|  |
| --- |
| **ВИТЕБСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**  **КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**  **по курсу «Государственные финансы»**  студентки 4 курса ФПК группы ЭУ-09  ЖЛОБИЧ И.П. Вариант №10.  **г.Витебск, 2001г**. |

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ.**

Под **финансовым состоянием** понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется:

обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия,

целесообразностью их размещения и эффективностью использования,

финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами,

платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным.

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате недовыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие - ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами.

Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Главная цель финансовой деятельности - решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимума прибыли. Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заемные.

Следует знать и такие понятия рыночной экономики, как деловая активность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность предприятия, порог рентабельности, запас финансовой устойчивости (зона безопасности), степень риска, эффект финансового рычага и другие.

Необходимо решать следующие задачи:

1. На основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния предприятия.

2. Прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

3. Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

Оценка финансового положения предприятия необходима следующим лицам :

1) инвесторам, которым необходимо принять решение о формировании портфеля ценных бумаг;

2) кредиторам, которые должны быть уверены, что им заплатят;

3) аудиторам, которым необходимо распознавать финансовые хитрости своих клиентов;

4) финансовым руководителям, которые хотят реально оценивать деятельность и финансовое состояние своей фирмы;

5) руководителям маркетинговых отделов, которые хотят создать стратегию продвижения товара на рынки.

Источники анализа финансового положения предприятия - формы отчета и приложения к ним, а также сведения из самого учета, если анализ проводится внутри предприятия.

В конечном результате анализ финансового положения предприятия должен дать руководству предприятия картину его действительного состояния, а лицам непосредственно не работающим на данном предприятии, но заинтересованным в его финансовом состоянии - сведения, необходимые для беспристрастного суждения, например, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестициях и т. п.

В соответствии с этим **анализ** делится на **внутренний и внешний.**

Внутренний анализ проводится службами предприятия и его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния предприятия. Его цель – установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получение максимума прибыли и исключение банкротства.

**Внешний анализ** осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Его цель - установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери. Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия служат отчетный бухгалтерский баланс (форма № 1), отчет о прибылях и убытках (форма № 2) и т.д.

Как известно, между статьями актива и пассива баланса существует тесная взаимосвязь. Каждая статья актива баланса имеет свои источники финансирования. Источником финансирования долгосрочных активов, как правило, является собственный капитал и долгосрочные заемные средства. Не исключаются случаи формирования долгосрочных активов и за счет краткосрочных кредитов банка, что наглядно видно из нашего примера: для приобретения оборудования частично была использована ссуда банка. Текущие активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств. Желательно, чтобы наполовину они были сформированы за счет собственного, а наполовину - за счет заемного капитала. Тогда обеспечивается гарантия погашения внешнего долга.

Рассчитывается также структура распределения собственного капитала, а именно доля собственного оборотного капитала и доля собственного основного капитала в общей его сумме. Отношение собственного оборотного капитала к общей его сумме получило название "*коэффициента маневренности капитала",* который показывает, какая часть собственного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами. Коэффициент должен быть высоким, чтобы обеспечить достаточную гибкость в использовании собственных средств предприятия. Излишек или недостаток

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является

**платежеспособность** т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства. Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики *ликвидности* текущих активов, т.е. времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность, и в то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.

*Анализ ликвидности* баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. Наиболее мобильной частью ликвидных средств являются деньги и краткосрочные финансовые вложения.

Ко второй группе относятся готовая продукция, товары отгруженные и дебиторская задолженность. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и др.

Значительно больший срок понадобится для превращения производственных запасов и незавершенного производства в готовую продукцию, а затем в денежную наличность. Поэтому они отнесены к третьей группе

Соответственно на три группы разбиваются и платежные обязательства предприятия:

1) задолженность, сроки оплаты которой уже наступили;

2) задолженность, которую следует погасить в ближайшее время;

3) долгосрочная задолженность.

Чтобы определить текущую платежеспособность, необходимо ликвидные средства первой группы сравнить с платежными обязательствами первой группы.На основании только этих показателей нельзя безошибочно оценить финансовое состояние предприятия, так как данный процесс очень сложный, и дать ему полную характеристику двумя-тремя показателями нельзя.

Коэффициенты ликвидности - показатели относительные и на протяжении некоторого времени не изменяются, если пропорционально возрастают числитель и знаменатель дроби. Само же финансовое положение за это время может существенно измениться, например, уменьшится прибыль, уровень рентабельности, коэффициент оборачиваемости и др.

И еще один показатель ликвидности (коэффициент самофинансирования) - отношение суммы самофинансируемого дохода (прибыль + амортизация) к общей сумме внутренних и внешних источников финансовых доходов. Данный коэффициент можно рассчитать отношением самофинансируемого дохода к добавленной стоимости. Он показывает степень, с которой предприятие самофинансирует свою деятельность в отношении к созданному богатству. Можно определить также, сколько самофинансируемого дохода приходится на одного работника предприятия.

Платежеспособность предприятия очень тесно связана с понятием кредитоспособности.

**Кредитоспособность** — это такое финансовое состояние, которое позволяет получить кредит и своевременно его возвратить. В условиях реорганизации банковской системы, перехода банков на хозяйственный расчет, укрепления роли кредита коренным образом меняется подход к потребителям кредита. Изменился существенно и заемщик. Расширение самостоятельности, новые формы собственности — все это увеличивает риск возвращения ссуды и требует оценки кредитоспособности при заключении кредитных договоров, решении вопросов о возможности и условиях кредитования. При оценке кредитоспособности учитываются репутация заемщика, размер и состав его имущества, состояние экономической и рыночной конъюнктуры, устойчивость финансового состояния и пр. На первом этапе анализа кредитоспособности банк изучает диагностическую информацию о клиенте, в состав которой входят аккуратность оплаты счетов кредиторов и прочих инвесторов, тенденции развития предприятия, мотивы обращения за ссудой, состав и размер долгов предприятия. Если это новое предприятие, то изучается его бизнес-план. Информация о составе и размере активов (имущества) предприятия используется при определении суммы кредита, которая может быть выдана клиенту.

При оценке платежеспособности и кредитоспособности предприятия нужно учитывать, что промежуточный коэффициент ликвидности не должен опускаться ниже 0,5, а общий коэффициент -ниже 1,5. При общем коэффициенте ликвидности <1 предприятие относится к первому классу, при 1- 1,5 — ко второму, > 1,5 — к третьему классу.

Если предприятие относится к первому классу, это значит, что банк имеет дело с некредитоспособным предприятием. Банк может выдать ему кредит только на особых условиях или под большой процент. По уровню рентабельности к первому классу относятся предприятия с показателем до 25%, ко второму - 25—30%, третьему классу - свыше 30%.

Для того, чтобы обеспечивать устойчивость финансового состояния, т.е. способность своевременно рассчитываться с государством, поставщиками и другими кредиторами, предприятиям в существующих условиях приходится прилагать значительные усилия для поддержания своей платежеспособности, ликвидности и кредитоспособности. Но, как известно, финансовая их устойчивость определяется воздействием не только внутренних, но **и внешних факторов**.

Первые из них включают состояние активов предприятия, их оборачиваемость, структуру источников формирования этих активов, а вторые - государственную бюджетную и налоговую политику, процентную политику, состояние рынка и т.д. Глубокое расстройство народного хозяйства, сопровождающееся инфляцией и сжатием спроса, не позволяет им укреплять свою экономику. В существующих условиях выгоднее вкладывать средства туда, где можно получить максимальную прибыль при минимальном по времени обороте средств. Инвестирование средств в производство, требующее для своего развития долгосрочных кредитов, все еще крайне невыгодно и фактически блокировано.

Одной из существенных причин такого положения является то, что основным источником формирования оборотных средств предприятий выступает, как правило, не прибыль и другие собственные источники, а кредит - как банковский, так и коммерческий.

Таким образом, собственные источники оборотных средств все в большей степени замещаются заемными. В результате собственные оборотные средства не участвуют в полном объеме в кругообороте предприятий, а все больше превращаются в источник погашения кредитов. Последние оказывают отрицательное воздействие на такие показатели, как выручка от реализации, себестоимость, прибыль. Несмотря на растущее бремя процентов за кредит, из-за нарастания платежно-расчетного кризиса предприятия вынуждены вновь и вновь прибегать к помощи кредита, в результате чего собственные источники формирования оборотных средств по существу почти полностью заменяются заемными.

Как бы то ни было, предприятию, попавшему в трудную ситуацию, требуется помощь, то есть программа финансового оздоровления.

Эта программа начинается с подробного изучения состояния предприятия. Цен­тральное место отводится анализу баланса. Изучаются следующие показатели:

-коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспечен­ность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной дея­тельности и своевременногр погашения срочных обязательств предприятия. Он определяется как отношение фактической стоимости находящихся в нали­чии у предприятия оборотных средств к наиболее срочным обязательствам предприятия (предприятие неплатежеспособно, когда этот коэффициент меньше 1,7.

-коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует нали­чие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его фи­нансовой устойчивости.

Он определяется как соотношение разности между объемами источников собственных средств и прочих внеоборотных активов к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств.

-Коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности характеризует на­личие у предприятия реальной возможности восстановить либо утратить свою платежеспособность в течение определенного периода. Он рассчитывается как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его норматив­ному значению.

Также могут рассчитываться и другие коэффициенты (устойчивости, деловой ак­тивности, прибыльности и др.).

После анализа финансово-хозяйственной деятельности разрабатывается перечень мероприятий таких как:

- смена руководства предприятия;

- инвентаризация предприятия;

- оптимизация дебиторской задолженности;

- снижение издержек производства;

- продажа дочерних фирм и долей в капитале других фирм;

- сокращение персонала (с сохранением социальных льгот для уволенных);

- продажа незавершенного строительства;

- продажа излишнего оборудования, материалов и складированных готовых из­делий;

- конверсия долгов путем преобразования краткосрочных задолженностей в долгосрочные ссуды или долгосрочные ипотеки;

- автоматизация производства;

- совершенствование организации труда;

- капитальный ремонт, замена устаревшего оборудования;

- смена ассортимента выпускаемой продукции;

- тщательный подход к выбору поставщиков сырья;

- перепозиционирование рынка; координация сбытовых усилий;

- изменение формы собственности (например, акционирование) и собственни­ков;

банкротство.

Одним из путем оздоровления финансового состояния предприятий является использование **векселей,** т.е. ценных бумаг, удостоверяющих безусловное обязательство векселедателей уплатить, по наступлении срока, определенную сумму векселедержателям, т.е. владельцам векселей.

Эмиссия векселей может осуществляться как банками, так и предприятиями. Если банки эмитируют векселя для расчетов и обеспечивают ими предприятия в качестве платежного средства, они, по существу, увеличивают денежную массу, приспосабливая ее размеры к нуждам предприятий. Дополнительно выпущенная в форме банковских векселей денежная масса должна покрыть первичные неплатежи и по цепочке погасить все последующие неплатежи.

В результате в балансах первичных неплательщиков, имеющих кредитовое сальдо по неплатежам, кредиторская задолженность предприятиям-контрагентам будет заменена кредиторской задолженностью банку, предоставившему вексельный кредит. Вместе с тем здесь возникает ряд проблем. Векселя значительно легче поддаются подделке, чем денежные знаки. Кроме того, нет гарантии, что полученный вексельный кредит будет сразу же использован предприятием для погашения задолженности. Наконец, замена взаимной задолженности векселями повысит ее ликвидность, а значит и скорость ее обращения. Это, очевидно, будет стимулировать инфляцию.

Если же векселя эмитируются предприятиями, то, кроме возможности их подделки и влияния на инфляцию, возникает также следующая проблема. Далеко не всегда переводные векселя предприятий-должников могут свободно обращаться на рынке ценных бумаг и следовательно использоваться как средство платежа при расчетах с предприятиями-кредиторами. Фактически так функционировать могут лишь векселя доходных, финансово устойчивых предприятий, способных погашать задолженность. Векселя же малорентабельных и убыточных предприятий, как правило, не будут приниматься ни банками, ни предприятиями-кредиторами. Поэтому такие векселя только частично могут содействовать укреплению платежеспособности предприятий. Следует также иметь в виду, что ликвидация неплатежей при помощи векселей - весьма длительный процесс.

Действенным средством укрепления финансового состояния предприятий и снижения неплатежей служат зачеты взаимных требований **(КЛИРИНГ**).

Предприятия, имеющие большую дебиторскую задолженность, не погашенную в срок, прекращают поставки продукции, требуя предварительной оплаты. Одновременно в составе образовавшихся неплатежей остаются нереализованными доходы, часть которых подлежит перечислению в бюджет. Взаимные неплатежи замедляют оборачиваемость средств в расчетах и ведут к увеличению кредитной эмиссии. Проблемы соблюдения сроков платежей, состоятельности плательщика, ликвидности его активов становятся весьма актуальными.

Действенным средством улучшения расчетов показали себя **казначейские обязательства**, выпускаемые Министерством финансов с 1995 г. Механизм казначейских обязательств используется для оформления существующей бюджетной задолженности в условиях обострения проблемы взаимных неплатежей в отраслях хозяйства. Казначейскими обязательствами Минфин РФ рассчитывается по текущей задолженности федерального бюджета перед предприятиями оборонного и топливно-энергетического комплексов, транспорта и ряда других отраслей хозяйства. Выпуски казначейских обязательств обращаются в течение года с момента эмиссии. Оставшиеся непогашенными к этому сроку казначейские обязательства безусловно гасятся. Эти обязательства могут быть использованы только для расчетов между предприятиями за поставленные товарно-материальные ценности. В дальнейшем выпуск новых казначейских обязательств предполагается расширить. Это будет содействовать снижению неплатежей и укреплению финансового состояния предприятий.

Важным фактором укрепления финансового состояния предприятий является **взаимосвязанность размеров** **выдаваемых банками кредитов и наличия товарно-материальных ценностей.**

Это означает, что предоставление ссуд должно обязательно осуществляться на основе движения материальных оборотных средств в процессе их кругооборота (особенно в тех случаях, когда кредит обеспечивается ценностями, принятыми в залог). При завершении оборота кредитуемых ценностей наступает срок погашения задолженности по ссуде. Систематические колебания потребности в оборотных средствах могут быть учтены и удовлетворены именно при помощи кредита.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Задание 2. Составление финансового плана.

Финансовый план составляется в форме баланса доходов и расходов.

|  |  |
| --- | --- |
| Статьи баланса | Сумма |
| 1 . Доходы и поступления | |
| 1 . Балансовая прибыль | 13870 |
| 2. Амортизационные отчисления | 6270 |
| 3. Иммобилизация | 300 |
| 4. средства, поступаемые в результате долевого участия в строительстве | 1900 |
| 5. Прирост устойчивых пассивов | 1520 |
| 6. Долгосрочный кредит на капиталовложения | 2000 |
| Итого доходов и поступлений | 25860 |
| 2. Расходы и отчисления | |
| 1 . Фонд накопления, всего | 18120 |
| в том числе: |  |
| погашение долгосрочных кредитов и уплата % по ним | 1140 |
| затраты на капиталовложения | 13300 |
| затраты на НИР | 600 |
| прирост норматива собственных оборотных средств | 2280 |
| прочие расходы за счет фонда накопления | 800 |
| 2. Фонд потребления всего | 1140 |
| в том числе |  |
| резервный фонд | 760 |
| благотворительные цели | 380 |
| 3. Другие расходы и отчисления | 2090 |
| Итого расходы и отчисления | 21350 |
| Превышение доходов над расходами (+) | 4510 |
| Превышение расходов над доходами (-) | X |
| 3. Платежи в бюджет | |
| 1 . Налоги на |  |
| недвижимость | 600 |
| прибыль | 1000 |
| Итого платежей в бюджет | 1600 |
| Справочно |  |
| 1. Налог на добавленную стоимость | 8360 |
| 2. Чрезвычайный налог | 2470 |
| 3 . Налог на пользование природными ресурсами | 2128 |
| в том числе за ресурсы в пределах лимита | 1520 |
| за сверхлимитную добычу | 320 |

После того как баланс доходов и расходов составлен, заполняется проверочная таблица (шахматка) (отметим превышение доходов над расходами на 4510 т. р.).

Проверочная таблица к балансу доходов и расходов на планируемый период

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Направление средств | Источники покрытия | | | | | | | | | |
| Ассигнование из бюджета | Балансовая прибыль | Прибыль и экономия в строительстве | Амортизационные отчисления | Мобилизация внутренних ресурсов | Долевое уч-е в ср-вах на кал. влож. | Долгосрочный кредит | Прирост устойчивых пассивов | Прочие доходы | Итого |
| 1. Платежи в бюджет, | - | 1600 | - | - | - | - | - | - | - | 1600 |
| всего |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| в том числе |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| налог на недвижимость | - | 600 | - | - | - | - | - | - | - | 600 |
| налог на прибыль | - | 1000 | - | - | - | - | - | - | - | 100 |
| 2. Фонд накопления, | - | 6130 |  | 6270 | 300 | 1900 | 2000 | 1520 |  | 18120 |
| всего |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| в том числе |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| капиталовложения | - | 2830 | - | 6270 | 300 | 1900 | 2000 | - | - | 13300 |
| % на долгосрочный кре­ | - | 1140 | - | - | - | - | - | - | - | 1140 |
| дит |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| прирост нормативов | - | 760 | - | - | - | - | - | 1520 | - | 2280 |
| собст. оборотных |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| средств |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| др. расходы | - | 1400 | - | - | - | - | - | - | - | 1400 |
| 3. Фонд потребления | - | 1140 | - | - | - | — | - | - | - | 1140 |
| 4. Прочие расходы | - | 5000 | - | - | - | - | - | - | - | 5000 |
| Итого | - | 13870 | - | 6270 | 300 | 1900 | 2000 | 1520 | - | 25860 |

Задание 3. Расчет показателей, характеризующих работу акционерного общества.

1. Номинальная стоимость акции, т.р. - 17.

2. Чистая прибыль предприятия, млн. руб. - 720.

3. Сумма выплаченных дивидендов, млн. руб. - 330.

4. Эмиссионная премия, млн. руб. - 200.

5. Стоимость покупки одной акции, т.р. - 17.

6. Стоимость продажи одной акции, т.р. - 20.

7. Уставной капитал, млн. руб. - 3400.

8. Накопленная прибыль, млн. руб. - 800.

Стоимость собственного капитала включает в себя уставной капитал, накопленнуюприбыль, эмиссионную прибыль.

Показатели, характеризующие эффективность работы акционерного общества.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателей | Способ расчета | Результат |
| 1. Прибыль од-  ной акции, руб. | чистая прибыль/число акций в обращении | 720000000/(3400000000/  17000) = 3600 |
| 2. Соотношение  цены к прибыли на одну акцию | рыночная стоимость(покупка)/  чистая прибыль на акцию | 17000/3600 = 4,72 |
| 3. Норма диви-  денда на одну акцию, % | дивиденд на одну акцию х 100% /  рыночная стоимость акции (продажа) | (330000000/200000\*100)/  20000 = 8,25 |
| 4. Доходность акции с учетом  курсовой стои­мости акции, % | дивидендов на акцию+(ст-сть продажи - ст-сть покупки)\* 100/стоимость покупки | (330/200000+(0,02--0,17)\*100)/  17 = 27,35 |
| 5. Балансовая  стоимость акции, руб. | стоимость собственного капитала/  число акций в обращении | (3400+800+200)\* 1000000/200000  = 22000 |
| 6. Доля выпла­ченных диви-  дендов в чистой прибыли | сумма выплаченных дивидендов/  чистая прибыль | 330000000/720000000=0,45 |

Выводы:

- прежде всего отметим неизбежную ограниченность нашего анализа в связи с от­сутствием объектов для сравнения, отсутствием характеристик фондового рынка, ставок рефинансирования, размера инфляции и других макропоказателей;

- следует обратить на высокую долю дивидендов в чистой прибыли. В связи с этим было бы неплохо проанализировать использование оставшейся прибыли и выяс­нить - не угрожает ли финансовой устойчивости предприятия столь высокая доля выплат;

- балансовая стоимость акции выше, чем рыночная - интересно посмотреть дина­мику рыночной стоимости акции, является ли нынешняя рыночная стоимость ре­зультатом повышения или понижения курса; однако в целом это не очень хоро­ший показатель, то есть рынок оценивает предприятие ниже чем оно себя само;

- доходность здесь имеет лишь сравнительное значение так как нам неизвестны ни­какие другие варианты вложения денег, однако, следует отметить, что 27,35% это относительно высокий показатель.

# Использованная литература

1. В.В. Глухов, Ю.М, Бахрамов. Финансовый менеджмент (участники рынка, инст­рументы, решения). Учебное пособие. - СПб.: Специальная литература, 1995.

2. Финансы предприятий: Учебное пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.И, Васи­левская и др. - Мн.: Выш. шк., 1995.

3. Финансы: Учебное пособие / Под: ред. проф. Ковалевой. - 3-е изд., переработ, и доп. - М.: Финансы и статистика, 1998.

4. Методические указания по оценке финансового состояния и определения крите­риев неплатежеспособности субъектов хозяйствования (Утв. Минфином 23.02.1995 г. №9, Мингосимуществом 23.02.1995 г. № 06-05/449 и Минэкономики 27.02.1995 г. № 13/8-69) (с изменениями, внесенными Минфином № 03-1/62, Ми­нэкономики №22/8 от 30.01.1996 г., рег№ 1304/12 от 15.02.1996 г.).