МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

КУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

«УТВЕРЖДАЮ»:

Заведующий кафедрой

Экономики и менеджмента

Э.Н. Кузьбожев

« » 2002г.

### КУРСОВАЯ РАБОТА

##### по дисциплине «Финансовый менеджмент»

на тему: УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

АВТОР РАБОТЫ: студентка гр. ЭК – 82

РУКОВОДИТЕЛЬ

#### РАБОТА ЗАЩИЩЕНА оценка

КУРСК 2002

ОГЛАВЛЕНИЕ

[ВВЕДЕНИЕ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995005) 3

[1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995006) 5

[1.1. Содержание и основные понятия финансовой устойчивости](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995007) 5

[1.2. Основные приёмы оценки финансового состояния](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995008) 9

[1.3. Проблемы анализа финансового состояния предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995009) 15

[2. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995010) 19

[2.1. Оценка финансового состояния предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995011) 19

[2.2. Анализ финансовой устойчивости предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995012) 22

[2.3. Оценка структуры источников средств предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995013) 30

[3. УПРАВЛЕНИЕ ФННАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭЛЕКТРОАГРЕГАТ»)](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995014) 34

[3.1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995015) 34

[3.2. Оценка финансовой устойчивости предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995016) 39

[3.3. Выбор рациональной структуры источников средств предприятия](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995017) 42

[ЗАКЛЮЧЕНИЕ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995018) 45

[СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995019) 46

[ПРИЛОЖЕНИЯ](file:///C:\www\doc2html\work\bestreferat-233576-13965693335095\input\Мои%20рисункиМои%20документыКР%20по%20ФИН.%20МЕН-ТУ%22%20l#_Toc515995020) 48

# ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях главными задачами развития экономики является повышение эффективности производства, а также занятие устойчивых позиций предприятий на внутреннем и международном рынках. В условиях рынка финансово-хозяйственная деятельность предприятия осуществляется за счёт самофинансирования, а при недостатке собственных финансовых ресурсов, за счёт заёмных средств. Поэтому необходимо знать какова финансовая независимость предприятия от заемного капитала и, какова финансовая устойчивость предприятия. Финансовая устойчивость во многом определяется структурой капитала, то есть долей собственного и заёмного капитала в общем, капитале предприятия.

Степень финансовой устойчивости предприятия интересует инвесторов и кредиторов, так как на основе её оценки они принимают решения о вложении средств в предприятие, поэтому вопросы управления финансовой устойчивостью предприятия являются весьма актуальными для предприятия.

Целью данной работы является разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Достижение поставленной цели обеспечивается решением следующих задач:

1. изучить теоретические основы управления финансовой устойчивостью предприятия;
2. рассмотреть основные методы анализа финансовой устойчивости предприятия;
3. провести комплексный анализ финансовой устойчивости для выявления состояния предприятия;
4. разработать мероприятия по повышению финансового состояния предприятия.

Объектом данного исследования является финансовая устойчивость предприятия, предмет исследования – факторы, определяющие уровень финансовой устойчивости предприятия.

Работа состоит из введения, трех основных разделов, заключения, списка использованной литературы, приложений. В первом разделе рассматриваются содержание, основные понятия финансовой устойчивости и проблемы анализа финансового состояния предприятия.

Во втором разделе дается характеристика методов анализа финансового состояния и финансовой устойчивости, а также оценка структуры источников средств предприятия.

В третьем разделе проводится оценка финансовой устойчивости, рассчитывается потребность в заёмных средствах и выбирается рациональная структура источников средств для конкретного предприятия.

При проведении исследования использовались как методические пособия, так и публикации отечественных и зарубежных авторов, посвященных данной проблеме.

**1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**1.1.Содержание и основные понятия финансовой устойчивости**

Финансовый менеджмент направлен, прежде всего, на управление денежным потоком и оборотными средствами. Поэтому сводить финансовый менеджмент только к инвес­тиционным решениям и рассматривать его только с пози­ции науки о принятии инвестиционного решения неправо­мерно.

Финансовый менеджмент надо рассматривать как ин­тегральное явление, имеющее разные формы проявления. Так, с функциональной точки зрения финансовый ме­неджмент представляет собой систему экономического уп­равления и часть финансового механизма. С институциональной точки зрения финансовый менеджмент есть орган управления. С организационно-правовой точки зрения финансовый менеджмент - это вид предпринимательской деятельности [1, с.39].

Финансовый менеджмент направлен на управление дви­жением финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих между хозяйствующими субъектами в процес­се движения финансовых ресурсов. Ответ на вопрос, как искусно руководить этим движением и отношениями, состав­ляет содержание финансового менеджмента. Финансовый менеджмент представляет собой процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на них с помощью методов и рычагов финансового механизма.

Таким образом, финансовый менеджмент включает в себя стратегию и тактику управления. Под стратегией в данном случае понимаются общее направление и способ использования средств для достижения поставленной це­ли. Этому способу соответствует определенный набор пра­вил и ограничений для принятия решения.

Тактика - это конкретные ме­тоды и приемы для достижения поставленной цели в конк­ретных условиях. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и наиболее прием­лемых в данной хозяйственной ситуации методов и при­емов управления.

Объектом управления в финансовом менеджменте яв­ляется совокупность условий осуществления денежного по­тока, кругооборота стоимости, движения финансовых ре­сурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами и их подразделениями в хозяйственном про­цессе.

Субъект управления - это специальная группа лю­дей (финансовая дирекция как аппарат управления, финан­совый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществ­ляет целенаправленное функционирование объекта [6, с.86].

Для осуществления своей деятельности, любому предприятию необходимо постоянно наблюдать за изменениями финансового состояния. Финансовое состояние хозяйствующего субъек­та - это характеристика его финансовой конкурентоспо­собности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выпол­нения обязательств перед государством и другими хозяй­ствующими субъектами. Движение любых товарно-материальных ценностей, тру­довых и материальных ресурсов сопровождается обра­зованием и расходованием денежных средств, поэтому фи­нансовое состояние хозяйствующего субъекта отражает все стороны его производственно-торговой деятельности. Ха­рактеристика финансового состояния хозяйствующего субъекта включает анализ:

* доходности (рентабельности);
* финансовой устойчивости;
* кредитоспособности;
* использования капитала;
* уровня самофинансирования;
* валютной самоокупаемости.

Источником информации для анализа финансового со­стояния являются бухгалтерский баланс и приложения к нему, статистическая отчетность [3, с.133].

Анализ финансового состояния проводится с помощью следующих основных приемов:

* сравнения и группировки,
* цепных подстановок, разница.

В отдельных случаях могут быть использованы методы экономико-математического модели­рования (регрессионный анализ, корреляционный анализ). Причем сравнения заключается в сопоставлении финан­совых показателей отчетного периода с их плановыми зна­чениями (норматив, норма, лимит) и с показателями пред­шествующего периода. Для того чтобы результаты сравне­ния дали правильные выводы анализа, необходимо обес­печить сопоставимость сравниваемых показателей, т.е. их однородность и качественность. Сопоставимость ана­литических показателей связана со сравнимостью кален­дарных сроков, методов оценки, условий работы, инфляци­онных процессов и т. д. Причем сводки и группировки заключается в объедине­нии информационных материалов в аналитические таблицы. Это дает возможность сделать необходимые сопоставления и выводы. Аналитические группировки позволяют в про­цессе анализа выявить взаимосвязь различных экономи­ческих явлений и показателей; определить влияние наи­более существенных факторов и обнаружить те или иные закономерности и тенденции в развитии финансовых про­цессов. Прием цепных подстановок применяется для расчетов величины влияния отдельных факторов в общем, комплексе их воздействия на уровень совокупного финансового по­казателя. Этот прием используется в тех случаях, когда связь между показателями можно выразить математиче­ски в форме функциональной зависимости. Применение приема цепных подстановок требует стро­гой последовательности определения влияния отдельных факторов [9, с.94].

Анализ финансового состояния предприятия в динамике позволяет проследить изменения различных показателей и при необходимости принять необходимые меры. Одним из основных элементов является анализ финансовой устойчивости предприятия.

В условиях рынка хозяйственная деятельность предприятия осуществляется за счёт самофинансирования, а при недостатке собственных финансовых ресурсов, за счёт заёмных средств. Финансово-устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематери­альные активы, оборотные средства), не допускает неоп­равданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Главным в финансовой деятельности являются правильная организа­ция и использование оборотных средств. Поэтому в процес­се анализа финансового состояния вопросам рациональ­ного использования оборотных средств уделяется основ­ное внимание.

Характеристика финансовой устойчивости включает в себя анализ:

* состава и размещения активов хозяйствующего субъекта;
* динамики и структуры источников финансовых ресурсов;
* наличия собственных оборотных средств;
* кредиторской задолженности;
* наличия и структуры оборотных средств;
* дебиторской задолженности;
* платежеспособности.

Наличие у предприятия собственных оборотных средств обязательное условие платёжеспособности и финансовой устойчивости. Основным источником собственных оборотных средств является прибыль [13, с.261].

В связи с экономическим кризисом в РФ большая часть предприятий является низко рентабельными или убыточными, как результат – многие предприятия имеют недостаток собственных средств, который усиливается обесцениванием оборотного капитала за счёт инфляции.

Не всякое увеличение собственных оборотных средств является благоприятным для предприятия. Если рост собственного оборотного капитала одновременно сопровождается увеличением дебиторской задолженности, растут остатки готовой продукции, увеличиваются залежалые запасы, то предприятие вынуждено финансировать такое отвлечение средств за счёт прибыли. Получается, что прибыль не выполняет свои главные функции – не направляется на развитие производства [16, с.291].

Таким образом, необходимым условием в работе предприятия является определение его финансовой устойчивости, так как она во многом определяется структурой капитала, т.е. долей собственного и заёмного капитала в общем капитале предприятия. Степень финансовой устойчивости предприятия интересует инвесторов и кредиторов, так как на основе её оценки они принимают решения о вложении средств в предприятие.

**1.2.Основные приёмы оценки финансового состояния**

На практике существуют различные приёмы оценки финансового состояния предприятия, для этого применяются различные группы коэффициентов. В финансовом менеджменте наиболее важными признаются следующие группы финансовых коэффициентов:

* Коэффициенты ликвидности.
* Коэффициенты деловой активности.
* Коэффициенты рентабельности.
* Коэффициенты платежеспособности или структуры капитала.
* Коэффициенты рыночной активности.

Коэффициенты ликвидности позволяют определить способ­ность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Наиболее важными среди них для финансового менеджмента являются следующие:

1. коэффициент общей (текущей) ликвидности;
2. коэффициент срочной ликвидности;
3. коэффициент абсолютной ликвидности;
4. чистый оборотный капитал [12, с.206].

Коэффициент общей ликвидностипоказывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения его краткосрочных обяза­тельств в течение определенного периода. Согласно общеприня­тым международным стандартам, считается, что этот коэффици­ент должен находиться в пределах от единицы до двух (иногда трех). Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения кратко­срочных обязательств, иначе компания окажется под угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочны­ми обязательствами более чем в два (три) раза считается также нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерацио­нальной структуре капитала. При анализе коэффициента особое внимание обращается на его динамику. Частным показателем коэффициента текущей ликвидности явля­ется коэффициент срочной ликвидности,раскрывающий отноше­ние наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской за­долженности) к краткосрочным обязательствам. По международным стандартам уровень коэффициента также должен быть выше 1. В России его оптимальное значение определено как 0,7 — 0,8.

Необходимость расчета коэффициента срочной ликвидности вызвана тем, что ликвидность отдельных категорий оборотных средств далеко не одинакова, и если, например, денежные сред­ства могут служить непосредственным источником погашения текущих обязательств, то запасы могут быть использованы для этой цели только после их реализации, что предполагает не толь­ко наличие непосредственно покупателя, но и наличие у него денежных средств. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как частное от деления денежных средств на краткосрочные обя­зательства. В западной практике коэффициент абсолютной лик­видности рассчитывается редко. В России его оптимальный уро­вень считается равным 0,2 — 0,25 [11, с.55].

Большое значение в анализе ликвидности предприятия имеет изучение чистого оборотного капитала. Чистый оборотный капитал придает большую финансовую не­зависимость компании в условиях замедления оборачиваемости оборотных активов (например, при задержке погашения дебитор­ской задолженности или трудностях со сбытом продукции), обес­ценения или потерь оборотных активов (в результате падения цен на готовую продукцию, банкротства дебитора).

Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности, от размеров предприятия, объема реализации, скорости оборачиваемости ма­териально-производственных запасов и дебиторской задолжен­ности, условий предоставления кредитов предприятию, от отрас­левой специфики и хозяйственной конъюнктуры.

На финансовом положении предприятия отрицательно сказы­вается как недостаток, так и излишек чистого оборотного капита­ла. Недостаток этих средств может привести предприятие к бан­кротству, поскольку свидетельствует о его неспособности своевре­менно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оп­тимальной потребностью в нем свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов[8, с.96].

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализиро­вать, насколько эффективно предприятие использует свои сред­ства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения компании, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную фор­му, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производст­венно-технического потенциала фирмы.

В финансовом менеджменте наиболее часто используются сле­дующие показатели:

* Коэффициент оборачиваемости активов — харак­теризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т. е. показы­вает, сколько раз за год (или другой отчетный период) совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответст­вующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица ак­тивов. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая особенности производственного процесса.

При сопоставлении данного коэффициента для разных ком­паний или для одной компании за разные годы необходимо про­верить, обеспечено ли единообразие в оценке среднегодовой сто­имости активов.

* Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности – показывает сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или только счета покупателей) превращалась в денежные средства в те­чение отчетного периода. Несмотря на то, что для анализа данного коэффициента не существует другой базы сравнения, кроме среднеотраслевых коэффициентов, этот показатель полезно сравнивать с коэффициентом оборачивае­мости кредиторской задолженности. Такой подход позволяет со­поставить условия коммерческого кредитования, которыми пред­приятие пользуется у других компаний, с теми условиями кредито­вания, которые предприятие предоставляет другим предприятиям.
* Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности - показывает, сколько компании требуется оборо­тов для оплаты выставленных ей счетов.

Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности можно также рассчитать в днях. Тогда мы узнаем, сколько в среднем дней требуется для оплаты соответственно дебиторской либо кре­диторской задолженности.

* Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасовотражает скорость реализации этих запасов. В ходе анализа этого показателя необходимо учитывать влияние оценки материально-производственных запа­сов, особенно при сравнении деятельности данного предприятия с конкурентами.

В целом, чем выше показатель оборачиваемости запасов, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье обо­ротных средств, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение предприятия (при прочих равных условиях). Особенно актуально повышение оборачи­ваемости и снижение запасов при наличии значительной задолжен­ности в пассивах компании. В этом случае давление кредиторов мо­жет ощутиться прежде, чем можно будет что-либо предпринять с этими запасами, особенно при неблагоприятной конъюнктуре.

Следует отметить, что в некоторых случаях увеличение обора­чиваемости запасов отражает негативные явления в деятельности компании, например, в случае повышения объема реализации за счет реализации товаров с минимальной прибылью или вообще без прибыли [5, с.97].

* Длительность операционного цикла. Поэтому показа­телю определяют, сколько дней в среднем требуется для произ­водства, продажи и оплаты продукции предприятия; иначе гово­ря, в течение какого периода денежные средства связаны в мате­риально-производственных запасах.
* Коэффициент оборачиваемости основных средств (или фондоотдача).Повышение фондоотдачи, помимо увеличения объема реализованной продукции, может быть достигнуто как за счет относительно невысо­кого удельного веса основных средств, так и за счет их бо­лее высокого технического уровня. Разумеется, ее величи­на сильно колеблется в зависимости от особенностей от­расли и ее капиталоемкости. Однако общие законо­мерности здесь таковы, что чем выше фондоотдача, тем ниже издержки отчетного периода. Низкий уровень фон­доотдачи свидетельствует либо о недостаточном объеме реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в эти виды активов.
* Коэффициент оборачиваемости собственного капитала. Этот показатель характеризует различ­ные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой — скорость оборота вложенного капитала; с экономической — активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Если он слишком высок, это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за кото­рым кредиторы начинают больше участвовать в деле, чем собственники компании. Низкий показа­тель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного ка­питала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой, более подходящий в сложившихся усло­виях источник доходов [14, с.312].
* Коэффициент рентабельности реализации (рентабельность реа­лизации).Различаются два основных показателя рентабельности реализации: из расчета по валовой прибыли от реализации и из расчета по чистой прибыли.
* Коэффициент рентабельности собственного капитала (рента­бельность собственного капитала) позволяет определить эффек­тивность использования капитала, инвестированного собствен­никами, и сравнить этот показатель с возможным получением до­хода от вложения этих средств в другие ценные бумаги. Рента­бельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками компании [4, с.11].
* Коэффициент собственностихарактеризует долю собственного капитала в структуре капитала компании, а, следовательно, соот­ношение интересов собственников предприятия и кредиторов.
* Коэффициент заемного капитала,который отражает долю заемного капитала в источниках финан­сирования. Этот коэффициент является обратным коэффициенту собственности.
* Коэффициент финансовой зависимостихарактеризует зависи­мость фирмы от внешних займов. Чем он выше, тем больше зай­мов у компании, и тем рискованнее ситуация, которая может привести к банкротству предприятия. Высокий уровень коэффи­циента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Считается, что коэффициент финансовой зависимости в усло­виях рыночной экономики не должен превышать единицу. Этот коэффициент играет важнейшую роль при решении предприятием вопроса о выборе источников финансирования.
* Коэффициент защищенности кредиторов(или покрытия про­цента) характеризует степень защищенности кредиторов от невы­платы процентов за предоставленный кредит. По этому показате­лю судят, сколько раз в течение отчетного периода компания за­работала средства для выплаты процентов по займам [5, с.93].

Таким образом, в настоящее время существует достаточное количество методик расчёта различных коэффициентов, необходимых для определения финансового состояния предприятия. С их помощью можно ответить на вопрос: насколько правильно руководство предприятия управляло финансовыми ресурсами, на основе этого сделать выводы и принять меры по совершенствованию своей деятельности.

**1.3.Проблемы анализа финансового состояния предприятия**

Краткий анализ финансового состояния предусмотрен формами официальной отчётности предприятий (аналитическая записка). Аналитическая работа планомерно ведётся банками, аудиторскими фирмами, страховыми компаниями и другими организациями. Между тем может возникать необходимость во внеплановом анализе финансового состояния предприятия. И плановый, и внеплановый анализ может порождать конфликтные ситуации, связанные с противоречивостью экономических отношений всех заинтересованных в анализе лиц. Финансовый анализ может выявить резервы, а также ошибки руководителей или даже преднамеренные искажения отчётности. Анализ может быть основан на долгосрочных тенденциях, но и может упустить сиюминутные нужды. Так, например, в условиях сверхвысокой инфляции более актуально использовать любые приёмы быстрого извлечения доходов и их сокрытия от налогов, чем выявлять ошибки в тех или иных направлениях долгосрочного производственного инвестирования.

На практике анализ может отталкиваться от известных заранее узких мест в работе предприятия. В иных случаях подобные узкие места должны быть предварительно выявлены.

Анализ финансового состояния начинается с анализа принятых форм отчётности, а именно баланса и отчёта о финансовых результатах. По мере необходимости привлекаются и другие отчёты, а также первичные материалы, результаты дополнительного обследования [1, с.411].

Анализ баланса и отчёта о финансовых результатах – универсальный метод, применимый с различной степенью успешности в любых ситуациях. Однако надо представлять его ограничения.

Анализ баланса неэффективен в следующих случаях:

1. Общая неопределённость и неустойчивость. Особая неопределённость и неустойчивость характерны для периодов глубокого кризиса, сопровождаемого сверхвысокой инфляцией, политической нестабильностью.
2. Фирма берёт кредиты в банке под проект. Выполнение проекта, вероятнее всего, значительно деформирует баланс предприятия. До окончания реализации проекта кредиторской задолженности противостоят незавершённые капитальные вложения.
3. Малое предприятие имеет неразвитый баланс. В этом случае необходим анализ конкретных сделок, осуществляемых этим предприятием, его клиентов.
4. Предприятие выполняет специфические функции. Предприятие может выполнять лишь функции расчётного счёта для других фирм и организаций, не заниматься своей основной деятельностью, а служить посредником в торговых операциях, сдавать имущество в аренду.
5. Предприятие находится в специфических условиях. Анализ баланса даёт хорошие результаты для предприятий, работающих в конкурентной среде. Анализ баланса не определяет специфических факторов успеха, не связанных со структурой актива или пассива (например, наличие особых льгот и преимуществ, квот, лицензий, различных форм монополии). В этом случае необходим особый анализ устойчивости предприятия к резким изменениям.
6. Анализ баланса не выявляет каких-либо отклонений. В этом случае необходим более глубокий анализ фирмы. Это может быть комплексный анализ от продукта до поставщиков либо более глубокий анализ баланса предприятия (построение прогнозного баланса). «Очень хороший» баланс порождает подозрения в его искусственности и, следовательно, наличии теневых операций на предприятии [15, с.251].

Возможные ошибки финансового анализа предприятия:

1. Возможность начать анализ с известных узких мест в работе предприятия уже отмечалась. Однако типичной ошибкой анализа является его «зацикленность» только на узком месте. Так, например, движение средств на счетах предприятия, конечно, отслеживается финансистами и руководством. В связи с этим приходится следить за движением дебиторской и кредиторской задолженности. Тем не менее, если остаться в рамках названных счетов, предприятие не определит закономерностей движения наличных средств. В то же время в официальную отчётность наших предприятий не входят формы движения наличности, и анализ такого движения затрудняется. Если же попробовать проанализировать все возможные факторы, воздействующие на динамику наличных средств предприятия, то станет очевидной малая эффективность узкого подхода.
2. Ошибки анализа могут объясняться не только отсутствием необходимой полноты, но и ошибками в данных, вызванными условиями их сбора и предварительной обработки. Ярким примером могут быть попытки анализировать сравнительную эффективность различных производств в рамках одного предприятия без учёта способов разложения накладных расходов, методов списания затрат материалов на себестоимость и т.д.
3. Другой важный источник ошибок финансового анализа положения предприятия (впрочем, и любого другого экономического анализа) – игнорирование возможного поведения участников рынка. Макроэкономический анализ сегодняшней российской экономики наводит на предположения о её специфическом характере как экономике банкротства. Это экономика, участники которой приспособились к неблагоприятным условиям сверхвысокой инфляции и спада отечественного производства, применяя определённые приёмы выживания. В своё время специалисты, исследовавшие крестьянские хозяйства слаборазвитых стран, натолкнулись на похожие модели хозяйствования, нацеленные только на выживание. Поведение таких хозяйств противоречит поведению капиталистических предприятий, нацеленных на производство прибыли, накопление. На странности в поведении предприятий наталкивались многие исследователи кризисных ситуаций в экономике. Так, например, слабые предприятия в кризисной ситуации оказываются более живучими, чем сильные. Объяснить это можно поведением банков, кредитующих слабые предприятия активнее, чем сильные, из-за опасений широкого распространения банкротств. В наших условиях такое неэффективное поведение подкрепляется дополнительными институциональными причинами. Значительная часть наших банков создана самими предприятиями, которые являются акционерами. Такие «карманные» банки вынуждены выдавать кредиты своим акционерам, а потери компенсировать более рискованными кредитами торговым предприятиям или валютными операциями.
4. Определённые корректировки расчётов необходимы также в связи с известными недостатками отчётных форм [10, с.28].

Таким образом, неудовлетворительные показатели финансового состояния предприятия, перспектив его развития свидетельствуют о необходимости перейти к новой идеологии в управлении либо отказаться от прежнего профиля предприятия. В этом случае можно разрабатывать стратегические меры: миссию, мотивацию, стратегический и оперативный контроллинг. Первоначальная миссия предприятия, дающая импульс к разработке её основной концепции, цели и задач с учётом перспектив, открывающихся перед компанией, и их долгосрочных оценок, должна обеспечивать возможность поддержания определённого статуса фирмы и давать ей конкурентные преимущества продолжительное время.

**2.МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**2.1.Оценка финансового состояния предприятия**

Для принятия решений по управлению в области производства, финансов, инвестиций и нововведений руководству нужна деловая постоянная осведомлённость по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, анализа, оценки и концентрации исходной информации. 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 расчётах с дебиторами и кредиторами.

Анализ методик оценки финансового состояния, приведённых в различных источниках, показал следующее:

1. Для анализа финансового состояния предприятий применяются западные методики, принятые в странах с развитой рыночной экономикой, но адаптированные к российской системе учёта и отчётности.
2. Большинство рассматриваемых методик схожи между собой по набору показателей и методике их расчёта.
3. Различия методик заключаются в следующем: к стандартному набору показателей прибавляются отдельные показатели, отражающие точку зрения конкретного автора.
4. Методики, отражённые в российской литературе, как правило, не содержат оценки инвестиционной привлекательности компаний, в частности анализа рыночных показателей акций [2, с.52].

Предварительную оценку недостатков в работе предприятия можно сделать на основе выявления «больных» статей отчётности, которые условно можно подразделить на две группы:

* Свидетельствующие о крайне неудовлетворительной работе предприятия в отчётном периоде и сложившемся в результате этого плохом финансовом положении: «Непокрытые убытки прошлых лет» (форма №1), «Непокрытый убыток отчётного года» (форма №1), «Кредиты и займы, не погашенные в срок» (форма №5), «Кредиторская задолженность просроченная» (форма №5), «Векселя, выданные просроченные» (форма №5). Причины образования отрицательной разницы между доходами и расходами по укрупнённой номенклатуре статей можно определить по форме №2. Затем причины убыточной работы анализируются детально.
* Свидетельствующие об определённых недостатках в работе предприятия: «Дебиторская задолженность просроченная» (форма №5), «Векселя, полученные просроченные» (форма №5), «Дебиторская задолженность, списанная на финансовые результаты» (по данным аналитического учёта). Значимость этих статей в отношении устойчивости финансового состояния зависит от их удельного веса в валюте баланса [1, с.413].

Бухгалтерский баланс служит индикатором для оценки финансового состояния предприятия. Увеличение валюты баланса за анализируемый период свидетельствует, как правило, о росте производственных возможностей предприятия и заслуживает положительной оценки, если это не обусловлено инфляцией. Снижение валюты баланса оценивается отрицательно, так как сокращается хозяйственная деятельность предприятия.

Целесообразно сопоставить изменение итога баланса с изменениями финансовых результатов хозяйственной деятельности, выручкой от реализации продукции. Опережение темпов роста выручки от реализации свидетельствует об улучшении использования средств на предприятии по сравнению с предыдущим периодом, и наоборот.

Большое значение для оценки финансового состояния имеет анализ структуры актива и пассива баланса. Он позволяет выявить соотношение внеоборотных и оборотных активов; соотношение заёмных и собственных средств и их изменения за период. По бухгалтерскому балансу определяют динамику (темпы роста) отдельных видов имущества и источников его финансирования. Сопоставляя изменения в активе и пассиве, можно сделать выводы о том, через какие источники, в основном, был приток новых средств и в какие активы эти новые средства вложены [6, с.120].

Помимо анализа баланса предприятия необходимо проанализировать форму №2 «Отчёт о прибылях и убытках». Большое количество показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности предприятия, создаёт методические трудности их системного рассмотрения. Различия в назначении показателей затрудняют выбор каждым участником товарного обмена тех из них, которые в наибольшей степени удовлетворяют его потребности в информации о реальном состоянии данного предприятия. Например, администрацию предприятия интересует масса полученной прибыли и её структура, факторы, воздействующие на её величину. Налоговые инспекции заинтересованы в получении достоверной информации обо всех слагаемых балансовой прибыли. При этом анализ каждого слагаемого прибыли предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, так как позволяет учредителям и акционерам выбрать значимые направления активизации деятельности предприятия. Другим участникам рыночных отношений анализ прибыли позволяет выбрать необходимую стратегию поведения, направленную на минимизацию потерь и финансового риска от вложений в данное предприятие.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов исследование, во-первых, изменений каждого показателя за текущий анализируемый период («горизонтальный анализ»); во-вторых, исследование структуры соответствующих показателей и их изменений («вертикальный анализ»); в-третьих, изучение хотя бы в самом обобщенном виде динамики изменения показателей финансовых результатов за ряд отчётных периодов («трендовый анализ»). Как правило, для анализа и оценки уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности предприятия составляют таблицы, в которых используются данные отчётности предприятия из формы №2 [2, с.55].

Таким образом, для общей оценки динамики состояния предприятия составляют аналитический агрегируемый баланс. Статьи актива баланса группируются по признаку ликвидности, а статьи пассива баланса – по срочности обязательств. Полученный в результате баланс используется для анализа структуры имущества и источников его финансирования, а также при расчёте показателей финансового состояния. Также для общей оценки финансового состояния предприятия проводят анализ «Отчёта о прибылях и убытках». В ходе анализа уделяют особое внимание изменениям прибыли от продаж и анализу факторов, влияющих на эти изменения.

**2.2.Анализ финансовой устойчивости предприятия**

Залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Устойчивость предприятия, прежде всего, зависит от оптимальности состава и структуры активов, а также от правильности выбора стратегии управления ими. Другим важным фактором финансовой устойчивости является состав и структура финансовых ресурсов и правильность управления ими. Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизируемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск: способно ли будет предприятие своевременно расплачиваться со своими кредиторами.

Анализ финансовой устойчивости следует начинать со степени обеспеченности запасов и затрат собственными источниками их формирования. Недостаток средств для приобретения материальных запасов может привести к невыполнению производственной программы, а затем и сокращению производства. С другой стороны, излишнее отвлечение средств в запасы, превышающие действительную потребность, приводит к омертвлению ресурсов, неэффективному их использованию. Поскольку оборотные средства включают как материальные, так и денежные ресурсы, от их организации и эффективности управления зависит не только процесс материального производства, но и финансовая устойчивость предприятия [1, с.422].

Внешним проявлением финансовой устойчивости предпри­ятия является его платежеспособность.Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, времен­ная финансовая помощь другим предприятиям) и активные рас­четы (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обя­зательства.

Платежеспособность предприятия выступает в качестве внешнего проявленияфинансовой устойчивости, сущностьюкото­рой является обеспеченность оборотных активов долгосрочны­ми источниками формирования. Большая или меньшая текущая платежеспособность (или неплатежеспособность) обусловлена большей или меньшей степенью обеспеченности (или необеспе­ченности) оборотных активов долгосрочными источниками.

Для оценки платежеспособности предприятия используют­ся три относительных показателя, различающиеся набором лик­видных активов, рассматриваемых в качестве покрытия кратко­срочных обязательств.

Мгновенную платежеспособность предприятия характеризу­ет:

* коэффициент абсолютной ликвидности -показывающий, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансо­вых вложений, быстро реализуемых в случае надобности. Крат­косрочные обязательства включают: краткосрочные кредиты бан­ков и прочие краткосрочные займы, краткосрочную кредиторскую задолженность, включая задолженность по дивидендам, резервы предстоящих расходов и платежей, прочие краткосрочные пас­сивы. Показатель рассчитывается по формуле:

КАЛ*=*ДС + ФВлКР/СР./ОбКР/СР. ≥ 0,2÷0,3, (1)

где ДС - денежные средства;

ФВлКР/СР.- краткосрочные финансовые вложения;

ОбКР/СР. - краткосрочные обязательства.

Платежеспособность предприятия с учетом предстоящих поступлений от дебиторов характеризует:

* коэффициент критической (промежуточной) ликвидности - показывает, какую часть текущей задолженности организация может покрыть в ближайшей пер­спективе при условии полного погашения дебиторской задол­женности:

ККЛ=ДС + ФВлКР/СР. + ДЗКР/СР./ОбКР/СР.≥ 0,8÷1, (2)

где ДС - денежные средства;

ФВлКР/СР. - краткосрочные финансовые вложения;

ДЗКР/СР.- краткосрочная дебиторская задолженность;

ОбКР/СР.- краткосрочные обязательства.

Данное ограничение установлено «Методическими положе­ниями по оценке финансового состояния предприятий и уста­новлению неудовлетворительной структуры баланса», утверж­денными распоряжением № 31-р от 12,08.94 г. Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве). В тек­сте указанного документа коэффициент покрытия назван коэф­фициентом текущей ликвидности. Официально рекомендован­ный норматив для показателя следует признать несколько завышенным.

Общая платежеспособность предприятия определяется, как способность покрыть все обязательства предприятия (краткосроч­ные и долгосрочные) всеми ее активами:

* коэффициент текущей ликвидности:

КТЛ = А/Об ≥ 2, (3)

где А - активы предприятия;

Об - обязательства.

Основным фактором, обусловливающим общую платежеспо­собность, является наличие у предприятия реального собственно­го капитала [16, с.221].

В отличие от понятий "платежеспособность", понятие "финансовая устойчивость" - более широкое и расплывчатое, т. к. включает в себя оценку разных сторон деятель­ности предприятия.

Финансовое состояние предприятия можно оценить с точки зрения долгосрочной и краткосрочной перспективы. В первом случае критерием оценки являются показатели финансовой устойчивости предприятия, во втором – ликвидность и платёжеспособность. Стабильность деятельности предприятия в свете долгосрочной перспективы – одна из важнейших характеристик его финансового состояния. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью её зависимости от внешних кредиторов и инвесторов, с условиями, на которых привлечены внешние источники средств [12, с.219].

Для оценки финансовой устойчивос­ти применяется набор или система коэффициентов. Назовем важнейшие из них, приведённые Крейниной М.А.:

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

КОСС = СК – ВнА/ОбА, (4)

где СК - собственный капитал предприятия;

ВнА - внеоборотные активы;

ОбА - оборотные активы.

Характеризует степень обеспеченности собственными оборотными средствами предприятия, необходимую для финансовой устойчивости. Минимальное значение коэффициента 0,1, рекомендуемое 0,6.

1. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами:

КОМЗ = СК – ВнА/З, (5)

где СК - собственный капитал предприятия;

ВнА - внеоборотные активы;

З - запасы.

Он показывает, какая часть материальных оборотных активов финансируется за счет собственного капитала. Уровень этого коэффициента, независимо от вида деятельности предприятия, должен быть близок к 1, а точнее > 0,6÷0,8.

1. Коэффициент маневренности собственного капитала:

КМ = СС/СК, (6)

где СС - собственные оборотные средства;

СК - собственный капитал.

Он показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства. Значение этого показа­теля может существенно изменяться в зависимости от вида деятель­ности предприятия и структуры его активов. Для промышленных предприятий коэффициент маневренности должен быть ≥ 0,3.

1. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств:

КСЗС = ЗК/СК, (7)

где ЗК - заёмный капитал;

СК - собственный капитал.

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Например, его значение на уров­не 0,5 показывает, что на каждый рубль собственных средств вложенный в активы предприятия, приходится 50 коп. заемных источников. Рост показателя свидетельствует об увеличении зави­симости предприятия от внешних финансовых источников, т. е. в определенном смысле, о снижении его финансовой устойчивости.

1. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

КДПА = ПДЛ/СР./ПДЛ/СР. + СК, (8)

где ПДЛ/СР. - долгосрочные пассивы;

СК - собственный капитал.

Это доля долгосрочных заемных источников в общей величине собст­венного и заемного капитала предприятия с одной стороны, наличие долгосрочных займов свидетельствует о доверии к предприятию со стороны кредиторов, об уверенности кредиторов в устойчивом развитии предприятия на перспективу. Но с другой стороны, рост этого показателя в динамике может означать и негативную тенденцию, означающую, что предприятие все сильнее зависит от внеш­них инвесторов

1. Коэффициент автономии.

КА = СК/ВБ, (9)

где СК – собственный капитал;

ВБ - валюта баланса.

Коэффициент показывает степень независимости предприятия от заемных источников средств. Значение коэффициента должно быть > 0,5.

1. Коэффициент финансовой устойчивости:

КФУ = СК + ПДЛ/СР./ВБ, (10)

где СК – собственный капитал;

ПДЛ/СР. - долгосрочные пассивы;

ВБ - валюта баланса.

Коэффициент отражает долю долгосрочных источников финансирования в общем, объёме предприятия. Или показывает, какая часть имущества предприятия сформирована за счёт долгосрочных финансовых ресурсов. Значение коэффициента должно быть ≥ 0,5.

Приведенный перечень коэффициентов финансовой устойчивости показывает, что таких коэффициентов очень много, они отражают разные стороны состояния активов и пассивов предприятия. В связи с этим возникают сложности в общей оценке финансовой устойчивости. Кроме того, почти не существует каких-то определённых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Их нормальный уровень зависит от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, условий кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных активов, репутации предприятия и т. д. Поэтому приемлемость значений коэффициентов, оценка их динамики и направлений, могут быть установлены только для конкретного предприятия, с учетом условий его деятельности [5, с.103].

Также при анализе финансовой устойчивости необходимо рассчи­тать такой показатель, как излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат, который рассчитывается как разница между величиной источников средств и величиной за­пасов. Поэтому для анализа, прежде всего надо определить раз­меры источников средств, имеющихся у предприятия для фор­мирования его запасов и затрат.

В целях характеристики источников средств для формирова­ния запасов и затрат используются показатели, отражающие различную степень охвата видов источников. В их числе:

* Наличие собственных оборотных средств:

СОС = СК – ВнА, (11)

где СК - собственный капитал предприятия;

ВнА - внеоборотные активы.

* Собственные и долгосрочные заёмные источники:

СДЗИ = СОС + ПДЛ/СР., (12)

где СОС – собственные оборотные средства;

ПДЛ/СР. - долгосрочные пассивы.

* Общая величина основных источников финансирования:

ОИФ = СДЗИ + ЗСКР/СР., (13)

где СДЗИ - собственные и краткосрочные заёмные источники;

ЗСКР/СР. - краткосрочные заёмные средства.

На основании вышеперечисленных показателей рассчитыва­ются показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств = СОС – З, (14)

где СОС - собственные оборотные средства;

З - запасы.

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования = СДЗИ – З, (15)

где СДЗИ - собственные и долгосрочные заёмные источники;

З – запасы.

1. Излишек (+), недостаток (-)источников финансирования = ОИФ – З, (16)

где ОИФ - общая величина основных источников финансирования;

З – запасы.

По степени финансовой устойчивости предприятия возмож­ны четыре типа ситуаций:

* Абсолютная устойчивость финансового состояния*.* Эта си­туация возможна при следующем условии: из выше рассчитанных значений 1,2,3 > 0.
* Нормальная устойчивость финансового состояния,гаранти­рующая платежеспособность предприятия. Она возможна при  
  условии: 1 < 0; 2,3 > 0.
* Неустойчивое финансовое положениесвязано с нарушением  
  платежеспособности и возникает при условии: 1,2 < 0; 3 > 0.
* Кризисное финансовое состояние: 1,2,3 < 0.

Расчет указанных показателей и определение на их основе ситуаций позволяют выявить положение, в котором находится предприятие, и наметить меры по его изменению [6, с.118].

Таким образом, важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатёжеспособности предприятия, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Коэффициенты финансовой устойчивости по­зволяют не только оценить один из аспектов финансового состоя­ния предприятия. При правильном пользовании ими можно активно воздействовать на уровень финансовой устойчивости, повышать его до минимально необходимого, а если он фактически превышает минимально необходимый уровень - использовать эту ситуацию для улучшения структуры активов и пассивов.

**2.3.Оценка структуры источников средств предприятия**

Одним из факторов ухудшения финансового состояния предприятий является нехватка средств для текущей деятель­ности. Это связано с тем, что в современных условиях имеет место изъятие части средств из оборота предприятия (в связи с инфляцией, а также в связи с заморозкой большой части обо­ротных средств в дебиторской задолженности).

Несмотря на растущее бремя процентов, из-за нарастания платежно-расчетного кризиса предприятие вынуждено вновь и вновь прибегать к помощи кредита (как банковского, так и коммерческого), в результате чего собственные источники фор­мирования оборотных средств по существу почти полностью заменяются заемными. Следовательно, необходимо тщатель­нейшим образом подходить к вопросу целесообразности при­влечения заемных средств [7, с.328].

Другая важнейшая проблема финансового управления, ре­шению которой необходимо уделять особое внимание — фор­мирование рациональной структуры источников средств пред­приятия. Достаточный объем собственных средств обеспечивает развитие предприятия и укрепляет его независимость, подпиты­вает доверие партнеров, поставщиков, клиентов и кредиторов. Но не следует занижать и роль заемных средств в жизни пред­приятия. При формировании рациональной структуры источ­ников средств исходят обычно из общей целевой установки: найти такое соотношение между заемными и собственными средства­ми, при котором доходность предприятия будет наивысшей. Чрезвычайно высокий удельный вес заемных средств в пассивах свидетельствует о повышенном риске банкротства. Если же пред­приятие предпочитает обходиться собственными средствами, то риск банкротства ограничивается, но это наводит на мысль, что предприятие не преследует цели максимизации прибыли. Каково же должно быть оптимальное сочетание между соб­ственными и привлеченными финансовыми ресурсами, как оно повлияет на прибыль? Эта взаимосвязь характеризуется катего­рией финансового рычага. Эффект финансового рычага — это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность послед­него. Предприятие, использующее только собственные средства, ограничивает их рентабельность экономической рентабельностью, «урезанной» на величину ставки налогообложения (СН):

РСС = (1 - СН) ⋅ ЭР, (17)

где РСС — рентабельность собственных средств;

ЭР — экономическая рентабельность активов предприятия.

Предприятие, использующее кредит, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственных средств, в зависимо­сти от соотношения собственных и заемных средств в пассиве и от величины процентной ставки. Тогда и возникает эффект финансового рычага (ЭФР):

РСС = (1 - СН) ⋅ ЭР + ЭФР, (18)

Он возникает из-за расхождения между экономической рен­табельностью и «ценой» заемных средств — средней расчетной ставкой процента (СРСП). Эту величину можно рассчитать по средневзвешенной стоимости различных кредитов и займов в структуре заемных средств.

СРСП = ФИ/ЗС, (19)

где ФИ - все фактические финансовые издержки по всем кредитам за анализируемый период;

ЗС - общая сумма заёмных средств, используемых в анализируемом периоде.

По действующему законодательству проценты по кредитам банков относятся на себестоимость продукции (работ, услуг) в пределах устанавливаемого Центральным банком норматива, увеличенного на три процентных пункта, и поэтому не включа­ются в расчет СРСП. Остальная же часть процента, равно как и расходы по страхованию кредитов, а также проценты по зай­мам, полученным от небанковских юридических лиц и граждан, относятся на счет прибыли после налогообложения, и увеличи­вает фактические финансовые издержки по заемным средствам.

Первая составляющая эффекта финансового рычага - диф­ференциал - разница между экономической рентабельностью активов и СРСП по заемным средствам (скорректированная на ставку налогообложения):

Дифференциал финансового=(1 - СН)⋅(ЭР - СРСП), (20)

рычага

Вторая составляющая - плечо финансового рычага - ха­рактеризует силу воздействия финансового рычага. Это соот­ношение между заемными средствами (ЗС) и собственными средствами (СС).

В совокупности эти составляющие представляют эффект финансового рычага (ЭФР):

Уровень ЭФР = (1 - СН)⋅(ЭР - СРСП)⋅ЗС/СС, (21)

Этот способ открывает широкие возможности по опреде­лению безопасного объема заемных средств, расчету условий кредитования, а в сочетании с формулой (18) - и по облегче­нию налогового бремени для предприятия. Эффект финансового рычага будет тем больше, чем больше будет экономическая рентабельность инвестиций по сравнению со ставкой процентов по займу и чем больше будет соотноше­ние заемных и собственных средств. Важно осознать глубокое противоречие и неразрывную связь между дифференциалом и плечом финансового рычага. При наращивании заемных средств финансовые издержки по «обслуживанию долга», как правило, утяжеляют среднюю расчетную ставку процента и это (при ЭР = const) ведет к сокращению дифференциала. Но несмотря на это, эффект финансового рычага может возрастать благодаря опоре на плечо финансового рычага. В связи с этим в финансо­вом менеджменте существуют следующие правила:

* если новое заимствование приносит предприятию увеличе­ние уровня эффекта финансового рычага, то такое заимст­вование выгодно. Но при этом необходимо следить за состоянием дифференциала: при наращивании плеча финан­сового рычага банкир склонен компенсировать возрастание своего риска повышением процентной ставки за кредит;
* риск кредитора выражен величиной дифференциала: чем больше дифференциал, тем меньше риск; чем меньше диф­ференциал, тем больше риск.

При этом не стоит увеличивать любой ценой плечо финан­сового рычага, а необходимо регулировать его в зависимости от дифференциала. В отдельные периоды жизни предприятия бы­вает целесообразно сначала прибегнуть к мощному воздействию на финансовый рычаг, а затем ослабить его; в других случаях следует соблюдать умеренность в наращивании заемных средств. А также следует иметь в виду, что предприятие вне экстремаль­ных условий не должно полностью исчерпывать свою заемную способность. Всегда должен оставаться резерв «заемной силы», чтобы в случае необходимости покрыть недостаток средств кре­дитом без превращения дифференциала в отрицательную вели­чину (использование заемных средств только тогда будет давать дополнительную выгоду, когда ЭР больше СРСП). Многие за­падные экономисты считают, что золотая середина близка к 30 - 50%, то есть что эффект финансового рычага оптимально дол­жен быть равен одной трети - половине уровня экономической рентабельности активов. Тогда эффект финансового рычага спо­собен как бы компенсировать налоговые изъятия и обеспечить собственным средствам достойную отдачу [2, с.61].

Таким образом, привлекая заёмные средства, предприятие может быстрее и масштабнее выполнять свои задачи по развитию в соответствии с поставленной целью, то есть осуществлять стратегическое управление. При этом проблема для финансового менеджера не в том, чтобы исключить все риски вообще, а в том, чтобы принять разумные, рассчитанные риски в пределах дифференциала.

**3.УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭЛЕКТРОАГРЕГАТ»)**

**3.1.Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия**

Открытое акционерное общество “Электроагрегат” – промышленное предприятие, специализирующееся на выпуске передвижных и стационарных источников энергоснабжения. Это производство является основным направлением деятельности предприятия, также предприятие выпускает товары народного потребления. ОАО имеет самостоятельный баланс, расчетный, валютный счета. Высшим органом акционерного общества является общее собрание акционеров.

Внутренняя среда предприятия стабильна и не создает никаких барьеров в достижении целей предприятия: организационная структура включает в себя все необходимые отделы для успешной деятельности; на заводе освоены передовые технологии; высокая инженерно-техническая и организационная культура; наличие материального поощрения работников; квалифицированный управленческий персонал.

Внешнюю среду предприятия, как и у других предприятий, из-за экономического положения в стране можно считать нестабильной. Из-за неплатежеспособности других предприятий-покупателей приходится работать на предоплате. Часто случается, что заключенные договора расторгаются по инициативе покупателя по каким-либо причинам, подводят и поставщики. Из-за неритмичности поставок предприятие не успевает выполнить план и выпускает продукцию позже положенного срока, а это влечет за собой позднюю продажу и распределение прибыли.

Любое предприятие, независимо от сферы его деятельности должно вести бухгалтерскую отчетность и проводить финансовый анализ результатов своей деятельности за различные периоды времени. Рассмотрим форму №1 предприятия за 2000 год (см. прил. А) и 2001 год (см. прил. Б). Для анализа данных баланса составим агрегированный баланс предприятия, таблица 1.

Таблица 1

Агрегированный баланс предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | | | | | | | | | | |
| Виды имущества | 1999 год | | 2000 год | | 2001год | | Абсолютное отклонение,  (+, -) | | Темп роста, % | |
| тыс. руб. | % к итогу | тыс. руб. | % к итогу | тыс. руб. | % к итогу | 1999- 2000 | 2000- 2001 | 1999-2000 | 2000- 2001 |
| 1.Внеоборотные активы | 47950 | 46,0 | 47212 | 40,66 | 47731 | 33,78 | -738 | 519 | 98,5 | 101,1 |
| 2.Оборотные активы | 56265 | 54,0 | 68909 | 59,34 | 93575 | 66,22 | 12644 | 24666 | 122,5 | 135,8 |
| 2.1.Медленно-  реализуемые  оборотные активы | 24907 | 23,9 | 34915 | 30,06 | 55150 | 39,03 | 10008 | 20325 | 140,2 | 157,9 |
| 2.2.Среднелик-  видные оборотные активы | 30589 | 29,4 | 30930 | 26,64 | 32959 | 23,32 | 341 | 2029 | 101,1 | 106,6 |
| 2.3.Высоколик-  видные оборотные активы | 769 | 0,70 | 3064 | 2,64 | 5466 | 3,87 | 2295 | 2402 | 298,4 | 178,4 |
| ИТОГО ИМУЩЕСТВА | 104215 |  | 116121 |  | 141306 |  | 11906 | 25185 |  |  |
| Виды источников финансирования | ПАССИВ | | | | | | | | | |
| 3.Собственный капитал | 69033 | 66,24 | 75433 | 64,96 | 80136 | 60,25 | 6400 | 9703 | 109,3 | 112,9 |
| 4.Заёмный капитал | 35182 | 33,76 | 40688 | 35,04 | 56170 | 39,75 | 5506 | 15482 | 115,7 | 138,1 |
| 4.1.Долгосрочные  пассивы | 565 | 0,54 | - | - | - | - | -565 | - | - | - |
| 4.2.Краткосрочные  пассивы | 8721 | 8,37 | 15500 | 13,35 | 20022 | 14,17 | 6779 | 4522 | 177,7 | 129,2 |
| 4.3.Кредиторская  задолженность | 25826 | 24,85 | 25188 | 21,69 | 36148 | 25,58 | -708 | 10960 | 97,3 | 143,5 |
| ИТОГО ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВА-  НИЯ | 104215 |  | 116121 |  | 141306 |  | 11906 | 25185 |  |  |

Проанализировав агрегированный баланс предприятия в динамике за три года можно сделать вывод, что имущество предприятия к концу 2001 года по сравнению с 2000 годом увеличилось на 25185 тыс. руб. или на 21,7%. Рост имущества был вызван увеличением оборотных активов на 24666 тыс. руб. и внеоборотных активов на 519 тыс. руб.

Увеличение стоимости оборотных активов произошло за счёт всех их составляющих, соответственно увеличилась доля оборотных активов в имуществе предприятия с 54,0% в 1999 году до 59,34% в 2000 году и 66,22% - 2001 году. Также наблюдается увеличение медленно реализуемых активов на 20235 тыс. руб. это, скорее всего, объясняется ростом цен на сырьё, материалы, комплектующие. Неблагоприятным является увеличение статьи готовая продукция, что может означать проблемы со сбытом. На 2029 тыс. руб. увеличилась дебиторская задолженность и хотя увеличение незначительное это неблагоприятно для предприятия, так как дебиторская задолженность – это средства отвлечённые из его оборота. На 2402 тыс. руб. или 78,4% увеличились высоколиквидные активы предприятия, что является благоприятной тенденцией, так как увеличивается ликвидность имущества в целом. Однако доля высоколиквидных активов мала 3,87% в 2001 году.

Источники финансирования предприятия в 2001 году увеличились на 25185 тыс. руб. или на 21,7%, их рост был вызван увеличением заёмного капитала. Собственный капитал предприятия увеличился в 2000 году на 6400 тыс. руб. или на 9,3%,в 2001 году на 9703 тыс. руб. или на 12,9%, но при этом уменьшилась доля собственных средств в источниках финансирования с 64,96% в 2000 году до 60,25% в 2001 году. Тем не менее, собственный капитал составляет более 50%. Заёмный капитал увеличился на 15482 тыс. руб., его рост связан в основном с увеличением кредиторской задолженности. Для предприятия это благоприятно, так как эти средства оно привлекает в свой оборот.

На 4522 тыс. руб. увеличилась статья краткосрочные кредиты и займы. Это неблагоприятно, так как краткосрочные кредиты самый дорогостоящий источник финансирования. Однако их увеличение не создаёт угрозы финансовой независимости предприятия, поскольку доля краткосрочных кредитов в 2000 году составила 13,35%, в 2001 году 14,17% от источников финансирования. У предприятия в 2000 - 2001 годах отсутствуют долгосрочные обязательства, что с одной стороны плохо, так как снижает возможность капитальных вложений, с другой стороны у предприятия достаточно собственных источников финансирования.

Для более точного анализа финансового состояния предприятия необходимо также провести анализ формы №2 «Отчёт о прибылях и убытках» (см. прил. В) за 2000 год и (см. прил. Г) за 2001 год, таблица 2.

Таблица 2

Анализ прибыли предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ПОКАЗАТЕЛИ | 1999 год | | 2000 год | | 2001 год | | Абсолютное отклонение,  (+, -) | | Темп роста, % | |
| тыс.  руб. | % к  итогу | тыс.  руб. | % к  итогу | тыс.  руб. | % к  итогу | 1999-  2000 | 2000-  2001 | 1999  2000 | 2000-  2001 |
| 1.Выручка  от реализации  продукции | 87186 | 1446,8 | 177708 | 1473,3 | 247914 | 831,4 | 90522 | 70206 | 203,8 | 139,5 |
| 2.Себестои-мость | 78847 | 1308,4 | 158353 | 1312,8 | 205623 | 689,6 | 79506 | 47270 | 200,8 | 129,9 |
| 3.Коммерческие  расходы | 1180 | 19,6 | 2340 | 19,4 | 5522 | 18,5 | 1160 | 3182 | 198,3 | 235,9 |
| 4.Управленчес-кие  расходы | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5.Прибыль  от продаж | 7159 | 118,8 | 17015 | 141,1 | 36769 | 123,3 | 9856 | 19754 | 237,6 | 216,1 |
| 6.% к получению | 16 | 0,27 | 49 | 0,41 | 42 | 0,14 | 33 | -7 | 306,3 | 85,7 |
| 7.% к уплате | - | - | 1880 | 15,6 | 3807 | 12,8 | 1880 | 1927 | - | 202,5 |
| 8.Доходы  от участия  в других  организациях | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.Прочие  операционные  доходы | 10 | 0,17 | 178 | 1,48 | 75 | 0,25 | 168 | -103 | 1780 | 42,1 |
| 10.Прочие  операционные  расходы | 1642 | 27,3 | 3224 | 26,7 | 2696 | 9,0 | 1582 | -528 | 196,3 | 83,6 |
| 11.Внереализа-  ционные  доходы | 948 | 15,7 | 232 | 1,9 | 159 | 0,53 | -716 | -73 | 24,5 | 68,5 |
| 12.Внереализа-  ционные  расходы | 465 | 7,7 | 308 | 2,6 | 724 | 2,4 | -157 | 416 | 66,2 | 235,1 |
| 13.Прибыль  до налогообло-  жения | 6026 | 100 | 12062 | 100 | 29818 | 100 | 6036 | 17756 | 200,2 | 247,2 |
| 14.Чистая прибыль | 4410 | 73,2 | 7553 | 62,6 | 19259 | 64,6 | 3143 | 11706 | 171,3 | 254,9 |

Анализ формы №2 «Отчёт о прибылях и убытках» в динамике за три года показал, что в анализируемых периодах прибыль до налогообложения увеличилась с 6026 тыс. руб. до 12062 тыс. руб. в 2000 году и до 29818 тыс. руб. или на 47,2%. Увеличение бухгалтерской прибыли связано с увеличением размеров прибыли от продаж на 19754 тыс. руб. или на 16,1%. Это увеличение связано не с увеличением объёмов продаж, а с увеличением себестоимости продукции на 42270 тыс. руб. и коммерческих расходов на 3182 тыс. руб.

В отчётном периоде у предприятия сократились операционные доходы на 103 тыс. руб. и операционные расходы на 528 тыс. руб., т. е. сальдо операционных доходов – расходов «-». Это, скорее всего, связано с реализацией имущества себе в убыток.

Существенно в отчётном периоде сокращаются внереализационные доходы на 73 тыс. руб. сальдо внереализационных доходов – расходов также «-» - основная причина отрицательные курсовые разницы, штрафы, пени, неустойки, списание задолженности.

Не смотря на это, увеличивается чистая прибыль предприятия в 2000 году на 3143 тыс. руб. и на 11706 тыс. руб. в 2001 году.

Таким образом, проведя анализ финансового состояния предприятия можно сделать вывод, что прибыль, получаемая предприятием пошла на пополнение собственного капитала. Рост кредиторской задолженности благоприятен и вызван тем, что предприятие компенсирует отвлечение собственных средств в дебиторской задолженности. Краткосрочные кредиты вероятнее всего привлекались на пополнение запасов и осуществление строительства. Для более точного определения финансового состояния предприятия необходимо также проанализировать его платёжеспособность и финансовую устойчивость.

**3.2.Оценка финансовой устойчивости предприятия**

Необходимым условием при оценке финансовой устойчивости предприятия является также оценка его платёжеспособности, таблица 3. Для расчёта коэффициентов платёжеспособности использовались формулы: (1), (2), (3).

Таблица 3

# Анализ платёжеспособности предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| КОЭФФИЦИЕНТЫ | ОБОЗНАЧЕНИЕ | РЕКОМЕН-  ДУЕМОЕ  ЗНАЧЕНИЕ | 1999 год | 2000 год | 2001 год | АБСОЛЮТНОЕ  ОТКЛОНЕНИЕ (+, -) | |
| 1999-  2000 | 2000-  2001 |
| 1.Покрытия (текущей ликвидности) | КТЛ | ≥ 2 | 1,625 | 1,694 | 1,666 | 0,069 | -0,028 |
| 2.Быстрой ликвидности | КБЛ | ≥ 0,8 ÷ 1 | 0,906 | 0,835 | 0,684 | -0,071 | -0,151 |
| 3.Абсолютной ликвидности | КАЛ | ≥ 0,2 ÷ 0,3 | 0,02 | 0,08 | 0,1 | 0,06 | 0,02 |

У предприятия в 2001 году коэффициент текущей ликвидности снижается, и составил 1,666 и при этом не соответствует норме. Это означает, что на 1 рубль обязательств приходится чуть больше рубля текущих активов.

Коэффициент критической ликвидности также сокращается и в 2001 году равен 0,684 это на 0,151 меньше, чем в 2000 году. Однако. Он также ниже норматива. Это говорит о том, что предприятие не сможет погасить обязательства за счёт предстоящих денежных поступлений.

А вот коэффициент абсолютной ликвидности к концу 2001 года, хоть и незначительно, но увеличился и составил 0,1, т.е. предприятие может погасить на дату составления баланса около 1% текущих обязательств, что ниже рекомендуемого значения.

После анализа коэффициентов платёжеспособности предприятия необходимо рассчитать коэффициенты финансовой устойчивости предприятия, таблица 4.

Для расчёта коэффициентов используются формулы: (4 –7); (9); (10).

Таблица 4

# Анализ финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| КОЭФФИЦИЕНТЫ | ОБОЗНАЧЕНИЯ | РЕКОМЕН-  ДУЕМЫЕ  ЗНАЧЕНИЯ | 1999 год | 2000 год | 2001 год | АБСОЛЮТНОЕ  ОТКЛОНЕНИЕ  (+, -) | |
| 1999-  2000 | 2000-  2001 |
| ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ | | | | | | | |
| 1.Обеспеченности  собственными средствами | КОСС | ≥ 0,1 ÷ 0,6 | 0,374 | 0,409 | 0,340 | 0,035 | -0,069 |
| 2.Обеспеченности материальных запасов  собственными средствами | КОМЗ | > 0,6 ÷ 0,8 | 0,91 | 0,877 | 0,735 | -0,033 | -0,142 |
| 3.Маневренности собственного капитала | КМ | ≥ 0,3 | 0,305 | 0,374 | 0,439 | 0,069 | 0,065 |
| ПОКАЗАТЕЛИ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ И СТЕПЕНИ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ | | | | | | | |
| 4.Автономии | КА | > 0,5 | 0,662 | 0,650 | 0,602 | -0,012 | -0,048 |
| 5.Соотношения заёмных и собственных средств | КСЗС | < 1 | 0,510 | 0,539 | 0,660 | 0,029 | 0,121 |
| 6.Финансовой устойчивости | КФУ | ≥ 0,5 | 0,668 | 0,650 | 0,602 | -0,018 | -0,048 |

Расчет коэффициентов показал, что к концу 2001 года снижается коэффициент обеспеченности собственными средствами с 0,409 до 0,340, т.е. на 0,069, но при этом его значение соответствует нормативу, т.е. у предприятия 34,0% оборотных активов формируется за счёт собственных источников.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами также сократился до 0,735, но соответствует норме. Это означает, что на 73,5% материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами, а 26,5% необходимые заёмные средства.

Коэффициент маневренности увеличился и показывает, что 43,9% собственного капитала является мобильным, т.е. используется для финансирования текущей деятельности.

Коэффициент автономии к концу 2001 года несколько снизился с 0,650 до 0,602, т.е. 60,2% обязательств предприятия на конец года представлено собственным капиталом, что соответствует рекомендуемым значениям, хотя тенденция коэффициента к снижению неблагоприятна.

Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств к концу года увеличился с 0,539 до 0,660, т.е. в конце 2001 года на 1 рубль собственных средств приходится 66 копеек заёмного капитала. Значение коэффициента в рамках нормы, тем не менее, его тенденция к росту неблагоприятна.

Так как у предприятия в 2000 и 2001 году отсутствуют долгосрочные пассивы, коэффициент финансовой устойчивости равен коэффициенту автономии. С одной стороны это неблагоприятно, так как снижает возможных капитальных вложений. С другой стороны может быть достаточно собственных источников.

Таким образом, расчёт коэффициентов финансовой устойчивости, платёжеспособности и абсолютных показателей финансовой устойчивости, таблица 5, показал, что в целом финансовое состояние предприятия неустойчивое. Для расчёта абсолютных показателей финансовой устойчивости использовались формулы: (11), (12), (13).

## Таблица 5

# Источники формирования запасов предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ПОКАЗАТЕЛИ | 1999 год | 2000 год | 2001 год |
| 1.Источники собственных средств | 69032 | 74174 | 85136 |
| 2.Внеоборотные активы | 47950 | 47212 | 47731 |
| 3.Наличие собственных оборотных средств | 21082 | 26962 | 37405 |
| 4.Оборотные средства | 56265 | 68909 | 93575 |
| 5.Собственные оборотные средства в % к  оборотным средствам | 37,5 | 39,1 | 40,0 |
| 6.Долгосрочные кредиты и займы | 565 | - | - |
| 7.Наличие собственных и долгосрочных  заёмных средств для формирования  запасов и затрат | 21647 | 26962 | 37405 |
| 8.Краткосрочные кредиты и займы | 8721 | 15500 | 20022 |
| 9.Общая величина основных источников  формирования запасов и затрат | 30368 | 42462 | 57427 |
| 10.Величина запасов и затрат | 23166 | 32177 | 50902 |
| 11.Излишек (+) или недостаток (-) собственных  оборотных средств | -2084 | -5485 | -13497 |
| 12.Излишек (+) или недостаток (-) собственных  и долгосрочных заёмных средств для формирования  запасов и затрат | -1519 | -5485 | -13497 |
| 13.Излишек (+) или недостаток (-) основных  источников формирования запасов и затрат | 7202 | 10285 | 6525 |
| ТИП ФИНАНСОВОЙ СИТУАЦИИ | неустойчивое | неустойчивое | неустойчивое |

Во многом неустойчивости финансового состояния предприятия определяется дефицитом денежных средств, (как показывает анализ коэффициентов платёжеспособности). Однако, все коэффициенты финансовой устойчивости соответствуют рекомендуемым значениям.

**3.3.Выбор рациональной структуры источников средств предприятия**

В ходе проведения анализа у предприятия был выявлен дефицит денежных средств.

Как показывает, баланс в 2000 и 2001 годах нет долгосрочных заёмных средств, но в связи с нестабильной ситуацией в стране, это нормально, так как банковские учреждения в данный момент практически не представляли долгосрочных кредитов. Зато у предприятия присутствуют краткосрочные кредиты и займы, а чтобы покрыть дефицит денежных средств можно прибегнуть к помощи кредита. Рассчитаем потребность в краткосрочном кредите:

1. Собственные оборотные средства предприятия (СОС) = собственный капитал – внеоборотные активы = 37405 тыс. руб.;
2. Текущие финансовые потребности (ТФП) = текущие активы (без денежных средств) – кредиторская задолженность = 56966 тыс. руб.;
3. Потенциальный излишек / дефицит денежных средств = СОС – ТФП = 37405 – 56966 = -19561 тыс. руб.

Таким образом, поскольку текущая финансовая потребность больше собственных оборотных средств, постоянных пассивов не хватает для обеспечения нормального функционирования предприятия, следовательно, 19561 тыс. рублей – это и есть потребная сумма краткосрочного кредита.

На конец 2001 года на балансе предприятия находилось 85136 тыс. руб. собственных средств, 20022 тыс. руб. заёмных средств. Прибыль до налогообложения – 29818 тыс. руб., нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ) – 32821 тыс. руб.

Используя формулы (18 – 21) рентабельность собственных средств и эффект финансового рычага:

1. Экономическая рентабельность (ЭР) = 32821 / (85136 + 20022) = 31,21%;
2. Средняя расчётная ставка процента (СРСП) = 14,9%;
3. Эффект финансового рычага (ЭФР)=(1–0,24)⋅(31,21–14,9)⋅ (20022/85136) = 0,76 ⋅ 16,31 ⋅ 0,235 = 2,91%;
4. Рентабельность собственных средств (РСС) = (1–0,24) ⋅ 31,21 + 2,91 = 26,62%.

Рассчитав потребность предприятия в заёмных средствам определили, что она равна 19561 тыс. руб. Используя формулы (18 – 21) рассчитаем рентабельность собственных средств и эффект финансового рычага от привлечения кредита:

1. Экономическая рентабельность (ЭР) = 32821/(105158 + 19561) = 26,32%;
2. Средняя расчётная ставка процента (СРСП) = 7,59%;
3. Эффект финансового рычага (ЭФР) = (1-0,24)⋅(26,32-7,59)⋅(39583/85136) = 0,76⋅18,73⋅0,465 = 6,62%;
4. Рентабельность собственных средств (РСС) = (1-0,24) ⋅ 26,32 + 6,62 = 26,62%.

Таким образом, эффект финансового рычага будет тем больше, чем больше будет экономическая рентабельность инвестиций по сравнению со средней ставкой процентов по займу и чем больше будет соотношение заёмных и собственных средств.

Риск кредитора (выраженный величиной дифференциала) уменьшается, так как увеличивается значение дифференциала на 2,42. Новое заимствование приносит предприятию увеличение уровня эффекта финансового рычага (на 3,71%), следовательно, это заимствование выгодно.

Несмотря на растущее бремя процентов, из-за нарастания платежно-расчетного кризиса предприятие вновь и вновь вынуждено прибегать к помощи кредита (как банковского, так и коммерческого), в результате чего зачастую собственные источники формирования оборотных средств полностью заменяются заёмными. Достаточный объём собственных средств обеспечивает развитие предприятия и укрепляет его независимость, подпитывает доверие партнёров, поставщиков, клиентов и кредиторов.

В современных условиях главными задачами развития экономики является повышение эффективности производства, а также занятие устойчивых позиций предприятий на внутреннем и международном рынках.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В ходе исследования была определена сущность понятия финансовая устойчивость. Также были рассмотрены различные приёмы анализа финансового состояния и дана характеристика методам анализа финансовой устойчивости предприятия.

Для осуществления эффективной деятельности любому предприятию необходимо проводить анализ своей деятельности в динамике за несколько лет, чтобы была возможность выявить недостатки своей работы и принять меры по их ликвидации. Поэтому в третьем разделе работы, основываясь на данных бухгалтерской отчётности предприятия, провели анализ агрегированного баланса и «Отчёта о прибылях и убытках».

Анализ агрегированного баланса показал, что имущество предприятия к концу 2001 года по сравнению с 2000 годом увеличилось на 25185 тыс. руб. или на 21,7%. Рост имущества был вызван увеличением оборотных активов на 24666 тыс. руб. и внеоборотных активов на 519 тыс. руб. Увеличение стоимости оборотных активов произошло за счёт всех их составляющих, соответственно увеличилась доля оборотных активов в имуществе предприятия с 54,0% в 1999 году до 59,34% в 2000 году и 66,22% - 2001 году.

Анализ «Отчёта о прибылях и убытках» выявил, что прибыль до налогообложения увеличилась с 12062 тыс. руб. в 2000 году до 29818 тыс. руб. в 2001 году или на 47,2%. Увеличение бухгалтерской прибыли связано с увеличением размеров прибыли от продаж на 19754 тыс. руб. или на 16,1%. В отчётном периоде у предприятия сократились операционные доходы на 103 тыс. руб. и операционные расходы на 528 тыс. руб. Существенно в отчётном периоде сокращаются внереализационные доходы на 73 тыс. руб. - основная причина отрицательные курсовые разницы, штрафы, пени, неустойки, списание задолженности.

Не смотря на это, увеличивается чистая прибыль предприятия в 2000 году на 3143 тыс. руб. и на 11706 тыс. руб. в 2001 году.

Оценка финансовой устойчивости ОАО «Электроагрегат» показала, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии. Однако, все коэффициенты финансовой устойчивости соответствуют рекомендуемым значениям. Необходимым условием при оценке финансовой устойчивости предприятия является также оценка его платёжеспособности, которая, при расчёте специальных коэффициентов, показала дефицит денежных средств

Так, после выявления дефицита денежных средств, определили сумму потребных заёмных средств (19561 тыс. руб.). В результате, с помощью определения эффекта финансового рычага до привлечения необходимой суммы (ЭФР = 2,91%) и после привлечения заёмных средств (ЭФР = 6,62%), выявили, что эффект финансового рычага увеличивается (на 3,71%), следовательно новое заимствование выгодно для предприятия.

Привлекая заёмные средства, предприятие может быстрее и масштабнее выполнять свои задачи по развитию в соответствии с поставленной целью, то есть осуществлять стратегическое управление. Но, прежде чем прибегнуть к использованию заёмных средств, нужно оценить все внутрипроизводственные возможности.

Таким образом, в ходе анализа было установлено, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии. Это нормальное явление для современной экономики. В настоящее время практически не существует предприятий с абсолютной финансовой устойчивостью.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 480с.
2. Беседина В.Н. Оценка финансового состояния и управление прибылью на предприятии: Учебное пособие. / Под науч. ред. Э.Н. Кузьбожева. – Курский факультет МГУК, 1998. – 120с.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 800с.
4. Волчков С.А. Оценка финансового состояния предприятия // Методы менеджмента качества. – 2002. - №3. – с.11 – 15.
5. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – М.: Изд-во «Дело и сервис»,1998. – 304с.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 432с.
7. Колб Р.В., Родригес Р. Дж. Финансовый менеджмент: Учебник. / Пер. 2-го англ. издания; предисл. к русск. изданию к. э. н. Драчёвой Е.А. – М.: Изд-во «Финпресс», 2001. – 496с.
8. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебное пособие. / Пер. с франц. под ред. проф. Я.В. Соколова. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 576с.
9. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. / Под ред. проф. Н.П. Любушина. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2001. – 471с.
10. Новосёлов Е.В., Романчин В.И., Тарапанов А.С., Харламов Г.А. Введение в специальность «Антикризисное управление»: Учебное пособие. – М.: Дело, 2001. – 176с.
11. Рябушкин Б.Г. Основы статистики финансов: Учебное пособие. – М.: Финстатин – форм, 1997. – 80с.
12. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. – М.: Издательство «Зерцало», 1998. – 272 с.
13. Финансовый менеджмент: Учебник. / Под ред. проф. И.В. Колчиной. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 413с.
14. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 518с.
15. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2002. – 656с.
16. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 574с.