет 652 дня, т.е. чуть менее двух лет, это не может положительно отражаться на финансовой деятельности предприятия и его ликвидности.

## Глава 5 Анализ финансовых резервов

**Стоимость чистых активов фирмы**

*Чистые активы* это

- размер гарантии интересов сторонних лиц,

- учетная оценка доли собственников в совокупных активах фирмы.

*Чистые активы*, рассчитанные по ликвидационному балансу, показывает ту часть стоимости активов компании, которая может быть распределена среди собственников компании в случае ее ликвидации.

До 2006 года рассчитывался:

ЧА = [ВА+(ОА–ЗУ)] – [ДО+(КО–ДБП)]

где: ВА–внеоборотные активы;

ОА–оборотные активы;

ЗУ–задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;

ДО–долгосрочные обязательства;

КО–краткосрочные обязательства;

ДБП–доходы будущих периодов.

ЧА = Активы принятые к исчислению - Пассивы принятые к исчислению

ЧОК = Текущие активы - Краткосрочные пассивы

ЧОК 2006= 699004 + 1875848 - 1590984 = 983868 тыс. руб.

ЧОК 2007 = 705280 + 2268126 - 1433218 = 1540188 тыс. руб.

ЧОК 2008= 980045 + 3325787 - 2009520 = 2296312 тыс. руб.

**Вывод:** Доля чистого оборотного капитала в балансе предприятия увеличивается, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия, так как постоянные активы в состоянии покрыть собственный капитал и долгосрочные обязательства.

## 5.1. Анализ прибыли и рентабельности капитала

**Понятие прибыли и ее классификация**

Одним из основных целей

функционирования

предприятия

Показателем конечного

финансового результата

Одним из важнейших

источников собственных

 средств

Прибыль является

*Прибыль* - это стоимостная категория, характеризующая конечный финансовый результат деятельности экономических субъектов за определенный период времени.

Прибыль = Доходы - Затраты

Процесс определения прибыли включает в себя:

1). Определение доходов, относящихся к отчетному периоду;

2). Определение затрат этого периода.

**Валовая прибыль2008 =** Выручка – Себестоимость **= 638879 тыс. руб.**

**Прибыль (убыток) от продаж2008 =** Валовая выручка – Коммерческие расходы – Управленческие расходы **= 246025 тыс. руб.**

**Прибыль (убыток) до налогообложения2008 =** Прибыль от продаж + Прочие доходы и расходы **= - 288666 тыс. руб.**

**Чистая прибыль (убыток)2008 = -254120 тыс. руб.**

**Базовая прибыль (убыток) на акцию2008 = -0,00228 тыс. руб.**

**Разводненная прибыль (убыток) на акцию2008 = -0,00228 тыс. руб.**

**Вывод:** анализируя данные, мы видим, что чистой прибыли предприятия – нет, только убыток. Это может быть связано с увеличением дебиторской задолженности и количества долгосрочных кредитов.

**Показатели рентабельности капитала (инвестиций)**

**3.** ***Рентабельность собственного капитала* (ROE)**

Чистая прибыль/Усредненный собственный капитал

ROE 2008 = -254120/ 842662,5= - 0,3

Характеризует отдачу на сделанные акционерами инвестиции и показывает, сколько чистой прибыли приходится на один рубль собственного капитала.

**Вывод:** рентабельность собственного капитала – отрицательна, это связано с отсутствием чистой прибыли за отчетный период.

***4.Рентабельность собственного обыкновенного капитала* (ROCE)**

Чистая прибыль – Дивиденды по привилегированным акциям /Собственный капитал(усредн.) –Стоимость привилегированных акций

Характеризует отдачу на сделанные держателями обыкновенных акций инвестиции и показывает, сколько чистой прибыли приходится на один рубль собственного обыкновенного капитала.

**Показатели рентабельности капитала (инвестиций)**

**1. *Коэффициент генерирования доходов* (ВЕР)**

Прибыль до выплаты процентов и налогов/ Активы (усредн.)

ВЕР 2008 = - 288666/ 4566072 = - 0,06

Характеризует эффективность использования совокупных ресурсов фирмы

**Вывод:** совокупные ресурсы фирмы не используются, так как показатель – отрицателен.

***2. Рентабельность всего капитала* (рентабельность активов) (ROA)**

Чистая прибыль + Процент к уплате в посленалоговом исчислении / Активы (усредн.)

ROA 2008 = ( -254120 + 424595)/ 4566072 = 0,04

Характеризует сколько чистой прибыли (взятой в годовом исчислении и без учета стоимости заемного капитала) приходится на один рубль всего вложенного капитала.

**Вывод:** таким образом, на один рубль вложенного капитала приходится 4 копейки прибыли.

**Рентабельность продаж**

*1. Рентабельность продаж (валовая)*

Валовая прибыль / Выручка от реализации.

Рентабельность 2008 = 638879/1752507 = 0,36

*2. Рентабельность продаж (операционная)*

 Операционная прибыль /Выручка от реализации.

Рентабельность 2008 = - 288666/1752507 = - 0,16

*3.Рентабельность продаж (чистая)*

 Чистая прибыль / Выручка от реализации.

Рентабельность 2008 = -254120/1752507 = -0,15

Характеризует долю прибыли ( соответственно операционной, валовой или чистой) в выручке от реализации.

## 5.2. Анализ по методу Дюпона

**Интегральный анализ по схеме фирмы “Du Pont*”***

*Назначение модели* — идентифицировать факторы, определяющие эффективность функционирования предприятия, оценить степень их влияния и складывающиеся тенденции в их изменении и значимости.

**Схема факторного анализа фирмы «DuPont»**

Рентабельность

продаж

**ROA**

Ресурсоотдача

*RОA = Рентабельность продаж \* Ресурсоотдача*

 *Чистая прибыль Чистая прибыль Выручка*

*–––––––––––––––– = –––––––––––––– \* ––––––––––––––––––*

 *Активы (усред.) Выручка Активы (усред.)*

*RОA = (*-254120/1752507)\*(1752507/ 4566072) = - 0,06

**Вывод:** таким образом, мы видим, что рентабельность всего капитала – отрицательна, это связано с отсутствием чистой прибыли предприятия, что, в свою очередь, связано с увеличением дебиторской задолженности.

## Глава 6 Анализ вероятности банкротства предприятия

**Индекс кредитоспособности Альтмана Z**

**Z = 3,3\*K1 + 1,0\*K2 + 0,6\*K3 + 1,4\*K4 + 1,2\*K5,**

К1 = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Всего активов;

К2 = Выручка от реализации / Всего активов;

К3 = Собственный капитал(рыночная оценка) / Привлечённый капитал;

К4 = Реинвестированная прибыль / Всего активов;

К5 = Собственные оборотные средства / Всего активов.

При Z < 2,675 в обозримом будущем (2 - 3 года) возможно банкротство

При Z > 2,675 предприятие имеет достаточно устойчивое финансовое положение

Z 2008 = 3.3\*(- 288666/5047826) + 1.0\*(1752507/5047826) + 0.6\*(980045/4067781) + 1.4(-632331/5047826) + 1.2 (2296312/5047826) = 0,673541393

**Вывод:** Так как коэффициент ниже 2.65, то в обозримом будующем (2-3 года) возможно банкротство предприятия.

**Анализ вероятности банкротства предприятия**

1.Коэффициент текущей ликвидности;

2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами.

**Основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий:**

Кт.л. менее 2; Коб.соб.ср. менее 0,1.

*Коэффициент восстановления платежеспособности*

 К1ф + 6/ Т \* (К1ф - К1н )

КВ = ----------------------------------------;

 К1норм

где К1ф - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности (К1);

К1н - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

К1норм - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, К1норм =2;

6 - период восстановления платежеспособности в месяцах;

Т – продолжительность отчетного периода в месяцах.

**КВ 2008 = (4,095 + 6/(4,095 – 2,386))/2 = 3,802912522**

**Вывод:** Коэффициент восстановления платежеспособности более 2, следовательно, по этому условию, нельзя признать баланс предприятия неудовлетворительным, а предприятие неплатежеспособным.

## Заключение

Рассмотрев финансовое положение предприятия ОАО «Катод» в период с 2006 по 2008 год, можно сделать следующие выводы:

1. Собственные оборотные средства предприятия возрастают, а, следовательно, возрастает количество высвобожденных денежных средств, которые могут быть потрачены как на погашение кредиторской задолженности, так и на модернизацию оборудования. Также можно потратить данные средства на разработку коммуникационной компании по продвижению товаров предприятия на рынок.

2. Несмотря на то, что все коэффициенты ликвидности повышаются, они превышают нормативные значения, из этого можно сделать вывод, что деньги не «работают» на предприятие и неграмотно используются. Для оптимизации использования денежных потоков, можно предложить схему планирования на основе внедрения новых компьютерных технологий.

3. Собственный капитал предприятия меньше заемного (их соотношение 20 % на 80 %) – это соотношение отрицательно сказывается на финансовой устойчивости в целом. Весь собственный капитал используется для финансирования, доля оборотных средств 76 %, постоянные активы не покрывают текущие и обеспеченность долгосрочных инвестиций 36 %. Такое положение предприятие связано, в первую очередь, с увеличением дебиторской задолженности, а, следовательно, предприятию необходимо привлекать заемные средства для финансирования своей деятельности или использовать собственные средства.

4. Золотое правило экономики на предприятии не выполняется, так как темп роста собственного капитала больше темпа роста изменения активов. Темп роста собственного капитала – отрицателен, следовательно, акционеры несут убытки по вложенным в предприятие деньгам.

5. Оборот актива снижается и составляет более 2-х лет, что отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия. Период оборота дебиторской задолженности растет, задержка поставки при оплате покупателем – месяц, это связано со спецификой производимой продукции. Оплата при поставке поставщикам – 16 дней – меньше авансов покупателям. Оборот кредиторской задолженности и дебиторской задолженности растет. Отсрочка по уплате налогов – 8 дней. Таким образом, операционный цикл предприятия составляет – 889 дней, это связано со спецификой производимой продукции, кредитный цикл – 237 дней и соответственно финансовый цикл – 652 дня, т. е. примерно 2 года. Рекомендацией в этом случае может послужить использование маркетинговых коммуникаций для продвижения продукции.

6. Прибыль предприятия (до налогообложения и чистая) – отрицательна, рентабельность собственного капитала – отрицательна, следовательно акционеры несут убытки. Совокупные ресурсы предприятия – отрицательны, 1 рубль вложенного капитала приносит 4 копейки прибыли. Валовая прибыль – 36 % от выручки, операционная – 16 %, чистая – 15 %. Таким образом, показатели рентабельности и платежеспособности – не удовлетворительны. Следует сокращать дебиторскую задолженность и запасы, для того чтобы высвободить денежные средства.

7. Индекс кредитоспособнолсти показывает – что вероятно банкротство в ближайшие 2-3 года, однако, возможно восстановление платежеспособности. Для этого стоит оптимизировать запасы, сократить дебиторскую задолженность и использовать маркетинговые коммуникации для привлечения новых покупателей.

## Приложение 1

Бухгалтерский баланс предприятия за 2006 год, тыс.руб.

Отчет о прибылях и убытках за 2006 год, тыс. руб.

Бухгалтерский баланс предприятия за 2007 год, тыс. руб.

Отчет о прибылях и убытках за 2007 год, тыс. руб.

Бухгалтерский баланс предприятия за 2008 год, тыс. руб.

Отчет о прибылях и убытках за 2008 год, тыс. руб.

