ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Студентки \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

5 курса

вечернего отделения

на тему: «Обоснование путей улучшения финансового

состояния предприятия»

ДОПУЩЕНА К ЗАЩИТЕ

ЗАВЕДУЮЩИЙ КАФЕДРОЙ НАУЧНЫЙ РУКОВОДИТЕЛЬ

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(название кафедры)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(ученая степень, звание) (ученая степень, звание)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(фамилия, имя отчество) (фамилия, имя отчество)

«\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2001 г. «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2001 г

Научный руководитель-консультант \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Содержание

Введение 3

Глава 1. Оценка финансового состояния предприятия – неотъемлемая часть финансового менеджмента 5

1.1 Необходимость и значение оценки финансового состояния предприятия 5

1.2 Информационное обеспечение анализа финансового состояния 18

1.3 Показатели финансового состояния 31

1.4 Содержание и основные процедуры углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности 42

Глава 2. Экономические проблемы улучшения финансовых показателей в рыночной экономике 45

2.1. Сопоставление методик финансового анализа. 45

2.2. Выбор приоритетной методики. 47

2.3 О проблеме гармонизации методик финансового анализа 54

Глава 3. Совершенствование финансового состояния на предприятии (на примере (ГУП ЧЭРЗ) 58

3.1 Основные технико-экономические показатели ГУП ЧЭРЗ 58

3.2 Уплотненный аналитический баланс-нетто 63

3.3 Вертикальный анализ баланса 65

3.4 Общая характеристика финансового состояния ГУП ЧЭРЗ в период спада 1999-2000 гг. 68

3.5 Анализ прибыли, рентабельности, ликвидности и деловой активности ЧЭРЗ 73

3.6 Меры по улучшению финансового состояния ГУП «ЧЭРЗ» 81

Список использованных источников и литературы 90

ПРИЛОЖЕНИЯ 93

# Введение

Анализ финансово-хозяйственной деятельности позволяет оценить экономическую жизнеспособность предприятия на текущий момент и обозримую перспективу. Применение методик финансового анализа в России приобрело особое значение, так как страна переживает трудный период перехода к новой системе организации экономики, управление которой основано на использовании рыночных механизмов.

Введение нового плана счетов бухгалтерского учета, приведение форм бухгалтерской отчетности в большее соответствие с требованиями международных стандартов вызывают необходимость использования новых методик финансового анализа, соответствующих условиям рыночной экономики. Благодаря появлению и активному использованию таких методик в России, улучшиться способность заинтересованных субъектов адаптироваться к происходящим переменам в части финансового планирования и управления. Это несомненно принесет успех им и экономике в целом, ибо неправильное распределение финансовых ресурсов тормозит ее развитие. Эффективное распределение ресурсов жизненно важно для оптимального развития экономики.

Объектом исследования настоящей работы является Государственное унитарное предприятие «Челябинский электровозоремонтный завод».

Предмет исследования настоящей работы – финансовое состояние Государственного унитарного предприятия «Челябинский электровозоремонтный завод» и обоснование путей его улучшения.

Цель работы заключается в разработке конкретного плана мероприятий по улучшению финансового состояния ГУП ЧЭРЗ на основе теоретически обоснованной методики анализа финансового состояния.

Как мне представляется, поставленная цель предполагает решение ряда задач, основными из которых являются следующие:

1. Раскрыть общетеоретические аспекты анализа финансового состояния на предприятии.
2. Определить сущность, методы и информационную базу финансового анализа.
3. Рассмотреть методологию и основные принципы построения аналитических балансов.
4. Определить содержание и основные процедуры углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности.
5. Провести анализ финансового состояния ГУП ЧЭРЗ, выявить проблемы и определить пути их решения.

В процессе данной работы были использованы следующие научно-исследовательские аналитические методы:

1. Горизонтальный;
2. Вертикальный;
3. Трендовый;
4. Метод финансовых коэффициентов;
5. Сравнительный;

Работа выполнена на основе нормативного материала, документов бухгалтерской (финансовой) отчетности ГУП ЧЭРЗ, научно- и учебно-экономической литературы, а также изданий периодической печати, таких как «Экономист», «Российский экономический журнал», «Финансы» и др.

# Глава 1. Оценка финансового состояния предприятия – неотъемлемая часть финансового менеджмента

## 1.1 Необходимость и значение оценки финансового состояния предприятия

В условиях осуществления реструктуризации экономики, ее технологической перестройки значительно возрастают роль и значение своевременного и качественного анализа финансового состояния предприятия и изыскание путей его укрепления, повышения финансовой устойчивости предприятия.

Финансовое состояние предприятия должно систематически и всесторонне оцениваться с использованием имеющихся видов и методов анализа, комплекса разнообразных показателей. Это позволит:

— критически оцепить финансовые результаты деятельности предприятия и его финансовое состояние как в статике за анализируемый период, так и в динамике за ряд периодов;

— определить "болевые" точки в финансовой деятельности предприятия;

— пути более эффективного использования финансовых ресурсов, рационального их размещения.

Нерациональность использования финансовых ресурсов приводит к низкой платежеспособности предприятия и, как следствие, к возможным перебоям в снабжении, производстве и реализации продукции, к невыполнению плана прибыли, снижению рентабельности предприятия, к увеличению экономических санкций.

Целью анализа финансового состояния предприятия является получение ключевых параметров, дающих объективную и всестороннюю оценку финансового состояния предприятия, и определение на этой основе конкретных путей улучшения организации финансов.

Задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

• исследование рентабельности и финансовой устойчивости предприятия;

• определение эффективности использования финансовых ресурсов;

• оценка положения хозяйствующего субъекта на финансовом рынке и количественная оценка его конкурентоспособности;

• объективная оценка ликвидности, платежеспособности, финансовой стабильности;

• определение и оценка мер, направленных на устранение выявленных недостатков и повышение экономической отдачи финансовых ресурсов;

• изучение эффективности использования имущества (капитала) предприятия;

• исследование платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости и стабильности предприятия, его прибыльности (рентабельности);

• определение обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами и анализ их использования;

Особенно возрастает значение своевременной и объективной оценки финансового состояния предприятий в современных условиях внедрения разнообразных форм собственности, поскольку ни один собственник не должен пренебрегать потенциальными возможностями наращивания прибыли (дохода) фирмы, которые можно выявить тол ько на основе своевременного и объективного финансового анализа предприятия.

Зависимость размера прибыли и дохода любого предприятия от его платежеспособности, а также дифференциация процентных ставок и режима кредитования с учетом финансового состояния предприятия, требуют осуществления систематического анализа.

Кроме того, анализ финансового состояния предприятия является необходимым этапом для разработки планов и прогнозов финансового оздоровления предприятий.

Кредиторы и инвесторы анализируют финансовое состояние предприятий, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам.

В результате финансового анализа менеджер получает относительно небольшое количество основных, наиболее информативных параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия.

При этом в ходе анализа менеджер может ставить перед собой различные цели:

• анализ текущего финансового состояния;

• проекция на перспективу.

Сложившаяся практика осуществления анализа финансового состояния предприятия уже выработала определенные приемы и методы осуществления такого анализа.

Использование видов, приемов и методов анализа для конкретных целей изучения финансового состояния предприятия в совокупности составляет методологию и методику анализа.

Дескриптивные модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Предикативные модели — это модели предсказательного, прогностического характера. Они используются для прогнозирования доходов и прибылей предприятия, его будущего финансового состояния.

Наиболее распространенные из них:

• расчет точки критического объема продаж,

• построение прогностических финансовых отчетов,

• модели динамического анализа (жестко детерминированные факторные и регрессионные модели).

Нормативные модели — это модели, которые позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятий с нормативными, рассчитанными на основе норматива. Эти модели используются в основном во внутреннем финансовом анализе. Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов по технологическим процессам, видам изделий и анализа отклонений фактических данных от этих нормативов.

Финансовый анализ в значительной степени базируется на применении жестко детерминированных факторных моделей.

Таким образом, в ходе анализа финансового состояния предприятия могут использоваться самые разнообразные приемы, методы и модели анализа. Их количество и широта применения зависят от конкретных целей анализа и определяются его задачами в каждом конкретном случае.

Финансовый анализ осуществляется с помощью различных моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями. Основных типов показателей, применяемых в процессе анализа финансового состояния предприятия, три:

• дескриптивные,

• предикативные и

• нормативные.

Дескриптивные модели являются основными для оценки финансового состояния предприятия. К ним относятся:

• построение системы отчетных балансов;

• представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах;

• вертикальный и горизонтальный анализ отчетности;

• система аналитических коэффициентов;

• аналитические записки к отчетности.

Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют результаты финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов.

Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности предприятия. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

Введение нового плана счетов бухгалтерского учета, приведение форм бухгалтерской отчетности в большее соответствие с требованиями международных стандартов вызывает необходимость использования новой методики финансового анализа, соответствующей условиям рыночной экономики. Такая методика нужна для обоснованного выбора делового партнера, определения степени финансовой устойчивости предприятия, оценки деловой активности и эффективности предпринимательской деятельности.

Основным (а в ряде случаев и единственным) источником информации о финансовой деятельности делового партнера является бухгалтерская отчетность, которая стала публичной. Отчетность предприятия в рыночной экономике базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связывающим предприятие с обществом и деловыми партнерами- пользователями информации о деятельности предприятия.

Субъектами анализа выступают, как непосредственно, так и опосредованно, заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации. К первой группе пользователей относятся собственники средств предприятия, заимодавцы (банки и др.), поставщики, клиенты (покупатели), налоговые органы, персонал предприятия и руководство. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов. Так, собственникам необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственного капитала и оценить эффективность использования ресурсов администрацией предприятия; кредиторам и поставщикам- целесообразность продления кредита, условия кредитования, гарантии возврата кредита; потенциальным собственникам и кредиторам- выгодность помещения в предприятие своих капиталов и т.д. Следует отметить, что только руководство (администрация) предприятия может углубить анализ отчетности, используя данные производственного учета в рамках управленческого анализа, проводимого для целей управления.

Вторая группа пользователей финансовой отчетности - это субъекты анализа, которые хотя непосредственно и не заинтересованы в деятельности предприятия, но должны по договору защищать интересы первой группы пользователей отчетности. Это аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы.

В определенных случаях для реализации целей финансового анализа бывает недостаточно использовать лишь бухгалтерскую отчетность. Отдельные группы пользователей, например руководство и аудиторы, имеют возможность привлекать дополнительные источники (данные производственного и финансового учета). Тем не менее чаще всего годовая и квартальная отчетность являются единственным источником внешнего финансового анализа.

Основным источником информации для финансового анализа служит бухгалтерский баланс предприятия (Форма №1 годовой и квартальной отчетности). Его значение настолько велико, что анализ финансового состояния нередко называют анализом баланса. Источником данных для анализа финансовых результатов является отчет о финансовых результатах и их использовании (Форма № 2 годовой и квартальной отчетности). Источником дополнительной информации для каждого из блоков финансового анализа служит приложение к балансу (Форма № 5 годовой отчетности). Указанные формы утверждены Министерством финансов Российской Федерации для годового бухгалтерского отчета за 1994 год, а форма №1 и №2 - и для квартальной отчетности 1995 года.

Эти источники информации удобны в первую очередь тем, что можно не подготавливая данные для анализа уже на основании баланса предприятия (Форма №1) и (Форма №2) сделать сравнительный экспресс-анализ показателей отчетности предприятия за предыдущие периоды.

Во-вторых: с появлением специальных автоматизированных бухгалтерских программ для анализа финансового состояния предприятия, удобно сразу после составления форм отчетности не выходя из программы произвести на основании готовых форм бухгалтерской отчетности с помощью встроенного блока финансового анализа простейший экспресс-анализ предприятия.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, при этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Но не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Основным фактором в конечном счете является объем и качество исходной информации. При этом надо иметь в виду, что периодическая бухгалтерская или финансовая отчетность предприятия - это “сырая информация”, подготовленная в ходе выполнения на предприятии учетных процедур.

Чтобы принимать решения по управлению в области производства, сбыта, финансов, инвестиций и нововведений руководству нужна постоянная деловая осведомленность по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, анализа, оценки и концентрации исходной сырой информации. Необходимо также аналитическое прочтение исходных данных исходя из целей анализа и управления.

Основной принцип аналитического чтения финансовых отчетов - это дедуктивный метод, т.е. от общего к частному, Но он должен применяться многократно. В ходе такого анализа как бы воспроизводится историческая и логическая последовательность хозяйственных фактов и событий, направленность и сила влияния их на результаты деятельности.

Практика финансового анализа уже выработала основные виды анализа (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить 6 основных методов:

горизонтальный (временной) анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

вертикальный (структурный) анализ - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

трендовый анализ - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

анализ относительных показателей (коэффициентов) - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

сравнительный (пространственный) анализ - это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, филиалов, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данного предприятия в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда анализ дробят на составные части, так и обратным, когда составляют баланс отклонений и на стадии обобщения суммируют все выявленные отклонения, фактического показателя от базисного за счет отдельных факторов.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов: финансового анализа и производственного управленческого анализа.

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение анализа несколько условно, потому что внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа и наоборот. В интересах дела оба вида анализа подпитывают друг друга информацией.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

1. множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
2. разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
3. наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;
4. ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
5. ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;
6. максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерской отчетности, приобретает характер внешнего анализа, т.е. анализа, проводимого за пределами предприятия его заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами. Этот анализ на основе только отчетных данных, которые содержат лишь весьма ограниченную часть информации о деятельности предприятия, не позволяет раскрыть всех секретов успеха или неудач в деятельности предприятия.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

1. анализ абсолютных показателей прибыли;
2. анализ относительных показателей рентабельности;
3. анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
4. анализ эффективности использования заемного капитала;
5. экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Существует многообразная экономическая информация о деятельности предприятий и множество способов анализа этой деятельности. Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа. Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации данные о технической подготовке производства, нормативную и плановую информацию и другие данные системного бухгалтерского учета.

Основное содержание внутрихозяйственного финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, оборота и прибыли.

В системе внутрихозяйственного управленческого анализа есть возможность углубления финансового анализа за счет привлечения данных управленческого производственного учета, иными словами, имеется возможность проведения комплексного экономического анализа и оценки эффективности хозяйственной деятельности. Вопросы финансового и управленческого анализа взаимосвязаны при обосновании бизнес-планов, при контроле за их реализацией, в системе маркетинга, т.е. в системе управления производством и реализацией продукции, работ и услуг, ориентированной на рынок.

Особенностями управленческого анализа являются:

1. ориентация результатов анализа на свое руководство;
2. использование всех источников информации для анализа;
3. отсутствие регламентации анализа со стороны;
4. комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;
5. интеграция учета, анализа, планирования и принятия решения;
6. максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческой тайны.

В рыночной экономике финансовое состояние предприятия по сути дела отражает конечные результаты его деятельности. Результаты финансово-хозяйственной деятельнос­ти коммерческой организации представляют интерес для различных категорий аналитиков: управленческого персонала, представителей финансовых органов, аудиторов, налоговых инспекторов, работников банковской системы, кредиторов и т.п. Оценка результатов деятельности, как правило, осуществляется в рамках финансового анализа.

Основными ана­литическими методами являются: построение системы взаи­мосвязанных аналитических таблиц; углубленный анализ от­дельных разделов и статей баланса; факторный анализ при помощи системы жестко детерминированных моделей. Коротко охарактеризуем их.

Построение системы взаимосвязанных аналитичес­ких таблиц - это аналитические расчеты, оформляемые обычно последовательно в виде взаимосвязанных таблиц, которые включают:

оценку выполнения финансового плана; расчет суммы хозяй­ственных средств, находящихся в распоряжении коммерчес­кой организации; анализ состава и размещения хозяйствен­ных средств, анализ состояния источников образования средств, анализ использования собственных оборотных средств; анализ целевого использования оборотных средств;

анализ дебиторской и кредиторской задолженности; анализ оборачиваемости оборотных средств; анализ платежеспособ­ности коммерческой организации. По сути, саму бухгалтерс­кую отчетность можно трактовать как систему взаимосвязан­ных аналитических таблиц. Очевидно, что привлекая к анали­зу данные текущего учета, можно существенно расширить состав этих таблиц. Построение подобных взаимосвязанных таблиц особенно удобно в среде упомянутых выше таблич­ных процессоров.

Углубленный анализ отдельных разделов статей баланса. Для такого анализа привлекаются аналитические данные текущего бухгалтерского учета, оперативные данные. В частности, могут быть проанализированы основные сред­ства, малоценные быстроизнашивающиеся предметы, использование прибыли, незавершенное произ­водство, дебиторская задолженность и т.д. Результаты ана­лиза могут оформляться как в табличной, так и в вербальной форме.

Факторный анализ при помощи системы жестко де­терминированных моделей. Анализируются: изменение собственных оборотных средств, их оборачиваемость, рента­бельность коммерческой организации; выявляется сумма средств, высвобожденных или дополнительно вовлеченных в оборот в связи с изменением оборачиваемости и т.п[[1]](#footnote-1).

## 1.2 Информационное обеспечение анализа финансового состояния

Основной инфор­мационной базой такого анализа служит бухгалтерская от­четность. Возможности проведения аналитических расчетов тесней­шим образом связаны с количеством и качеством данных, на­ходящихся в распоряжении аналитика: чем обширнее и доб­рокачественнее счетный материал, тем разнообразнее решае­мые в процессе финансового анализа задачи, тем глубже анализ. В последние годы наблюдалась тенденция к постоян­ному упрощению отчетных форм, как в количественном, так и в содержательном аспектах. За истекшие с момента ввода но­вого плана счетов годы количество форм годового бухгалтер­ского отчета сократилось с полутора десятков до пяти, из которых три являются пояснениями к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, существенно изменился со­став включенных в них показателей. Сейчас отчетность стан­дартизирована и унифицирована для всех коммерческих орга­низаций независимо от их отраслевой принадлежности, вида деятельности и организационно-правовой формы.

С позиции аналитика происшедшие изменения не могут быть оценены однозначно. С одной стороны, практически лю­бое количественное сокращение набора статей всегда связа­но с потерей некоторой информации; с другой стороны, оп­ределенная унификация отчетности, ее упорядочение в плане устранения отраслевой специфики имеют и положительный момент, состоящий в том, что такая отчетность в большей сте­пени соответствует идее диверсификации деятельности ком­мерческих организаций, и, в некотором смысле, легче для по­нимания неспециалистами, работающими в различных отрас­лях. Несмотря на существенное сокращение состава отчетных форм и включенных в них статей, бухгалтерская отчетность все же имеет весьма значительные аналитические возможности. Важно также подчеркнуть, что изменение правил составления отчетности - существенный шаг в рамках международной гар­монизации бухгалтерского учета.

Степень реализации аналитических возможностей финан­совой отчетности и, в частности, центральной ее формы - бух­галтерского баланса - в значительной степени зависит также от профессиональных и личностных качеств аналитика.

Во-первых, он должен иметь достаточный уровень про­фессиональной компетентности в общеэкономических вопро­сах. Бессмысленно начинать чтение баланса, не зная общей характеристики коммерческой организации, ее места в систе­ме хозяйственных связей, характера, сложности и масштабов ее производственной деятельности и т.п.

Во-вторых, аналитику необходимо знание основных логи­ческих и информационных взаимосвязей в системе информа­ционного обеспечения финансово-хозяйственной деятельно­сти. В ходе чтения баланса нередко возникает необходимость расшифровать и более детально проанализировать отдель­ные его статьи, выявить факторы, повлиявшие на их измене­ние[[2]](#footnote-2).

Значительная часть дополнительных сведений может быть почерпнута из сопутствующих форм бухгалтерской и статис­тической отчетности, регистров синтетического и аналитичес­кого учета.

В-третьих, аналитик должен четко соотносить цели и за­дачи, которые он ставит перед собой, приступая к чтению ба­ланса, с имеющимися у него техническими, временными и ин­формационными ресурсами.

Наконец, необходимо еще одно субъективное условие, без которого чтение баланса не может дать положительных ре­зультатов. Аналитик должен обладать "чувством цифры", т.е. способностью проникнуть че­рез мертвые цифры баланса в сложную живую "игру" хозяй­ственных процессов и взаимоотношений. Умение подобрать, сопоставить и скомбинировать цифровые данные, чтобы рас­крылось новое, невидимое на первый взгляд их содержание, в значительной степени предопределяет результативность чте­ния баланса.

Способность "владеть цифрой", отдавать отчет в ее ре­альности особенно актуальны в нынешних условиях, когда в определенном смысле можно утверждать, что баланс дает субъективную оценку ресурсного потенциала компании, за­висящую от различных обстоятельств, в том числе и от спо­собов оценки активов при их постановке на баланс. Эти способы далеко не всегда обоснованны и безупречны. Имен­но поэтому одной из основных задач при чтении финансо­вой отчетности коммерческой организации является осоз­нание реальности приведенных в балансе оценок активов; при этом неявно предполагается, что аналитик должен в той или иной степени ориентироваться в текущих ценах на рынке.

Прикладной аспект методики анализа финансовой отчет­ности основывается на знании и понимании:

• экономической природы статей отчетности и общих принципов их формирования;

• содержания основных аналитических взаимосвязей от­четных форм;

• ограничений, внутренне присущих балансу и сопутству­ющим отчетным формам;

• содержания и последовательности выполнения анали­тических расчетов.

Отчетность содержит десятки показателей, многие из которых являются комплексными. Ал­горитмы формирования большинства показателей могут быть в той или иной степени формализованы. В частности, форми­рование статей баланса осуществляется в процессе закрытия счетов и выведения финансового результата по итогам отчет­ного периода, а сам баланс представляет собой свод сальдо незакрытых счетов, чаще всего агрегируемых согласно норма­тивным документам, регламентирующим составление отчетно­сти. Безусловно, решающей предпосылкой качественного ана­лиза финансового состояния коммерческой организации яв­ляется понимание экономического содержания каждой статьи, ее значимости в структуре отчетной формирования в про­цессе подготовки отчетности.

Отчетность пред­ставляет собой комплекс взаимоувязанных показателей. От­четным формам присуща как логическая, так и информацион­ная взаимосвязь.

Суть логической взаимосвязи состоит во взаимодопол­нении отчетных форм, их разделов и статей. Здесь необходи­мо выделить три аспекта.

Во-первых, логика построения отчетности определяется прежде всего необходимостью дать развернутую характери­стику экономического и финансового потенциала коммер­ческой организации и эффективности его использования. Ос­новные формы отчетности - бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках - отражают две стороны коммерческой организации как функционирующей социально-экономичес­кой системы: статическую и динамическую. Поэтому отсут­ствие любой из этих форм в годовом отчете существенно обеднило бы его, сделало невозможным получить полное представление о финансовом и имущественном положении коммерческой организации, ее рентабельности, перспектив­ности развития.

Во-вторых, многие балансовые статьи комплексные. По­этому ряд показателей баланса, наиболее существенных для оценки имущественного и финансового положения коммер­ческой организации, расшифровывается в сопутствующих от­четных формах. Более глубокую детализацию можно сделать по данным аналитического учета.

В-третьих, в аналитическом плане представляют значительный интерес динамика и факторы изменения наиболее важных показателей: прибыли, фондов, основных средств, незавершенного производства. Эти отношения также реали­зуются в системе отчетности и могут быть выделены в ходе анализа .

Результативность финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации в отчетном периоде может оце­ниваться по различным направлениям. Приведем основные: прибыльность, динамичность развития, эффективность исполь­зования ресурсов и рыночная активность. В табл.1.1 пред­ставлены по каждому направлению наиболее характерные по­казатели из общей их совокупности.

Таблица 1.1.

Совокупность аналитических показателей для экспресс-анализа отчетности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Направление (процедура) анализа | | Показатель |
| ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ | | |
| 1.1.Оценка имущественного положения | 1. Величина основных средств и их доля в общей сумме активов. 2. Коэффициент износа основных средств. 3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении коммерческой организации. | |
| 1.2.Оценка финансового положения | 1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников. 2. Коэффициент текущей ликвидности. 3. Доля собственных оборотных средств общей их сумме 4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников. 5. Коэффициент покрытия запасов | |
| 1.3. Наличие «больных» статей в отчетности | 1. Ссуды и займы не погашенные в срок 2. Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность 3. Векселя выданные (полученные) просроченные | |
| ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | | |
| 2.1. Оценка прибыльности | 1. Прибыль 2. Рентабельность общая 3. Рентабельность основной деятельности | |
| 2.2. Оценка динамичности | 1. Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и авансированного капитала. 2. Оборачиваемость активов 3. Продолжительность операционного и финансового цикла. 4. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности | |
| 2.3.Оценка эффективности использования экономического потенциала | 1. Доходность авансированного капитала 2. Доходность собственного капитала | |

Отметим, что для корректности пространственно-времен­ного анализа следует учитывать преемственность или сопос­тавимость алгоритмов расчета аналитических коэффициентов. Это особенно важно помнить при сравнении деятельности коммерческих организаций разных стран[[3]](#footnote-3).

Возможны и другие подходы к проведению экспресс-ана­лиза. При применении персональных компьютеров целесооб­разно использовать последовательность взаимосвязанных и несложных по структуре и количеству показателей таблиц. В этом случае каждая таблица может быть размещена на экране дисплея, а их последовательный просмотр дает пользователю достаточно полную информацию о финансовом состоянии коммерческой организации[[4]](#footnote-4).

Можно рекомендовать следующую последовательность аналитических таблиц:

• хозяйственные средства коммерческой организации и их структура (содержит такие показатели, как величина хозяй­ственных средств в оценке брутто и нетто, основные средства, нематериальные активы, оборотные средства);

• основные средства коммерческой организации (приво­дятся стоимостная оценка основных средств, в том числе ак­тивной их части по первоначальной и остаточной стоимости, коэффициенты износа и обновления);

• структура и динамика оборотных средств коммерчес­кой организации (приводится укрупненная группировка ста­тей разделов II и III актива баланса);

• основные результаты хозяйственной деятельности ком­мерческой организации (даются в динамике: объем реализа­ции, прибыль, рентабельность, фондоотдача);

• эффективность использования финансовых ресурсов (со­держит показатели: всего финансовых ресурсов, в том числе собственных, привлеченных ресурсов; рентабельность соб­ственных финансовых ресурсов и т.п.).

Основные результаты экспресс-анализа бухгалтерского баланса и сопутствующей отчетности можно оформлять по-разному - в виде совокупности показателей, краткого тексто­вого отчета, серии аналитических таблиц. Для руководителя одним из наиболее приемлемых вариантов является система контролируемых показателей. В этом случае строятся две таб­лицы, содержащие:

• показатели финансово-хозяйственного потенциала ком­мерческой организации;

• показатели результатов деятельности коммерческой организации.

В первую группу можно включить такие показатели, как сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении коммерческой организации; величина основных средств; ко­эффициент годности основных средств; наличие привлечен­ных в оборот средств (задолженность кредиторам, задолжен­ность банку).

Во вторую группу целесообразно включить показатели:

объем произведенной за истекший период продукции; при­быль; фонды специального назначения; оборачиваемость обо­ротных средств; фондоотдача; уровень материальных затрат; уровень рентабельности.

Для отдельных отраслей могут быть рассчитаны и спе­цифические показатели, имеющие важное отраслевое значе­ние. Для торговли один из таких показателей – долевое участие собственных оборотных средств в покрытии товар­ных запасов.

Требуется определять динамику всех приведенных показа­телей, сравнивая темпы их роста. Реализацию процедур экспресс-анализа целесообразно делать в среде электронных таблиц.

Немалый опыт в оценке финансового состояния с точки зрения перспективы накоплен в экономически развитых стра­нах. Одним из основополагающих принципов бухгалтерского учета в этих странах является принцип "временной неограни­ченности функционирования предприятия" (going concern concept). Это означает, что у коммерческой организации нет ни намерения, ни вынужденной необходимости прекратить в обозримом будущем свою деятельность или существенно со­кратить ее масштабы. Именно данный принцип позволяет ис­пользовать в отчетности оценку активов не по ликвидацион­ной стоимости, а по себестоимости.

Ввиду исключительной важности контроля за примени­мостью этого принципа к конкретной коммерческой организа­ции западные специалисты разработали систему показателей, используемых как независимыми, так и внутренними аудито­рами. В частности, в Великобритании Комитетом по обобщению практики аудирования разработаны руководства, содержащие перечень критических показателей для оценки возможного банкротства коммерческой организации. Эти показатели раз­биты на две группы.

К первой группе относятся критерии и показатели, небла­гоприятные текущие значения которых или складывающаяся динамика изменения свидетельствуют о возможных в обозри­мом будущем значительных финансовых затруднениях, в том числе и банкротстве. К ним относятся:

• повторяющиеся существенные потери в основной про­изводственной деятельности;

• превышение некоторого критического уровня просро­ченной кредиторской задолженности;

• чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосроч­ных вложений;

• низкие значения коэффициентов ликвидности;

• нехватка оборотных средств (функционирующего капи­тала);

• увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных

средств в общей сумме источников средств;

• неправильная реинвестиционная политика; превыше­ние размеров заемных средств над установленными лими­тами;

• невыполнение обязательств перед кредиторами и ак­ционерами (в отношении своевременности возврата ссуд, вып­латы процентов и дивидендов);

• наличие просроченной дебиторской задолженности;

• наличие сверхнормативных и залежалых товаров и про­изводственных запасов;

• ухудшение отношений с предприятиями банковской си­стемы;

• использование новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;

• применение в производственном процессе переамор­тизированного оборудования;

• потенциальные потери долгосрочных контрактов;

• неблагоприятные изменения в портфеле заказов. Во вторую группу входят критерии и показатели, небла­гоприятные значения которых не дают основания рассматри­вать текущее финансовое состояние как критическое; вместе с тем они указывают, что при определенных условиях, обстоя­тельствах или непринятии действенных мер ситуация может резко ухудшиться. К ним относятся:

• потеря ключевых сотрудников аппарата управления; вы­нужденные остановки, а также нарушения ритмичности произ­водственно-технологического процесса;

• чрезмерная зависимость коммерческой организации от какого-то одного конкретного проекта, типа оборудования, вида актива;

• излишняя ставка на успешность и прибыльность нового проекта;

• участие в судебных разбирательствах коммерческой организации с непредсказуемым исходом; потеря ключевых контрагентов;

• недооценка необходимости постоянного технического и технологического обновления коммерческой организации;

• неэффективные долгосрочные соглашения; политичес­кий риск.

Не все описанные критерии и показатели могут быть рассчитаны непосредственно по данным бухгалтерской отчет­ности. Вместе с тем, если в рамках экспресс-анализа финан­сового состояния коммерческой организации имеется возмож­ность использовать дополнительную информацию по некото­рым из этих показателей, качество анализа и обоснованность выводов только улучшатся.

Цель углубленного анализа - более подробная характерис­тика имущественного и финансового положения коммерчес­кой организации, результатов ее деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей коммерческой орга­низации на ближайшую и долгосрочную перспективы. Он кон­кретизирует, расширяет или дополняет отдельные процедуры экспресс-анализа. Степень детализации и последовательность выполнения аналитических процедур разнообразны. Так, лик­видность коммерческой организации можно оценивать при помощи ряда несложных в расчетах показателей и дополнить их анализом в динамике гораздо более трудоемких по мето­дике и технике построения балансов ликвидности.

В научной и учебно-методической литературе принято выделять два вида анализа: внутренний и внешний. Основных различий между ними два; во-первых, широта и доступность привлекаемого информационного обеспечения и, во-вторых, степень формализуемости аналитических процедур и алгорит­мов. В рамках внутреннего анализа возможно привлечение практически любой необходимой информации, в том числе и не являющейся общедоступной, в частности для внешних ана­литиков. Методики внешнего анализа строятся из предполо­жения об определенной информационной ограниченности ана­лиза; как правило, подобные методики строятся на базе наи­более полного набора общедоступной финансовой отчетности, содержащейся в годовом отчете.

Что касается второго различия, то оно в значительной сте­пени также предопределяется составом и структурой исход­ных данных, имеющихся в наличии у аналитика. Поскольку для внутреннего анализа могут быть доступны различные внутрен­ние отчеты и формы, не являющиеся унифицированными и обязательными к составлению во всех компаниях и с задан­ной периодичностью, многие аналитические процедуры не являются заранее предопределенными, а сам анализ в этом случае носит более творческий, в определенной степени имп­ровизационный характер. Основным информационным обес­печением внешнего анализа служит финансовая отчетность.

Даже если она не является унифицированной, что и имеет место в экономически развитых странах Запада, тем не менее возможна разработка достаточно формализованной последовательности аналитических процедур, поскольку путем свертки баланса или перекомпоновки и агрегирования статей публи­куемых отчетов можно построить информационные инвариан­ты, пригодные для такой формализации.

В Положении о бухгалтерском учете и отчетности в Рос­сийской Федерации указано, что годовая бухгалтерская отчет­ность коммерческих организаций и учреждений о результатах хозяйственной деятельности, имущественном и финансовом положении открыта к публикации для заинтересованных пользователей. При этом достоверность публикуемой отчет­ности должна подтверждать независимая аудиторская орга­низация. Некоторые банки и крупные компании уже приступи­ли к публикации своих балансов и отчетов о прибылях и убыт­ках.

Проведение аналитических процедур может дать ощути­мые и полезные результаты лишь в том случае, если эта рабо­та систематизирована и структурирована надлежащим обра­зом. Поэтому не случайно в учебно-методической литературе сформулированы различные правила, которых целесообразно придерживаться, проводя анализ. Три из них имеют принципи­ально важное значение.

Во-первых, последовательность аналитических процедур должна быть структурирована таким образом, чтобы и анали­тику, и пользователю аналитического отчета была ясна логика проводимого анализа, а сам анализ представлял собой логи­чески завершенную совокупность взаимоувязанных процедур. Следование этому правилу достигается, в частности, форми­рованием системы показателей на основе выделенных направ­лений анализа.

Во-вторых, аналитическая работа всегда должна строить­ся по принципу "от общего к частному". Иными словами, вна­чале необходимо сосредоточиться на оценке и анализе пока­зателей, дающих наиболее полное представление о конечных результатах деятельности компании.

В-третьих, необходимо особое внимание уделять различ­ного рода "всплескам", какой бы характер - положительный или отрицательный - они ни носили. Так, если отклонения от плановых или нормативных значений тех или иных показате­лей были благоприятными, но относительно большими, необ­ходим подробный факторный анализ, чтобы понять, либо эти отклонения обоснованны и являются результатом эффектив­ной работы, либо были допущены ошибки в процессе плани­рования и нормирования.

Результа­тивность и перспективность деятельности коммерческой организации могут быть обобщенно оценены по данным ана­лиза динамики прибыли, а также сравнительного анализа тем­пов роста средств коммерческой организации, объемов ее про­изводственной деятельности и прибыли.

## 1.3 Показатели финансового состояния

Финансовое состояние предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерий оценки финансового состояния - ликвидность и платежеспособность предприятия, то есть способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течении которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют ввиду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;

б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Очевидно, что ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Так, коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, однако по существу эта оценка может быть ошибочной, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность.

Оценка ликвидности и платежеспособности может быть выполнена с определенной степенью точности. Искусство финансового управления как раз и состоит в том, чтобы держать на счетах лишь минимально необходимую сумму средств, а остальная часть, которая может понадобиться для текущей оперативной деятельности, - в быстрореализуемых активах.

Таким образом, чем значительнее размер денежных средств на расчетном счете, тем с большей вероятностью можно утверждать, что предприятие располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. Вместе с тем наличие незначительных остатков на расчетном счете вовсе не означает, что предприятие неплатежеспособно - средства могут поступить на расчетный счет в течение ближайших дней, некоторые виды активов при необходимости легко превращаются в денежную наличность и пр.

Для оценки ликвидности и платежеспособности используют следующие показатели:

1) Величина собственных оборотных средств. Она рассчитывается по формуле: СОС = ДС + ЗП – К (1.1.)

где ДС - денежные средства,

ЗП - запасы товарно-материальных ценностей,

К - расчеты с кредиторами.

Этот показатель характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия, то есть активов, имеющих оборачиваемость менее одного года. Это расчетный показатель, зависящий как от структуры активов, так и от структуры источников средств. Показатель имеет особо важное значение для предприятий, занимающихся коммерческой деятельностью и другими посредническими операциями. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных оборотных средств является прибыль.

2) Маневренность функционирующего капитала. Рассчитывается по формуле:

Км = СОСд / СК, (1.2.)

где СОСд - величина собственных оборотных средств, которая находится в денежной форме,

СК - собственный капитал.

Этот показатель характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, то есть средств, имеющих абсолютную ликвидность. Для нормально функционирующего предприятия этот показатель меняется в пределах от нуля до единицы. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Приемлемое ориентировочное значение показателя устанавливается предприятием самостоятельно и зависит, например, от того, насколько высока ежедневная потребность предприятия в свободных денежных ресурсах.

3) Коэффициент покрытия (или общий коэффициент ликвидности). Рассчитывается по формуле:

Кол = МС(ТА) / КЗ, (1.3.)

где МС(ТА) - мобильные средства (текущие активы),

КЗ - краткосрочная задолженность.

Этот показатель дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств. Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее (по крайней мере теоретически). Размер превышения и задается коэффициентом покрытия. Значение показателя может значительно варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике рассматривается как благоприятная тенденция. В западной учетно-аналитической практике приводится критическое значение показателя - 2. Однако это лишь ориентировочное значение, указывающее на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

4) Коэффициент быстрой ликвидности или уточненный коэффициент ликвидности (Кул). Он вычисляется по формуле:

Кул = (ДС + ЦБ + ДЗ) / КЗ, (1.4.)

где ДС - денежные средства,

ЦБ - ценные бумаги,

ДЗ - дебиторская задолженность,

КЗ - краткосрочная задолженность.

По смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту покрытия. Однако он исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть - производственные запасы. Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть значительно ниже затрат по их приобретению. В заподной литературе приводится ориентировачное нижнее значение показателя - 1, однако эта оценка также носит условный характер. Кроме того, анализируя динамику этого коэффициента, необходимо обращать внимание и на факторы, обуславливающие его изменение. Так, если рост коэффициента быстрой ликвидности был связан в основном с ростом неоправданной дебиторской задолженности, вряд ли это характеризует предприятие с положительной стороны.

5) Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) (Кал). Рассчитывается по формуле:

Кал = (ДС + ЦБ) / КЗ, (1.5.)

где ДС - денежные средства,

ЦБ - ценные бумаги,

КЗ - краткосрочная задолженность.

Этот показатель является наиболее жестким критерием ликвидности преддприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно.

Рекомендуемая нижняя граница показателя, приводимая в западной литературе, - 0,2.

В отечественной практике фактические средние значения рассмотренных коэффициентов ликвидности, как правило, значительно ниже значений, упоминаемых в западных литературных источниках.

С позиции долгосрочной перспективы финансовое состояние предприятия характеризуется структурой источников средств, степенью зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Каких-либо единых нормативов соотношения собственного и привлеченного капитала не существует. Тем не менее распространено мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно велика - не менее 60%. Условность этого лимита очевидна; например, высокорентабельное предприятие или предприятие, имеющее высокую оборачиваемость оборотных средств, может позволить себе относительно высокий уровень заемного капитала.

Показатель соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Поэтому в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей.

1) Коэффициент концентрации собственного капитала или коэффициент автономии (Ка). Рассчитывается по формуле:

Ка = СК / ВБ, (1.6.)

где СК - собственный капитал,

ВБ - валюта баланса.

Он характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала - их сумма равна 1.

2) Коэффициент финансовой зависимости. Является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала или коэффициент автономии. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до единицы, это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие. Интерпретация показателя проста и наглядна: его значение, равное 1,25, означает, что в каждом 1,25 руб., вложенного в активы предприятия, 25 коп. заемные.

3) Коэффициент маневренности собственного капитала. Рассчитывается по формуле:

Км = СОСд / СК, (1.7.)

где СОС - общая величина собственных оборотных средств,

СК - собственный капитал.

Он показывает, какая часть собственного капитала используется ля финансирования текущей деятельности, то есть вложена в оборотные среддства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может ощутимо варьировать в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия.

4) Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (Ксоот). Он находится по формуле:

Ксоот = ЗК / СК, (1.8.)

где ЗК - долгосрочный заемный капитал,

СК - собственный капитал.

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Он имеет простую интерпритацию: его значение, равное 0,178, означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 17,8 коп. заемных средств. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, то есть о некотором снижении финансовой устойчивости, и наоборот.

Нужно подчеркнуть, что не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате пространственно-временных сопоставлений по группам родственных предприятий.

Можно сформулировать лишь одно правило, которое работает для предприятий любых типов: владельцы предприятия (акционеры, инвесторы и другие лица, сделавшие взнос в уставной капитал) предпочитают разумный рост в динамике доли заемных средств; напротив, кредиторы (поставщики сырья и материалов, банки, предоставляющие краткосрочные ссуды, и другие контрагенты) отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью.

Одним из основных критериев инвестиционной привлекательности акционерного общества (да и любого предприятия) становится ликвидность, которая отодвигает на второй план даже доходность. Поэтому основным показателем финансовой деятельности предприятия является финансовая надежность. Финансовая надежность - способность предприятия выполнить взятые на себя обязательства в случае предъявления требований всеми кредиторами одновременно.

Финансовая надежность не может рассматриваться отдельно от прибыльности предприятия, ибо прибыль на единицу капитала "служит мерилом успеха или неудачи предприятия, является той отметкой, превышение которой означает, что предприятие работает успешно. Прибыль на единицу капитала представляет собой показатель, позволяющий сопоставить затраты производительных сил с результатами производства. В рыночном хозяйстве предприятие получает право на существование только если ему удается хотя бы возместить затраты капитала. Величина капитала - это критерий, по которому оценивается деятельность предпринимателя.

Для оценки прибыльности предприятия используются следующие коэффициенты прибыльности:

1) Норма балансовой прибыли = Балансовая прибыль / Чистый объем продаж,

где Балансовая прибыль - строка 050 формы № 2 "Отчет о финансовых результатах и их использовании",

Чистый объем продаж - разность между строкой 010 и суммой строк 015, 020, 030 формы № 2 "Отчет о финансовых результатах и их использовании".

2) Чистая норма прибыли = Прибыль после уплаты налогов / Чистый объем продаж.

3) Общий доход на активы = Прибыль после уплаты налогов / Итог по активам.

4) Доход на остаточную стоимость основных средств = Прибыль после уплаты налогов / остаточная стоимость основных средств.

Данные показатели характеризуют получение прибыли самим предприятием, для инвесторов, вкладывающих свой капитал в акционерные общества, важно знать какую же прибыль они получат на каждую купленную ими акцию, а также такие коэффициенты, как прибыль на акционерный капитал, коэффициент выплаты дивидендов, отношение рыночной цены обыкновенных акций к прибыли на акцию, ставку дивиденда, отношение рыночной стоимости акций к ее книжной стоимости.

Для оценки эффективности использования акционерного капитала определяется отношение прибыли к акционерному капиталу. Этот показаетль очень важен для инвестора, так как его изменение влияет на курс акций.

ROE = EAC / ACE, (1.9.)

где ROE - прибыль на акционерный капитал,

EAC - прибыль, предназначенная для выплаты дивидендов владельцам обыкновенных акций и для развития производства,

ACE - средний акционерный капитал (обыкновенные акции).

Далее на перспективы развития фирмы и на курс ее акций влияют пропорции распределения этой прибыли и размеры дивидендов. Определим коэффициент выплаты дивидендов:

POR = D / EPS, (1.10)

где POR - коэффициент выплаты дивидендов,

D - дивиденд на акцию,

EPS - прибыль на акцию.

Прибыль, оставшаяся после уплаты дивидендов, направляется на развитие производства (реинвестируется).

Ее доля равна (1 - POR), или (EPS - D) / EPS.

Для инвестора важны также показатели отношения цены акции к прибыли на акцию и ставки дивиденда. Эти показатели применяются при оценке рейтинга компании.

PER = SP / EPS, (1.11)

где PER - отношение рыночной цены обыкновенных акций к прибыли на акцию, SP - рыночная цена обыкновенной акции,

EPS - прибыль на обыкновенную акцию.

DV = DPS / SP, (1.12)

где DV - ставка дивиденда,

DPS - дивиденд на обыкновенную акцию,

SP - рыночная цена обыкновенной акции.

Для определения оценки фирмы инвесторами рассчитывается отношение рыночной стоимости обыкновенных акций к книжной их стоимости:

MBR = SP / BVS, (1.13)

где MBR - отношение рыночной стоимости акции к ее книжной стоимости,

SP - рыночная стоимость акции в момент определения показателя,

BVS - книжная стоимость акции.

Книжная стоимость акции определяется делением акционерного капитала фирмы на количество акций. Акционерный капитал равен сумме книжной стоимости обыкновенных акций и нераспределенной прибыли.

Взаимосвязь между текущей ценой акции и доходом по ней отражается через показатель рентабельности акции, который равен отношению дохода на одну акцию к рыночной цене акции.

Обратный показателю рентабельности акции - показатель ценности акции равен отношению рыночной цены акции к доходу на акцию. Этот показатель характеризует отдачу с акций и важен для инвесторов, которые приобретают акции на вторичном рынке.

Для получения более полной информации о финансовом состоянии необходимо рассматривать показатели финансового состояния за определенный период времени, так как финансовый рынок очень чутко реагирует на изменение по всем инструментам рынка, что приводит к частым случайным отклонениям, не связанным с изменением финансового состояния самого предприятия.

Рассмотренные выше показатели каждый в отдельности не могут полностью охватить все аспекты финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому эти показатели нужно брать во взаимосвязи.

В общем виде методикой оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия предусматривается оценка ресурсов и их структуры, результатов хозяйственной деятельности, эффективности использования собственных и заемных средств.

Смысл методики оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия - отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянное отслеживание их динамики. Этот отбор субъективен и производится аналитиком в зависимости от поставленной цели оценки.

## 1.4 Содержание и основные процедуры углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности

Состав и последовательность процедур углубленного ана­лиза финансового состояния коммерческой организации мо­гут задаваться различными способами; в частности, они могут определяться исходя из предложенной структуры пояснитель­ной записки. Таким образом, анализ в этом случае позволит сформировать информационное обеспечение, достаточное для подготовки цифрового и аналитического наполнения разде­лов пояснительной записки и выводов по ним.

Дадим в общем виде программу углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности коммерческой орга­низации (аналитические процедуры расположены в наиболее предпочтительной последовательности их исполнения), при­годную для целей внешнего финансового анализа.

1. Предварительный обзор экономического и финансо­вого положения коммерческой организации

1.1. Характеристика общей направленности финансо­во-хозяйственной деятельности,

1.2. Выявление "больных" статей баланса.

2. Оценка и анализ экономического потенциала коммер­ческой организации.

2.1. Оценка имущественного положения:

2.1.1. Построение аналитического баланса-нетто,

2.1.2. Вертикальный анализ баланса,

2.1.3. Горизонтальный анализ баланса,

2.1.4. Анализ качественных сдвигов в имуществен­ном положении коммерческой организации.

2.2. Оценка финансового положения;

2.2.1. Оценка ликвидности,

2.2.2. Оценка финансовой устойчивости.

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяй­ственной деятельности коммерческой организации

3.1. Оценка деловой активности,

3.2. Анализ рентабельности,

3.3. Оценка рыночной и инвестиционной активности.

Информационным обеспечением этой программы служит годовая бухгалтерская отчетность. Однако большинство вы­деленных аналитических процедур можно выполнять также по данным квартальных и месячных балансов, дополненных неко­торыми основными показателями деятельности коммерчес­кой организации.

# Глава 2. Экономические проблемы улучшения финансовых показателей в рыночной экономике

## 

## 2.1. Сопоставление методик финансового анализа.

В связи с тем, что в последнее время в нашей стране существен­но изменилось содержание бухгалтерской и финансовой документации из-за последовательного приведения их форм в соответствии с формами международных стандартов изменилась и методика анализа финансового состояния предприятий по сравнению с ранее действующей.

Существуют различные методические подходы к анализу финан­сового состояния предприятия. Одной из первых попыток в 1991 году раскрыть методологию анализа финансовой деятельности предприятия в новых экономических условиях была работа Палия В.Ф. В ней рассматривались вопросы нало­гообложения прибыли предприятий, состояние имущества предприятия и источники его приобретения, коэффициенты финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, а также показатели рентабельности продукции, производственных фондов, рентабельность вложений в пред­приятие.

В 1992 году появилась методика Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С., Негашева Е.В. Эта методика была предназначена для обеспечения управления финансовым состоянием предприятия и для оценки финансо­вой устойчивости его деловых партнеров в условиях рыночной экономи­ки. Она включает следующие блоки анализа:

1.общая оценка финансово­го состояния и его изменение за отчетный период;

2. анализ финансовой устойчивости предприятия;

1. анализ ликвидности баланса;
2. анализ финансовых коэффициентов.

В этой методике оценка финансового состояния и его изменение за отчетный период по сравнительному аналитическому балансу-нетто, а также анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости состав­ляют основной исходный пункт, из которого должны логически разви­ваться остальные блоки анализа.

В блоке "Анализ ликвидности баланса", исходя из анализа ус­тойчивости, оценивают текущую платежеспособность и дают заключение о возможности сохранения финансового равновесия и платежеспособно­сти в будущем. Анализ финансовых коэффициентов, т.е. относительных показа­телей финансового состояния, позволяет сопоставить финансовое со­стояние данного предприятия с финансовыми состояниями конкурентов и со среднеотраслевыми пропорциями между финансовыми показателями предприятий, а также проводить исследование динамики финансового состояния за ряд отчетных периодов.

Достоинство следующей разработки, вышедшей в 1994 году, ав­тором которой является Ефимова О.В., состоит в том, что в ней прово­дится анализ финансового состояния на сквозном примере годового бух­галтерского учета с привлечением данных внутреннего учета. Это позво­ляет делать более обоснованные выводы и предложения по результатам анализа. В методике раскрывается существующая связь между капиталом и имущественной массой, даются рекомендации по анализу рентабельно­сти и безубыточности работы предприятия.

Важным моментом разработки Крейниной М.Н., вышедшей, как и предыдущая, в 1994 году, является подход к анализу финансового со­стояния предприятия с точки зрения его инвестиционной привлекатель­ности для

разнообразных партнеров. Анализ проводится по данным пуб­личной отчетности предприятий. Основой для него является баланс предприятия (форма 1) и отчет о финансовых результатах и их использо­вании (форма 2). Кроме того, используются данные внутреннего анализа (запасов и затрат, дебиторской задолженности): рассматривается налого­обложение и показатель чистой прибыли; проводится анализ факторов, влияющих на изменение аналитических показателей; рассматриваются предприятия различных отраслей хозяйства - промышленности, строи­тельства и торговли. Большое внимание автор уделяет рассмотрению фи­нансовых показателей, расчет которых имеет не столько аналитическое, сколько практическое значение. При этом выделяются показатели, инте­ресующие конкретных пользователей: налоговые органы, кредитующие банки, партнеров предприятий по договорным отношениям, а также ак­ционеров.

## 2.2. Выбор приоритетной методики.

В данной дипломной работе в качестве рабочей методики для анализа финансового состояния выбрана методика Ковалева. Основные составляющие финансового анализа предприятия по этой методике следующие:

1. Общий анализ финансового состояния;
2. Анализ финансовой устойчиво­сти;
3. Анализ ликвидности баланса
4. Анализ финансовых коэффи­циентов;
5. Анализ финансовых результатов
6. Анализ рентабель­ности и деловой активности.

Результатом общего анализа является оценка финансового состояния предприятия, включающая итоги анализа:

* динамики валюты баланса (суммы значений показателей актива и пассива баланса);
* структуры активов. Определение долей иммобилизован­ных (внеоборотных) и мобильных (оборотных) активов, устано­вление стоимости материальных оборотных средств, определение величины дебиторской задолжен­ности со сроком погашения менее года и более года, величины свободных денежных средств предприятия в наличной (касса) и безналичной (расчетный, валютный счета) формах и краткос­рочных финансовых вложений;
* структуры пассивов. Анализ структуры пассивов прово­дится во взаимосвязи с анализом источников формирования оборотных средств. При этом долгосрочные заемные средства, в силу своего преимущественного использования для форми­рования основных фондов, и прочие источники формирования оборотных средств (доходы будущих периодов, резервы пред­стоящих расходов и платежей) также могут учитываться в со­ставе собственных источников средств. При анализе структуры пассивов определяется соотношение между заемными и со­бственными источниками средств предприятия, динамика и струк­тура кредиторской задолженности предприятия, ее удельный вес в пассивах.

Схема анализа финансового состо­яния предприятия представлена на рис.2.1

О

н

к

а

ф

и

н

а

н

с

о

в

о

г

о

с

о

с

т

о

я

н

и

я

Исходные данные для анализа финансового состояния

Финансовые показатели: баланс предприятия, отчет о финансовых результатах

Анализ финансовой

устойчивости

Тип финансовой

устойчивости

Анализ ликвидности баланса предприятия

Оценка текущей и перспективной ликвидности. Динамика коэффициента общей ликвидности

Анализ финансовых

коэффициентов

Абсолютные значения коэффициентов в динамике и их нормальные ограничения

Анализ финансовых результатов деятельности, рентабельности и деловой активности предприятия

Динамика показателей прибыли, рентабельности и деловой активности

Динамика абсолютных и удельных финансовых показателей предприятия

Общий анализ финансового состояния

### Пассивы

### Активы

Рис. 2.1. - Схема анализа финансового состояния предприятия по

методике Ковалева

При проведении общего анализа финансового состояния предприятия в условиях инфляции и частных переоценок основ­ных фондов целесообразно использовать относительные вели­чины — удельные веса.

Анализ финансовой устойчивости проводится для выявления платежеспособности предприятия. Исходя из того, что дол­госрочные кредиты и заемные средства направляют преимуще­ственно на приобретение основных средств и капитальные вло­жения, для выполнения условия платежеспособности предприятия необходимо ограничить запасы и затраты вели­чиной собственных оборотных средств с привлечением в случае необходимости краткосрочных заемных средств.

В соответствии с показателем обеспеченности запасов и за­трат собственными и заемными источниками выделяются сле­дующие типы финансовой устойчивости:

* абсолютная устойчивость финансового состояния (встре­чается крайне редко) - собственные оборотные средства обес­печивают запасы и затраты;
* нормально устойчивое финансовое состояние - запасы и затраты обеспечиваются собственными оборотными средст­вами и долгосрочными заемными источниками;
* неустойчивое финансовое состояние - запасы и затраты обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долго­срочных заемных источников и краткосрочных кредитов и зай­мов, т.е. за счет всех основных источников формирования запа­сов и затрат;
* кризисное финансовое состояние - запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования; предприятие находится на грани банкротства.

Анализ ликвидности баланса производится для оценки креди­тоспособности предприятия (способности рассчитываться по сво­им обязательствам). Ликвидность определяется покрытием обя­зательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения предприятия) должны быть больше или равны наиболее срочным обязательствам (кредиторской задолженности и прочим краткосрочным пассивам); быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность со сроком погашения менее года и прочие оборотные активы) - больше или равны краткосроч­ным пассивам (краткосрочным заемным средствам); медленно реализуемые активы (дебиторская задолженность со сроком по­гашения более года, запасы за исключением расходов будущих периодов, НДС по приобретенным ценностям и долгосрочные финансовые вложения) - больше или равны долгосрочным пас­сивам (итог раздела V пассива баланса); трудно реализуемые активы (внеоборотные активы за вычетом долгосрочных финан­совых вложений) - меньше или равны постоянным пассивам (капитал и резервы, доходы будущих периодов, резервы предсто­ящих расходов и платежей, скорректированные на величину рас­ходов будущих периодов).

При выполнении этих условий баланс считается абсолютно ликвидным. В случае, если одно или несколько условий не выполняются, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком в другой группе по стоимостной величине. В реальной платеж­ной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Таблица 2.2.

Коэффициенты рентабельности и деловой активности

предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Порядок расчета | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Рентабельно­сти продаж |  | Показывает, сколько прибыли приходится на рубль реализованной продук­ции. Уменьшение свидетельствует о снижении спроса на продукцию предприятия |
| 2. Рентабельно­сти всего капита­ла предприятия |  | Показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение свидетельствует о падения спроса на продукцию и о перенакопле­нии активов |
| 3. Рентабельно­сти внеоборот­ных активов |  | Отражает эффективность использова­ния внеоборотных активов |
| 4. Рентабельно­сти собственного капитала |  | Показывает эффективность использования собственного капитала. Динами­ка коэффициента оказывает влияние на уровень котировки акций предприятия |
| 5.Рентабельно­сти перманентно­го капитала |  | Отражает эффективность использова­ния капитала, вложенного в деятель­ность предприятия (как собственного, так и заемного) |
| 6. Общей оборачиваемости капитала |  | Отражает скорость оборота всего капитала предприятия. Рост означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен |
| 7. Оборачивае­мости мобиль­ных средств |  | Показывает скорость оборота всех мобильных средств. Рост оценивается положительно |
| 8. Оборачиваемости материальных оборотных средств |  | Отражает число оборотов запасов и затрат предприятия. Снижение свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и затрат в незавершенном производстве или о снижении спроса на готовую продукцию |
| 9. Оборачивае­мости готовой продукции |  | Показывает скорость оборота готовой продукции. Рост коэффициента означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение — на затоваривание |
| 10. Оборачиваемости дебиторс­кой задолженно­сти |  | Показывает расширение (рост коэффициента) или снижение (уменьшение ко­эффициента) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием |
| 11. Среднего срока оборота деби­торской задол­женности, в днях |  | Характеризует средний срок погаше­ния дебиторской задолженности. Сни­жение коэффициента оценивается положительно |
| 12. Оборачиваемости кредиторс­кой задолженно­сти |  | Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост означает уве­личение скорости оплаты задолженно­сти предприятия, снижение — рост по­купок в кредит |

Окончание таблицы 2.2.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 13. Среднего срока оборота кре­диторской задол­женности, в днях |  | Отражает средний срок возврата ком­мерческого кредита предприятием |
| 14. Фондоотдачи внеоборотных активов |  | Характеризует эффективность исполь­зования внеоборотных активов, изме­ряемую величиной продаж, приходя­щихся на единицу стоимости средств |
| 15. Оборачиваемости собствен­ного капитала |  | Показывает скорость оборота собственного капитала. Резкий рост отражает по­вышение уровня продаж. Существенное снижение показывает тенденцию к без­действию части собственных средств |

Условные обозначения:

Пр — прибыль;

В — выручка от реализации;

ВБ — валюта баланса;

AI — итог раздела I баланса (актив);

AII — итог раздела II баланса (актив);

ПIV — итог раздела IV баланса (пассив);

ПV — итог раздела V баланса (пассив);

3 — запасы;

ГП — готовая продукция;

ДЗ — дебиторская задолженность со сроком погашения менее года;

КЗ — кредиторская задолженность;

365 — количество дней в календарном году.

Общий анализ финансового состояния предприятия осуще­ствляется на основе абсолютных значений показателей балан­са предприятия.

Для проведения общего анализа рассчитываются:

* удельные веса абсолютных значений показателей балан­са, которые характеризуют структуру актива, пассива и запа­сов предприятия;
* изменения в абсолютных величинах (разница в абсолют­ных значениях на конец и начало периода), характеризующие прирост или уменьшение той или иной статьи баланса;
* изменения в удельных весах (разница в удельных значени­ях на конец и начало периода), показывающие динамику стру­ктуры актива и пассива баланса, запасов предприятия;
* темп прироста показателей баланса за рассматриваемый период;
* удельный вес изменений показателей баланса в измене­нии валюты баланса за анализируемый период.
* Используя методику финансового анализа Ковалева, проведем полный анализ финансового состояния предприятия.

## 2.3 О проблеме гармонизации методик финансового анализа

Основная тенденция развития рассматривае­мой проблемы связана с углубление процессов коопе­рации и интеграции в мировом масштабе. Можно раз­делить планету на государства и провести между ними границы, но очень трудно провести границы для на­стоящего взаимовыгодного бизнеса. Особенно в тех случаях, когда бизнес управляет политиками, а не по­литики бизнесом.

Мы стали свидетелями процесса объединения государств с различным политическим устройством в Европейское Экономическое Сообщество (ЕЭС).

Непрерывный процесс размывания экономиче­ских границ между государствами и людьми порожда­ет новые требования (требования гармонизации) и к принципам бухгалтерского учета, и к финансовой от­четности, и к содержанию методик финансового ана­лиза. Это связано с тем, что иностранные партнеры должны уметь оценивать финансовое положение и результаты деятельности компаний из разных стран, а использование различных принципов ведения бухгал­терского учета, составления финансовых отчетов и использование различных методик оценки финансово­го состояния предприятия, несомненно тормозит про­цесс экономической интеграции.

Для достижения гармонизации бухгалтерской практики уже были предприняты некоторые усилия. В 1996 году сформировалась Международная исследо­вательская группа бухгалтеров, в которую были вклю­чены специалисты из Американского института при­сяжных бухгалтеров, а так же аналогичных институтов Канады, Англии. Уэльса. Шотландии и Ирландии. Эта группа выпустила отчет, в котором было дано сравни­тельное описание практики ведения бухгалтерского учета и составления форм финансовой отчетности в этих странах.

Следующим шагом по пути гармонизации бух­галтерского учета и финансовой отчетности было ос­нование Международного комитета по бухгалтерским стандартам в 1973 году, как результат соглашения между профессиональными бухгалтерскими институ­тами Австралии, Канады, Франции. ФРГ, Японии, Мек­сики, Голландии, США, Великобритании и Ирландии. Сегодня более ста профессиональных бухгалтерских, институтов из семидесяти стран мира поддерживают Международный комитет по бухгалтерским стандар­там. Основная задача этого комитета заключается в содействии и развитию и адаптации единых бухгал­терских принципов и форм финансовой отчетности приемлемых в каждой стране и понимаемых во всем мире. Транснациональные корпорации, в большинстве случаев, следуют правилам, установленным Между­народным комитетом по бухгалтерским стандартам. Комитет помогает развивающимся странам в приме­нении этих стандартов. На сегодняшний день Между­народный комитет по бухгалтерским стандартам осу­ществляет большой проект по достижении сравнимо­сти финансовых отчетов во всем мире.

Международная федерация бухгалтеров была создана в 1977 году. Ее членами также являются большинство профессиональных бухгалтерских орга­низаций во всем мире, всецело помогающих работе Международного комитета по бухгалтерским стандар­там и признающих этот комитет как ведущую органи­зацию. разрабатывающую международные стандарты в области бухгалтерского учета и финансовой отчет­ности. Целью международной федерации бухгалтеров является развитие международных требований, ка­сающихся аудита, управленческого учета, профессио­нальной этики и образования.

В Европе также ведется работа по гармониза­ции бухгалтерского учета и отчетности. Европейское Экономическое Сообщество выпустило директиву №4, которая устанавливает определенный минимум и еди­ные формы финансовой отчетности для компании стран - членов сообщества и описывает некоторые единые для этих стран бухгалтерские стандарты ЕЭС уделяет большое внимание сравнимости финансовой отчетности в свете создания единого европейского рынка.

В России также имеются существенные сдвиги в направлении гармонизации бухгалтерского учета и форм финансовой отчетности по образцу западной Европы.

Таким образом, наряду с тенденцией гармони­зацией принципов бухгалтерского учета и финансовой отчетности во всем мире, просматривается тенденция гармонизации методик финансового анализа публич­ной финансовой отчетности, которая обеспечит срав­нимость показателей финансового состояния пред­приятия. В этой связи, возможно, появление неболь­шого числа стандартных методик анализа финансово­го состояния предприятия.

Основные показатели финансового состояния предприятия можно будет печатать в средствах мас­совой информации с указанием на номер стандартной методики, одновременно с данными финансового от­чета, благодаря этому, заинтересованные лица смогут получать наиболее полную и объективную информа­цию об интересующем объекте.

# Глава 3. Совершенствование финансового состояния на предприятии (на примере (ГУП ЧЭРЗ)

## Основные технико-экономические показатели ГУП ЧЭРЗ

Государственное унитарное предприятие «Челябинский электровозоремонтный завод» МПС России создано путем преобразования Арендного предприятия «Челябинский электровозоремонтный завод», зарегистрированного постановлением главы администрации Курчатовского района г. Челябинска № 312-15 от 15.08.91 в соответствии с ГК РФ.

Сокращенное наименование ГУП ЧЭРЗ МПС России.

Общее юридическое значение и смысл унитарного предприятия раскрыты в ст. 113-114 ГК РФ.

ГУП ЧЭРЗ МПС России относится к машиностроительной отрасли. Говоря о проблемах отдельной отрасли, нужно заметить, что большинство из них связаны с проблемами России в целом и находятся в тесной взаимосвязи и взаимозависимости с проблемами макроэкономического масштаба. Нельзя в данном случае упускать из виду также политический и социальные факторы. К проблемам данной отрасли на современном этапе можно отнести следующее:

1. общий спад производства;
2. устаревшие и несовершенные технологии производства;
3. не всегда оправданно жесткая налоговая политика государства;
4. текучесть кадров, особенно высококвалифицированных специалистов по экономическому и юридическому профилю, вследствие относительно низкого уровня оплаты труда;
5. недостаточно развитое, а главное реально не действующее антимонопольное законодательство и отсутствие правового института корпоративных преступлений;
6. нестабильная политическая обстановка, а также рост высокоорганизованных криминальных структур и вследствие этого слабый приток зарубежных инвестиций в российскую экономику и в машиностроительную отрасль в частности;
7. рост цен на энергоресурсы;
8. выпуск неконкурентоспособной продукции, вследствие этого незначительная доля экспорта предприятий данной отрасли;
9. ослабление государственного протекционизма данной отрасли.

Согласно п. 2.2. Устава ГУП ЧЭРЗ МПС России основными видами деятельности предприятия являются:

* Ремонт и модернизация подвижного состава, его оборудования и агрегатов для железнодорожного транспорта.
* Изготовление железнодорожной техники и продукции машиностроения, в том числе электрических машин, колесных пар.
* Производство запасных частей для железных дорог.
* Выпуск и реализация товаров народного потребления, строительных материалов, изделий.
* Коммерческая, посредническая и торгово-закупочная деятельность, организация платных услуг населению (бытовых, лечебно-оздоровительных, медицинских и пр.); организация досуга и общественного питания.
* Внешнеэкономическая деятельность в соответствии с законодательством РФ.
* Проектно-сметные, строительно-монтажные и ремонтно-строительные работы:
* По строительству новых зданий и сооружений;
* Реконструкции и тех перевооружению;
* Ремонту зданий и сооружений;
* Осуществлению функций заказчика и застройщика;
* Разработке проектно-сметной документации на новое строительство зданий и сооружений, а также объекты капитального и текущего ремонта.
* Эксплуатацию, ремонт и содержание объектов энергообеспечения, а также оборудования станков и оснастки. Научно-техническую деятельность, в том числе разработку и внедрение новых технологий, изготовления и реализацию оборудования, оснастки, инструмента и средств механизации.
* Оказание маркетинговых, информационных, посреднических, экономических, технических, юридических, сервисных услуг.
* Сбор лома черных и цветных металлов, его переработку и реализацию.
* Применение драгоценных металлов, драгоценных камней, используемых в производстве продукции, приобретенных в установленном порядке.
* Оказание услуг по ремонту и сервисному обслуживанию автомобилей, организацию автостоянок и автомастерских. Создание автохозяйства и оказание транспортно-экспедиционных услуг юридическим и физическим лицам; хранение и обработку грузов юридических и физических лиц.
* Дилерскую, дистрибьютерскую деятельность, работу с ценными бумагами.
* Участие в ярмарках, выставках, биржах и аукционах.
* Завод вправе осуществлять иные виды деятельности, если они соответствуют предмету и целям, предусмотренным Уставом ГУП ЧЭРЗ, и не запрещены законодательством Российской Федерации.

Масштабы деятельности

1. Среднесписочная численность работников – 2630 человек
2. Среднесписочная численность управленческого звена - 112
3. Валюта баланса – 227054 тыс. руб.
4. Годовая выручка (объем реализации работ/услуг) – 120990 тыс. руб.
5. Балансовая прибыль – 45448 тыс. руб.

Структурная схема завода включает в себя промышленную и непромышленную группы подразделений.

Промышленная группа подразделений состоит из электровозного производства, электромашинного производства, литейного и механического цехов, а также вспомогательного производства.

Электровозное производство осуществляет ремонт электровозов постоянного тока ВЛ-10, ВЛ-10У, ВЛ-11, ВЛ-15, ЧС-7, тяговых агрегатов и электровозов для предприятий горнодобывающей отрасли ПЭ-2М, ВЛ-22, экипажной части промышленных электровозов EL-10(20) и тяговых агрегатов ОПЭ-1, ремонт и новое формирование электровозных колесных пар.

До октября 1997 года электровозное производство состояло из 5 цехов:

* электровозосборочного;
* аппаратного;
* тележечного;
* разборочного;
* колесного.

В целях сокращения издержек производства в части накладных (цеховых) расходов в октябре 1997 года были объединены электровозосборочный и аппаратный цехи, а также разборочный и тележечный цехи.

Электромашинное производство призвано обеспечить ремонт тяговых электрических двигателей, используемых в горнодобывающей отрасли, изготовление электрических двигателей для Канашского завода электропогрузчиков.

В цехах электромашинного производства ремонтируются электровозные ТЭД-ТЛ-2К, ТЛ-3Б, 1AL-4846; тепловозные ТЭД-ЭД-107, ЭД-118, ЭДТ-200; промышленные ТЭД-ДТ-9Н, НБ-412, WMLBP, GBM; обширный спектр вспомогательных электрических машин.

Электромашинное производство состоит из 3-х цехов:

* секционного;
* якорного;
* электромашинного.

Продукция механического цеха – детали собственного изготовления для комплектации электровозного и электромашинного производств.

Литейный цех изготавливает детали контактной сети для железных дорог России и стран СНГ, а также полуфабрикаты для собственных нужд и запчасти для подвижного состава.

Вспомогательное производство предназначено для обеспечения работы цехов основного производства. Его цехами осуществляется ремонт зданий, сооружений, оборудования, обеспечения завода изделиями из древесины, паром, сжатым воздухом, перевозками и обработкой грузов, изготовление инструмента, оснастки, нестандартного оборудования, обеспечение перетока из городских сетей электроэнергии, газа, воды.

До декабря 1997 года вспомогательное производство объединяло 6 цехов:

* ремонтно-строительный;
* энергосиловой;
* ремонтно-механический;
* инструментальный;
* железнодорожный;
* автотранспортный;

В декабре 1997 года также в целях сокращения накладных расходов были объединены железнодорожный и автотранспортный цехи в единый транспортный цех.

Непромышленная группа подразделений завода в 1997 году включала в себя:

* столовую;
* жилищно-коммунальный отдел;
* хозяйственный цех.

Схема управленческой структуры представлена в Приложении № 1.

## 3.2 Уплотненный аналитический баланс-нетто

В настоящее время ГУП ЧЭРЗ еще не перешло на новые формы бухгалтерской отчетности. Согласно законодательству РФ предприятия обязаны перейти к таким формам в течении 2001 года. В действующем балансе (Форма №1) (см. Приложение № 2) ряд статей носит характер регулирующих. Исключив их в полном объеме или частично (по расшифровке), уточним оценку хозяйственных средств, находящихся в распоряжении ЧЭРЗ (Бн):

Бн=стр.699-стр.640-стр.660-стр.390-стр.252-стр.244=217367 тыс. руб.

Таблица 3.1.

Построим уплотненный аналитический баланс-нетто (тыс. руб.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Статья | На начало периода | На конец периода |
| Актив   1. Оборотные активы   Денежные средства и их эквиваленты (стр. 260)  Дебиторская задолженность (стр. 240)  Запасы (стр. 210)  Прочие оборотные активы (стр. 220+стр.251+стр.253+стр.270)  Итого по разделу 1  2. Внеоборотные активы  Основные средства (стр.120)  Долгосрочные финансовые вложения (стр.140)  Прочие внеоборотные активы (стр.110+стр.130+стр.150+стр.230)  Итого по разделу 2  Всего активов  Пассив   1. Заемный капитал   Краткосрочные пассивы (стр.690)  Долгосрочные пассивы (стр.590)  Итого по разделу 1   1. Собственный капитал   Уставный капитал (стр.410)  Фонды и резервы (стр.490 – стр. 410)  Минус регулятивы:  Непокрытые убытки (стр.390)  Задолженность участников по взносам в уставный капитал (стр.244)  Итого по разделу 2  Всего источников | 5  67594  46218  5932  119749  84158  59  13401  97618  217367  81962  -  81962  36  139913  4544  -  -  135405  217367 | 1074  50660  65680  7910  125324  83822  59  13305  97186  222510  86728  -  86728  36  140290  4544  -  -  135782  222510 |

Логика такого представления баланса состоит в том, что в начале баланса размещаются статьи, используемые для оценки и анализа платежеспособности – одной из основных характеристик текущего финансового состояния. Тем самым как бы подчеркивается определенная приоритетность и значимость этого раздела оценки финансовой деятельности.

Из данной таблицы видно, что сумма финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении ЧЭРЗ, увеличилась за 9 месяцев 2001 года на 5143 тыс. руб. или на 2,366%.

## 3.3 Вертикальный анализ баланса

Расчет и анализ динамики финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении ЧЭРЗ, в общей сумме и в разрезе основных групп позволяют лишь сделать самые общие выводы о его положении. Следующей аналитической процедурой является вертикальный анализ: иное представление отчетной формы, в частности баланса, в виде относительных показателей. Такое представление позволит увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге.

Таблица 3.2.

(%)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Статья | На начало периода | На конец Измене-  Периода ние |
| Актив   1. Оборотные активы   Денежные средства и их эквиваленты (стр. 260)  Дебиторская задолженность (стр. 240)  Запасы (стр. 210)  Прочие оборотные активы (стр. 220+стр.251+стр.253+стр.270)  Итого по разделу 1  2. Внеоборотные активы  Основные средства (стр.120)  Долгосрочные финансовые вложения (стр.140)  Прочие внеоборотные активы (стр.110+стр.130+стр.150+стр.230)  Итого по разделу 2  Всего активов Пассив 1.Заемный капитал  Краткосрочные пассивы (стр.690)  Долгосрочные пассивы (стр.590)  Итого по разделу 1   1. Собственный капитал   Уставный капитал (стр.410)  Фонды и резервы (стр.490 – стр. 410)  Минус регулятивы[[5]](#footnote-5):  Непокрытые убытки (стр.390)  Задолженность участников по взносам в уставный капитал (стр.244)  Итого по разделу 2  Всего источников | 0,002  31,096  21,262  2,73  55,09  38,717  0,027  6,165  44,91  100  37,706  -  37,706  0,016  64,367  2,09  -  -  64,294  100 | 0,48 +0,478  22,76 - 8,336  29,517 +8,255  3,554 +0,824  56,3 +1,21  37,6 -1,117  0,026 -0,001  5,979 -0,186  43,7 -1,21  100 -  38,977 +1,271  - -  38,977 +1,271  0,016 -  63,048 -1,319  2,042 -0,048  - -    - -  61,023 -3,271  100 - |

Как видно из таблицы 2 основными источниками финансовых ресурсов ЧЭРЗ являются ее собственные средства, однако доля которых уменьшилась за рассматриваемый период на 3,271 % и составила 61,023 %. Большая часть финансовых ресурсов ЧЭРЗ вложена в оборотные активы, доля которых за истекший период возросла на 1,21% и достигла 56,3%. Структура средств ЧЭРЗ и источников их покрытия за отчетный период не претерпела существенных изменений. Снижение дебиторской задолженности на 8,336% вполне объясняет рост статьи «Запасы» на 8,259%. В целом можно говорить об относительной стабильности имущественного положения ЧЭРЗ, однако следует отметить ряд негативных тенденций:

1. Снижение доли внеоборотных активов на 1,21%;
2. Увеличение доли заемного капитала на 1,271%;
3. Снижение доли собственного капитала на 3,271%.

К положительным тенденциям можно отнести

1. Увеличение доли оборотных активов на 1,21%
2. Увеличение доли запасов на 8,255%.

Таблица 3.3

Оценка структуры баланса

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Nо. П/п | Наименование Показателей | На 01.01.2000 | На 01.01.2001 | Норма  Коэффициента |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Коэффициент текущей ликвидности (К1) | 1,46 | 1,445 | Не менее 2 |
| 2 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) | 0,35 | 0,344 | Не менее 0,1 |

Таким образом, финансовое состояние ЧЭРЗ нельзя назвать достаточно устойчивым, в частности из-за недостижения порога текущей ликвидности.

## 3.4 Общая характеристика финансового состояния ГУП ЧЭРЗ в период спада 1999-2000 гг.

Продолжающееся в течение ряда последних лет снижение грузоперевозок железными дорогами вызвало снижение их потребности в ремонте тягового подвижного состава и оборудования к нему. Объем товарной продукции завода в 2000 году по сравнению с 1999 годом снизился на 24,7%, в том числе ремонт электровозов – на 54,9%; тяговых двигателей ТЛ-2К на линию и кооперацию на 11%; колесных пар на линию на 13% , в 2000 году объем товарной продукции снизился еще на 8%, при одновременном снижении рентабельности товарной продукции с 13,7% до 4% (См. Приложение №3).

Падению объемов товарной продукции и рентабельности способствовало и то обстоятельство, что решением МПС с 01.10.99 года цены на основные виды заводской продукции были снижены в среднем на 30 %. Это сразу же отрицательно сказалось на финансовом состоянии завода. Неритмичное и недостаточное поступление денежных средств от основных заказчиков - железных дорог РФ – на расчетный счет завода (доля оплаты услуг завода по ремонту подвижного состава и оборудования денежными средствами в 1998 году составила 15,4%; 1999году - 16,1% от объема реализации) вызвало рост задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по состоянию на 01.01.00 года она составила 20,8 млн. руб., в том числе:

* в федеральный бюджет -­­ 5,7 млн. руб.
* в дорожный фонд 7,5 млн. руб.

Вынужденное приобретение материалов и комплектующих изделий, а также расчеты за потребленные энергоресурсы через сложные системы зачетов взаимной задолженности, привлечение поставщиков посредников, расчеты малоликвидными векселями железных дорог привели к удорожанию материальных ресурсов, увеличению запасов товарно-материальных ценностей на складах, омертвлению оборотных средств завода, увеличению сроков оборота дебиторской и кредиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности за 1998 год составил 1,52; за 1999 год – 1,58; при нормативе 2,0; коэффициент обеспеченности собственными средствами за 1998 год – 0,34; за 1999 – 0,37 при нормативе 0,1; коэффициент восстановления платежеспособности за 1998 год – 0,87; за 1999 год - 0,81, 2000 - 0,85 при нормативе 1,0. Тенденция улучшения показателей структуры баланса на протяжении первых трех кварталов 1999 года (темпы прироста) была утрачена из-за снижения цен на основные виды продукции при невыполнении обязательств железных дорог по увеличению поступлений денежных средств на расчетный счет предприятия.

Коэффициент финансовой независимости за 1998 год равен 0,92, за 1999 – 0,97, имеет тенденцию к росту, т.е. увеличивается доля собственных источников оборотных средств;

Коэффициент финансовой устойчивости за 1998 год – 0,468, за 1999 год – 0,551, имеет тенденцию к незначительному росту, т.е. доля заемных средств растет. Несмотря на это, значение коэффициента далеко от оптимального 0,7-0,8, что свидетельствует о необходимости долгосрочного кредита.

Дебиторская задолженность по состоянию на 01.01.00 года составляла 69,8 млн. руб. Увеличение по сравнению с.01.01.99 года на 14,2 млн. руб., или на 25,5% объясняется изменением учетной политики на заводе.

Кредиторская задолженность в целом возросла за 1999 год на 10,2 млн. руб.

В сложившихся условиях, в 2000 году, руководство завода разработало и частично осуществило ряд мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия, в число которых входило осуществление:

* оплаты всех текущих поставок железными дорогами денежными средствами на расчетный счет завода;
* увеличение объемов и расширение спектра ремонтируемых объектов для предприятий, не входящих в МПС (увеличение доли коммерческих заказов);
* сокращение издержек производства, особенно по продукции для МПС;
* консервацию, списание и реализацию излишних, не участвующих в производстве, основных фондов;
* отказ от поставок материальных ресурсов по взаимозачетным схемам и от привлечения к поставкам посредников;
* снижение сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей, доведение их до норматива;
* оказание МПС помощи в проведении зачета для погашения заводом задолженности перед федеральным бюджетом;
* оказание МПС помощи в получении в 2000 году долгосрочного кредита в размере 50011 тыс. руб.

Намеченные мероприятия были осуществлены лишь отчасти и существенного улучшения финансовых показателей как будет показано в следующей главе, в последующие годы не произошло. Причины этого будут рассмотрены ниже.

Челябинский ЭРЗ является промышленным предприятием МПС РФ, одним из учредителей АО «Желдорреммаш». Завод производит ремонт подвижного состава, изготавливает запасные части к нему и детали контактной сети.

В 1999 году продукция для МПС составила 79,6% от общего товарного выпуска, в 2000 –76,5; в 2001 – 70,1%.

На заводе ремонтируются электровозы серий ВЛ-10, ВЛ-10У, ВЛ-11, ВЛ-15, ЧС-7, ВЛ-22, тяговые агрегаты ПЭ-2М, ПЭ-2У, ОПЭ-1, а также электрические машины и колесные пары к ним. К разряду основной продукции относится изготовление деталей контактной сети и запасных частей для железных дорог РФ и стран СНГ.

Капитальный ремонт электровозов заводом осуществляется в объемах КР-1 и КР-2, причем около 35,6% общего выпуска электровозов в 1999 году составил ремонт КР-2, наиболее удовлетворяющий потребности железных дорог в омолаживании подвижного состава. В ходе ремонта осуществляется модернизация ПС, то есть оснащение его оборудованием и схемами более поздних технических разработок, чем отодвигается срок его морального старения. При ремонте ПС в объеме КР-2 по просьбе железных дорог производится его схемная унификация, что также является привлекательным для заказчиков. Преимуществом ремонта ПС на Челябинском ЭРЗ, по сравнению с аналогичной продукцией других заводов, является более высокая степень обновления электровозов, о чем свидетельствует значительная доля материалов и покупных запчастей в себестоимости выпускаемой продукции, широкая модернизация ПС, а также унификация электрических и пневматических схем электровозов при ремонте КР-2.

Из приведенных диаграмм (см. Приложение №2) видно, что ЧЭРЗ прочно занимает лидирующее место на рынке услуг магистральных электровозов постоянного тока и оборудования к ним. Следует отметить, что сложилась устойчивая тенденция по наращиванию доли капитального ремонта электровозов КР-2 в общем объеме ремонтируемых электровозов: 31,7% в 1998 году, 35,6% в 1999 году, 49,6 в 2000 году, 53,6 в 2001 году. Это благоприятно сказывается на финансовых результатах работы завода. В 1998-99 гг. наблюдается рост доли ЧЭРЗ среди родственных заводов АО «Желдорреммаш» в ремонте ТЭД ТЛ-2К на линию с 69,6% до 75,8% и колесных пар на линию с 26,5% до 36,1%.

Решая проблему диверсификации производства и расширения портфеля заказов ЧЭРЗ обратился к предприятиям железнодорожного транспорта горнодобывающей отрасли России и стран СНГ. В течение 1998 года освоен ремонт ТЭД WMLBP, GBM, тележек промышленных электровозов EL-10, А со второго полугодия 1999 года завод приступил к ремонту тяговых агрегатов ПЭ-2М и экипажной части тяговых агрегатов ОПЭ-1. Предпринятые меры позволили наращивать объемы товарной продукции, и тем самым сокращать долю накладных расходов в себестоимости. В 4-м квартале 1999 года на завод поступил первый пассажирский электровоз постоянного тока ЧС-7, ремонт которого в кратчайшие сроки был освоен. Электровоз выпущен из ремонта в январе 2000 года. С выходом его из заводских ворот, открывается новая страница в истории завода, проникновения его на новый рынок – рынок услуг по ремонту пассажирских электровозов, который в прошедшие годы оставался наиболее стабильным.

Ценовая политика завода строится на отслеживании инфляционных процессов, протекающих в различных отраслях экономики, и протекционизме в отношении предприятий, рассчитывающихся денежными средствами на расчетный счет.

С заказчиками завод работает по прямым договорам поставок продукции, оказанию услуг на основе взаимовыгодных условий с согласованием уровней цен, обоснованных необходимыми затратами и уровнем расчетной рентабельности.

## 3.5 Анализ прибыли, рентабельности, ликвидности и деловой активности ЧЭРЗ

Таблица 3.4

Вертикальный анализ финансовых результатов

За 1 кв. 2001 г. За 1 кв. 2000 г.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель[[6]](#footnote-6) | Тыс. руб. | % | Тыс. руб. | % | Отклонения  + - | |
| 1. Всего доходов и поступлений (стр.010+060+080+090+120) | 69568 | 100 | 39956 | 100 | - | - |
| 2. Общие расходы финансово-хозяйственной деятельности (стр. 020+030+040+070+100+130) | 67940 | 97,65 (1)[[7]](#footnote-7) | 38857 | 97,24 | 0,41 |  |
| 3. Выручка от реализации (стр. 010) | 65233 | 93,76 (1) | 38031 | 95,18 |  | 1,42 |
| 4. Затраты на производство и сбыт продукции  В том числе:  Себестоимость продукции (стр. 020)  Коммерческие расходы (030)  Управленческие расходы (040) | 64100  62907  1193  - | 98,26(3)  99,29(4)  0,71(4) | 36521  36253  268  - | 96,02  99,26  0,73 | 2,24  0,03 | 0,02 |
| 5. Прибыль (убыток) от реализации (050) | 1133 | 1,76 (3) | 1510 | 3,97 |  | 2,21 |
| 6. Прочие доходы (090+120) | 4335 | 6,23 (1) | 1925 | 4,8 | 1,43 |  |
| 7. Прочие расходы (130) | 3 | 0,004 (2) | 15 | 0,03 |  | 0,026 |
| 8. Прибыль (убыток) отчетного периода (140) | 1628 | 2,34 (1) | 1099 | 2,75 | 0,41 |  |
| 9. Налог на прибыль (150) | 729 | 44,77 (8) | 530 | 48,22 | 3,45 |  |
| 10. Чистая прибыль (140-150) 899 1,29 (1) 569 1,42 0,13 | | | | | | |

Таким образом,

1. Снижение показателя по стр. 3 с 95,18 % до 93,76 % свидетельствует о том, что все меньший удельный вес дохода, предприятие получает от основной деятельности.
2. Увеличение показателя по строке 2 с 97,24% до 97,65%, а также по строке 4 с 98,02% по 96,26% - негативная тенденция, говорящая об увеличении издержек на данном предприятии.
3. Снижение показателя по стр. 5 с 3,97 % до 1,76 % неблагоприятно и свидетельствует об уменьшении рентабельности продукции и относительном росте издержек производства и обращения.
4. Снижение показателя по стр.8. с 2,75 % до 2,34 % указывает на негативные тенденции в организации производства на данном предприятии.

Снижение основных финансовых показателей связывается с рядом факторов, среди которых особо подчеркнем следующие:

Падению рентабельности способствовало то обстоятельство, что решением МПС с 01.10.97 года цены на основные виды заводской продукции были снижены в среднем на 30 %. Это сразу же отрицательно сказалось на финансовом состоянии завода. Неритмичное и недостаточное поступление денежных средств от основных заказчиков - железных дорог РФ – на расчетный счет завода (доля оплаты услуг завода по ремонту подвижного состава и оборудования денежными средствами, что вызвало рост задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды.

Вынужденное приобретение материалов и комплектующих изделий, а также расчеты за потребленные энергоресурсы через сложные системы зачетов взаимной задолженности, привлечение поставщиков посредников, расчеты малоликвидными векселями железных дорог привели к удорожанию материальных ресурсов, увеличению запасов товарно-материальных ценностей на складах, омертвлению оборотных средств завода, увеличению сроков оборота дебиторской и кредиторской задолженности.

Составим таблицу аналитических коэффициентов рентабельности (%)

Таблица 3.5

Аналитические коэффициенты рентабельности (%)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | 1 кв.  2000 г. | 1 кв  2001 г. |
| 1. Рентабельность основной деятельности (с.050/c.020+030+c.040) | 4,1 | 1,76 |
| 2. Рентабельность авансированного капитала с.140-150/баланс | 0,41 | 0,25 |
| 3. Рентабельность собственного капитала с.140-с.150/собств. Капитал. | 0,64 | 0,44 |
| 4. Рентабельность продукции | 3,9 | 1,7 |

Таким образом, наблюдается неуклонное снижение всех основных видов рентабельности, особенно значительно снижение рентабельности основной деятельности с 4,1% до 1,76%.



Рис. 3.1 Динамика показателей деловой активности

Деловая активность проявляется в динамичности развития предприятия, достижении ею поставленной цели, что отражают натуральные и стоимостные показатели, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции.

Таблица 3.6

Показатели деловой активности ЧЭРЗ

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Идентификатор | Единица измерения | Формула расчета | 1 кв.  2000 года | 1кв. 2001 года | Темп изменения (%) | Отклонение |
| Выручка от реализации | ВР | тыс. руб. | - | 38031 | 65233 | 171,5 | +27202 |
| Чистая прибыль(с.140-с.150) ф.2 | ПО | тыс. руб. | (с.140-с.150) ф.2. | 569 | 899 | 158 | +330 |
| Производительность труда | ПТ |  | ПТ=ВР/Ч | 17,45 | 27,47 | 157,4 | +10,02 |
| Фондоотдача | Ф | руб./руб. | Ф=ВР/S | 0,45 | 0,78 | 173,3 | +0,33 |
| Оборачиваемость средств в расчетах:   1. в оборотах 2. в днях | ОрО  ОрД | число об.  Число дн. | ОрО=ВР/ДБ  ОрД=360/ОРО | 0,77  467,5 | 2,05  175,6 | 266,2  37,5 | +1,28  -291,9 |
| Оборачиваемость материально-производственных запасов:   1. в оборотах 2. в днях | Озо  ОзД | число об.  Число дн. | Озо=ЗП/ПЗ  ОзД=360/ОЗО | 0,6  600 | 0,8  450 | 133  0,75 | +0,2  -150 |
| Продолжительность операционного цикла | ПЦ | Число дн. | ПЦ=ОРД+ОЗД | 1067,5 | 625,6 | 58,6 | -441,9 |
| Оборачиваемость собственного капитала | ОСК | Число оборотов | ОСК=ВР/СК | 0,27 | 0,5 | 185,2 | +0,23 |

Обозначение в таблице: Ч - среднесписочная численность работников;

S - балансовая стоимость основных средств;

ДБ - величина дебиторской задолженности;

ЗП - себестоимость реализованной продукции, работ, услуг;

ПЗ - величина запасов;

СК - величина собственного капитала;

Количественная оценка и анализ деловой активности могут быть сделаны по двум направлениям:

1. степени выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям, обеспечению заданных темпов их роста;
2. уровню эффективности использования ресурсов коммерческой организации.

Деятельность любой коммерческой организации может быть охарактеризована с различных сторон. Обычно основные оценочные показатели - объем реализации и прибыль. Помимо них в анализе применяют показатели, отражающие специфику производственной деятельности коммерческой организации. Оценивая динамику основных показателей, необходимо сопоставлять темпы их изменения. Оптимально следующее их соотношение:

ТР>Тr>Tс>100% (3.1)

где ТР, Тr, Tс - соответственно темп изменения прибыли, объема реализации и совокупного капитала, авансированного в деятельность коммерческой организации.

На ЧЭРЗ указанное соотношение (в данном анализируемом периоде) имеет следующий вид:

ТР - темп изменения прибыли - 158%

Тr - темп изменения объема реализации - 171,5%

Tс - темп изменения совокупного капитала – 106%

Тr >ТР >Tс >100%

171,5>158>106>100%

Эти неравенства, рассматриваемые справа налево, имеют очевидную экономическую интерпретацию. Так, первое неравенство означает, что экономический потенциал ЧЭРЗ возрастает, однако учитывая уровень инфляции за три месяца, весьма незначительно. Второе неравенство указывает на то, что по сравнению с увеличением экономического потенциала, прибыль возрастает опережающими темпами. Из третьего неравенства видно, что объем реализации возрастает более высокими темпами, относительно прибыли, что свидетельствует, как правило, об относительном увеличении издержек производства и обращения.

Итак, в целом можно говорить о положительных тенденциях в деловой активности ЧЭРЗ, об этом, прежде всего, говорит рост чистой прибыли, производительности труда, фондоотдачи, рост оборачиваемости средств в расчетах и материальных запасов и др.

Коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку ликвидности коммерческой организации, показывая, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются материальными оборотными средствами. Его экономическая интерпретация очевидна: сколько рублей финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы, приходится на один рубль текущих пассивов.

Клт= С.290-с.252-с.244-с.230/c.690 = 1,41 (н.п.)

Клт = С.290-с.252-с.244-с.230/c.690 = 1.34 (к.п.)

Таким образом, наблюдается снижение коэффициента текущей ликвидности на 5%, заметим, что норма данного коэффициента соответствует не менее 2.

Коэффициент быстрой ликвидности исчисляется по более узкому кругу оборотных активов, когда из расчета исчисляется наименее ликвидная их часть - материально-производственные запасы. Это вызвано тем, что денежные средства в сопоставимых ценах, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению. Необходимо также принять во внимание и тот факт, что трансформация этих активов в денежные средства может быть продолжительной во времени.

Клб= с.290-с.252-с.244-с.210-с.220-с.230 / с.690 = 0,44 (н.п.)

Клб = с.290-с.252-с.244-с.210-с.220-с.230 / с.690 = 0,44 (к.п.)

Итак, коэффициент быстрой ликвидности остался неизменным.

Наиболее жестким критерием платежеспособности является коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть погашена немедленно.

Кла=с.260/c.690 = 44/81632=0,0005

Кла= с.260/с.690 = 0,0002

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность ее деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой коммерческой организации, степенью ее зависимости от внешних кредиторов и инвесторов, условиями на которых привлечены и обслуживаются внешние источники средств.

Коэффициент концентрации собственного капитала показывает, какова доля владельцев предприятия в общей сумме средств, вложенных в предприятие. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов коммерческая организация.

Ккск = собственный капитал / всего хозяйственных средств =

= с.490-с.390-с.252-с.244 / с.399-с.390-с.252-с.244 = 0,61 (начало периода)

Ккск = 0,57 (конец периода)

Таким образом, наблюдается снижение коэффициента концентрации собственного капитала с 0,61 до 0,57 за 1 квартал 2000 года, это говорит о тенденции к снижению финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитаем коэффициент финансовой зависимости ЧЭРЗ, который является обратным коэффициенту концентрации собственного капитала:

Кфз=с.300-с.475-с.252-с.252-с.244/с.490-с.390-с.252-с.244 =

= 1,64 (начало периода)

Кфз=1,75 (конец периода)

Итак происходит усиление финансовой зависимости предприятия.

По коэффициенту маневренности собственного капитала можно судить, какая его часть используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована

Кмск = собственные оборотные средства / собственный капитал = с.290-с.252 -с.244 -с.230 -с.690 / с.490-с.390-с.с.252-с.244 = 33137 / 130040 = 0,25

Кмск = 32086 / 128746 = 0,25

Таким образом, коэффициент маневренности собственного капитала не претерпел изменений.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия.

Ксзс = с.590+с.690/ c.490-с.390-с.252-с.244 = 81632 / 130040 = 0,62 (начало периода)

Ксзс= 95719 / 128746 = 0,74 (конец периода)

Как и все другие, этот показатель весьма просто интерпретируется и означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы ЧЭРЗ приходится соответственно 62 коп. и 74 коп. заемных средств.

Следует отметить, что в данном случае наблюдается значительный рост доли заемных средств, вложенных в активы ЧЭРЗ и составляет +19%.

## 3.6 Меры по улучшению финансового состояния ГУП «ЧЭРЗ»

Снижение себестоимости продукции и повышения уровня ее рентабельности осуществляется посредством управления производительностью.

Управление производительностью – это фактически часть более широкого процесса управления. Оно также включает в себя планирование, организацию, руководство, контроль и регулирование. Суть управления производительностью заключается в том, чтобы добиваться максимально возможного уровня ее повышения при существующих в данный момент экономических условиях. В своей организации управление производительностью исходит из следующих положений:

1. Выработка общего подхода к пониманию проблемы результативности и производительности систем.
2. Разработка стратегических программ роста производительности.
3. Разработка подходов к методам измерения и оценки производительности.
4. Разработка методов контроля и повышения производительности.
5. Обеспечение организации планирования и эффективного внедрения всех элементов.

Исходя их содержательной стороны определения производительности, а именно, как отношения

П = Q/I (3.2.)

она может повышаться в пяти случаях(где Q – объем продукции, I -затраты; П – производительность.):

во-первых, когда объем продукции растет, а затраты снижаются (классический случай);

во-вторых, объем продукции растет быстрее, чем затраты;

в-третьих, объем продукции остается без изменения, а затраты снижаются;

в-четвертых, объем продукции растет при неизменных затратах;

в-пятых, объем продукции снижается более медленными темпами, чем затраты.

С учетом этих случаев должна выбираться и управленческая стратегия по обеспечению роста производительности. Прежде всего, надо обратить внимание на то, как можно увеличить объем продукции. В практике американских фирм с этой целью используется причинно-следственная диаграмма, показывающая, в каких случаях происходит увеличение объема продукции и при каком условии (неизменности или более медленных темпах увеличения затрат) повышается производительность системы.

Главными направлениями решения задачи повышения производительности труда являются интенсификация производства, техническое переоснащение предприятия, внедрение более совершенной техники, коренное повышение качества продукции, улучшение организации производства и труда за счет улучшения материально-технического обеспечения (в первую очередь), а также повышения культуры производства и усиления роли «человеческого фактора». Все эти направления неравноценны как по результатам роста производительности труда, так и по затратам, связанным с ними. Многократное повышение производительности труда можно получить за счет более полного использования результатов научно-технического прогресса. Но его реализация требует, как правило, больших капиталовложений, которые не всегда (в определенный момент времени) по силам предприятию. Желание и возможность осуществить капиталовложения в усовершенствование техники зависят от их прибыльности. Следовательно, в решении вопроса об инвестициях необходимо руководствоваться теми же факторами, что и при производстве любого товара. В первую очередь, это факторы, влияющие на величину прибыли от отдельных технических усовершенствований. Возрастание прибыльности от предполагаемого усовершенствования техники возможно в двух случаях: во-первых, если при этом уменьшаются издержки производства товара, и, во-вторых, если снижаются затраты на дефицитные ресурсы, продаваемые в связи с этим по высоким ценам. Поэтому при планировании роста производительности труда следует выбирать то направление из вышеприведенных, которое даст оптимальный результат как по увеличению производительности труда, так и по затратам на его осуществление.

Как мне представляется, проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности на ГУП «ЧЭРЗ» позволяет сказать следующее:

- необходимо ликвидировать или, по крайней мере снизить дебиторскую задолженность предприятия, что позволи12т высвободить значительные средства для предприятия (50660 руб). Для руководства ЧЭРЗ и экономических служб предприятия нужно изучить динамику, сос­тав, причины и давность образования дебиторской за­долженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереаль­ных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки ис­ковой давности. Если такие имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию (оформле­ние векселей, обращение в судебные органы и др.).

Высвобожденные средства от взыскания дебиторской задолженности необходимо вложить в расширение объема производства, наиболее реально осуществлять работы в 2-3 рабочие смены (на ЧЭРЗ производственная мощность используется лишь на 52%). Следует отметить, что заказы МПС РФ, низкорентабельны или даже имеют отрицательный уровень, однако предприятие обязано их выполнять. Исходя из этого, было бы целесообразно увеличить объемы товарной продукции за счет коммерческих заказов, рентабельность которых достигает 200%, при неизменном портфеле заказов МПС РФ. Снижение дебиторской задолженности возможно, например, путем продажи этих долгов факторинговой фирме. Недопущению дальнейшего увеличения дебиторской задолженности будет способствовать более тщательная проработка при заключении договоров, а именно, необходимо постоянное использование способов обеспечения исполнения обязательств, предусмотренных ГК РФ, таких как, залог, неустойка, поручительство, задаток. Также, было бы целесообразно проводить анализ финансового состояния клиентов ГУП ЧЭРЗ, с целью определения их платежеспособности.

В целях снижения себестоимости и повышения рентабельности товарной продукции, на данном предприятии необходимо внедрить уже разработанные, специалистами завода технологии:

1. ресурсосберегающей технологии – экономический эффект в год 3870 тыс. руб.
2. энергосберегающие технологии – экономический эффект в год - 740,5 тыс. руб.
3. вывод из эксплуатации излишних производственных площадей, технологического оборудования – экономический эффект в год 212 тыс. руб.

Таким образом, суммарный эффект должен составить:

3870+740+212 = 4822 тыс. руб.

Учитывая, что за 2000 год затраты на производство и сбыт продукции составили 115806 тыс. руб., а выручка от реализации 120990, следовательно, рентабельность товарной продукции 120990/115806 = 1,04 – следовательно, рентабельность товарной продукции на данном предприятии составила 4%.

Теперь подсчитаем рентабельность товарной продукции при условии внедрения вышеуказанных технологий:

120990/ (115806 тыс. руб. – 4822 тыс. руб.) = 1,09 т.е. рентабельность товарной продукции составила 9%, итак, произошел рост рентабельности товарной продукции на 5%.



Рис. 3.2 Рост рентабельности товарной продукции за счет технологических мероприятий

Таким образом, на данном этапе финансовое оздоровление ГУП ЧЭРЗ представляется вполне реалистичным при условии выполнения указанных рекомендаций.

Заключение

Итак, подведем основные итоги и сделаем выводы по работе.

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 предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

При этом 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.

Проводимый в работе анализ, является внутренним. Его цель – установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получения максимума прибыли и исключения банкротства.

На мой взгляд, предложенные рекомендации будут способствовать достижению этой цели.

Исходя из результатов проведенного анализа на современном этапе на ЧЭРЗ необходимо:

1. Добиваться снижения издержек на данном предприятии за счет: внедрения прогрессивных технологий, систем учета, контроля, экономии материалов, совершенствование системы оплаты труда, снижения налогооблагаемой базы, совершенствование менеджмента на различных уровнях.
2. Обеспечить рост рентабельности основной деятельности прежде всего за счет снижения издержек и увеличения доли коммерческих заказов. Такое увеличение возможно прежде всего благодаря увеличению объема выпускаемой продукции, при фактически неизменном заказе МПС.
3. Необходимо выявить и ликвидировать негативные тенденции в организации производства на данном предприятии.
4. Необходимо усиление финансово-аналитической работы на данном предприятии. Здесь следует отметить, что предшествовать выполнению этого пункта должно обеспечение аналитиков достоверной информацией в частности по себестоимости продукции. В настоящее время данная проблема стоит особенно остро.

В целях снижения себестоимости и повышения рентабельности товарной продукции, на данном предприятии необходимо внедрить уже разработанные, специалистами завода технологии:

1. ресурсосберегающей технологии – экономический эффект в год 3870 тыс. руб.
2. энергосберегающие технологии – экономический эффект в год - 740,5 тыс. руб.
3. вывод из эксплуатации излишних производственных площадей, технологического оборудования – экономический эффект в год 212 тыс. руб.

Таким образом, суммарный эффект должен составить: 4822 тыс. руб.

При этом рентабельность товарной продукции при условии внедрения вышеуказанных технологий увеличится на 5%.

Следует также отметить, что на данном этапе особенно остро ставится вопрос о взыскании дебиторской задолженности сумма которой достигает 30% от валюты баланса. Для решения этой задачи необходимо предусмотреть действующие в России способы обеспечения исполнения обязательств, такие как: неустойка, залог, поручительство, задаток.

# Список использованных источников и литературы

1. «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса»./Утверждены распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.94. №31-р
2. В.П. Астахов Анализ финансовой устойчивости фирмы. М.: «Экономическое образование», 1996.
3. Аудит, под ред. В.Н. Подольского, ЮНИТИ. М.:1997.
4. Баканов М.И. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа М.: «Финансы и статистика», 1997.
5. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1996.
6. Ковалев В.В. Патров В.В. Как читать баланс. М.: «Финансы и статистика», 1999.
7. Гусаков Б. И. Конкурентоспособность и эффективность новых средств труда // Техника машиностроения. — 1996. — № 2. — с. 7-11.
8. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет / Под ред. С. А. Табалиной. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1994. — 560 с.
9. Ковалев А. И., Привалов В. П. Анализ финансового состояния предприя­тия. — М.: Центр экономики и маркетинга, 1997. — 192 с.
10. Количественные методы финансового анализа / Под ред. С. Дж. Брауна и М. П. Крицмена. — М.: ИНФРА -М, 1996. — 336 с.
11. Крейнина М. В. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. — М.: ИКЦ «ДИС», 1997. — 224 с.
12. Семенов В. М., Баев И. А., Терехов С. А. и др. Экономика предприятия, под ред. Семенова В. М. — М.: Центр экономики и маркетинга, 1996. — 184с.
13. Учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности предприятия в условиях новых форм хозяйствования / Под ред. Шеремета А. Д., Аксененко А.Ф. — М.: МГУ, 1991. — 207 с.
14. Финансовый анализ деятельности фирмы. — М.: АО Ист-Сервис, 1993. -240с.
15. Экономика предприятия: Учебник. /Под ред. О. И. Волкова. — М.: ИНФРА-М, 1997.—416с.
16. Шеремет А.Д. Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М., 1999.
17. Экономика под ред. к.э.н. доц. А.С. Булатова. М., 1997.
18. А.Д. Шишиков Организация, планирование и управление производством по ремонту подвижного состава. М.: «Транспорт», 1997.
19. Г.В. Савицкая Анализ хозяйственной деятельности предприятий. М., 1997.
20. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности/Под ред. В. И. Стражева. - Минск: Вышэйшая школа, 1995.
21. Балабонов И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. - М.: Финансы и статистика, 1994.
22. Барнгольц С. Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития. - М.: Финансы и статистика, 1984.
23. Бухгалтерский анализ: Пер. с англ. - Киев: Торгово-издательское бюро ВНУ, 1993.
24. Бухгалтерский учет и анализ в США. - М.: Ист.-Сервис, 1993.
25. Вартанов А. С. Экономическая диагностика деятельности предприя­тия: организация и методология. - М.: Финансы и статистика, 1991.
26. Герчикова И.Н. Менеджмент., М.: «ЮНИТИ», 1998.
27. Дембинский Н. В. Анализ экономики промышленного предприятия. -Минск: Беларусь, 1979.
28. Дембинский Н. В. Вопросы теории экономического анализа. - М.: Финансы,1973.
29. Жак Ришар. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприя­тия. - М.: "ЮНИТИ", 1997.
30. Зудилин А. П. Анализ хозяйственной деятельности развитых капита­листических стран. - 2-е изд. - Екатеринбург: Каменный пояс, 1992.
31. Каракоз И. И., Самборский В. И. Теория экономического анализа. -Киев: Выща школа, 1989.
32. Ковбасюк М. Р. Анализ финансовой деятельности предприятия с использованием ПЭВМ. - М.: Финансы и статистика, 1990.
33. Ковалев В. В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996.
34. Кондраков Н. П. Бухгалтерский учет, анализ хозяйственной деятель­ности и аудит. - 2-е изд. - М.: Перспектива, 1994.
35. Кравченко Л. И. Анализ финансового состояния предприятия. -Минск: ПКФ "Экаунт", 1994.
36. П. Самуэльсон Экономика. М., 1993.
37. Киреев Б.Г. Основы бухгалтерского учета. М., «ЮНИТИ», 1999.
38. Годовой отчет за 2000 год ГУП «Челябинский электровозоремонтный завод».
39. План финансового оздоровления АП ЧЭРЗ. Челябинск, 1998.

# ПРИЛОЖЕНИЯ

1. Зудилин А.П. Анализ хозяйственной деятельности пред­приятий развитых капиталистических стран: Учеб. пособие. - М.: Изд-во УДН, 1986. С. 123. [↑](#footnote-ref-1)
2. Ковалев В.В. Патров В.В. Как читать баланс. М.: «Финансы и статистика», 2000. С. 9 [↑](#footnote-ref-2)
3. Ковалев В.В. Патров В.В. Как читать баланс. М.: «Финансы и статистика», 2000. С. 21 [↑](#footnote-ref-3)
4. Шеремет А.Д. Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: «ИНФРА» 1995. С.43 [↑](#footnote-ref-4)
5. Отметим, что статья «Убытки» носит характер рягулятива к источникам собственных средств. При оценке финансового состояния, на мой взгляд, целесообразно руководствоваться одним из основных принципов бухгалтерского учета – принципом консерватизма (оценивая потенциал компании, расходы и обязательства следует завышать, а оценку активов как источников потенциальных доходов - преуменьшать). [↑](#footnote-ref-5)
6. Номера строк взяты из формы № 2. [↑](#footnote-ref-6)
7. Означает процентное соотношение к определенной строке, указанной в скобках. [↑](#footnote-ref-7)