

## **Содержание:**

# **Введение**

В настоящее время, с переходом экономики к рыночным отношениям, повышается самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Все это значительно увеличивает роль анализа их финансового состояния: наличия, размещения и использования денежных средств. Результаты такого анализа нужны, прежде всего, собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам. В данной работе проводится финансовый анализ предприятия именно с точки зрения собственников предприятия, т.е. для внутреннего использования и оперативного управления финансами.

Особое значение приобретает анализ эффективности производства на уровне экономически самостоятельного предприятия. Нерешенность возникающих здесь экономических задач как внутренних, так и внешних, отражается на финансовых результатах деятельности предприятия. Поэтому важно использовать различные аналитические модели анализа для принятия решений по оптимизации интересов предприятия. С помощью финансового анализа вырабатывается стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль над их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия, его подразделений и работников.

Актуальность проблемы проявляется в том, что анализ на уровне предприятия должен наполняться совершенно новым конкретным содержанием, связанным с повседневной управленческой деятельностью руководителей предприятия, а именно: с анализом выполнения всех разделов производственного (внутреннего) бизнес-плана. Можно утверждать, что качество принимаемых решений полностью зависит от широты и глубины технико-экономического и финансового анализа.

Таким образом, основная цель данной работы заключается в исследовании проблем финансовой устойчивости предприятия на примере ОАО «Оазис» и

разработке основных направлений повышения финансовой устойчивости предприятия. Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи:

- Изучить понятие «финансовая устойчивость», особенности проведения процесса анализа и оценки в теоретических источниках.

- Подобрать комплекс методик для анализа и оценки производства и реализации, прибыли и рентабельности, платежеспособности предприятия.

- Провести диагностику производственно-экономических возможностей ОАО «Оазис», обработать результаты исследования, сформулировать выводы и рекомендации.

Объект исследования: ОАО «Оазис». Предмет исследования – анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия.

Методы и методики исследования: горизонтальный и вертикальный анализ баланса; метод коэффициентов (относительных показателей) для детерминированной комплексной оценки результатов деятельности; сравнительный анализ; методика факторного анализа; методика комплексного анализа финансового состояния предприятия.

Для решения вышеперечисленных задач была использована годовая бухгалтерская отчетность ОАО «Оазис» 2004 г., а именно: бухгалтерский баланс (форма № 1 по ОКУД); отчет о прибылях и убытках (форма № 2 по ОКУД); приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 4, № 5 по ОКУД); приказ об учетной политике предприятия.

Также при написании курсовой работы использовались нормативно-правовые акты РФ, литература экономистов-теоретиков, инструктивно-методический материал, статьи периодической печати.

## **Глава 1. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия**

## **1.1 Сущность финансовой устойчивости и факторы ее определяющие**

Финансовое состояние предприятия (ФСП) — это сложная экономическая категория, отражающая на определенный момент состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию. В процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие — финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Если текущая платежеспособность — это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость — внутренняя его сторона, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков (рисунок 1).

Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

Платежеспособность предприятия

Финансовая устойчивость предприятия

Сбалансированность  
активов и пассивов

Сбалансированность  
доходов и расходов

Сбалансированность  
денежных потоков

**Рис. 1.** Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия

Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточно уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств. На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы: положение предприятия на товарном рынке; производство и выпуск дешевой, качественной и пользующейся спросом на рынке продукции; его потенциал в деловом сотрудничестве; степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. п.

Такое разнообразие факторов подразделяет и саму устойчивость по видам. Так, применительно к предприятию, в зависимости от факторов, влияющих на нее, она может быть: внутренней и внешней, общей (ценовой), финансовой. Внутренняя устойчивость – это такое общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов. Внешняя устойчивость предприятия обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны. Общая устойчивость предприятия – это такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходом (затратами). Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно – хозяйственной деятельности и является главным компонентом устойчивости предприятия.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самофинансирования. Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет финансовое положение предприятия. Напротив, в результате спада объемов производства и продаж происходит повышение себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является счастливой случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование. Основные задачи анализа финансовой устойчивости предприятия.

1. Своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования.
2. Поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости.
3. Разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.
4. Прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Анализ финансовой устойчивости основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях

инфляции очень трудно привести в сопоставимый вид. Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать: с общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства; аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности; аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения ФСП. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

## **1.2 Методы анализа и выбор системы показателей оценки финансовой устойчивости**

Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку. Поэтому вначале необходимо проанализировать структуру источников предприятия и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска.

С этой целью рассчитывают следующие показатели:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) — удельный вес собственного капитала в общей валюте нетто-баланса:

### **Собственный капитал предприятия**

$$K_{ск} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Общая валюта нетто-баланса}} \quad (1.)$$

### **Общая валюта нетто-баланса**

Он характеризует, какая часть активов предприятия сформирована за счет собственных источников средств.

2. Коэффициент концентрации заемного капитала — удельный вес заемных средств в общей валюте нетто-баланса — показывает, какая часть активов предприятия сформирована за счет заемных средств долгосрочного и

краткосрочного характера:

### **Заемные средства**

$$\text{Кзк} = \underline{\hspace{10em}} (2.)$$

### **Общая валюта нетто-баланса**

3. Коэффициент финансовой зависимости:

### **Общая валюта нетто-баланса**

$$\text{Кфз} = \underline{\hspace{10em}} (3.)$$

### **Собственный капитал предприятия**

Это обратный показатель коэффициенту финансовой независимости. Он показывает, какая сумма активов приходится на рубль собственных средств. Если его величина равна 1, то это означает, что все активы предприятия сформированы только за счет собственного капитала. Его значение 1,5 показывает, что на каждые 1,5 руб., вложенных в активы, приходится 1 руб. собственных средств и 0,5 руб. — заемных.

4. Коэффициент текущей задолженности показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных ресурсов краткосрочного характера:

### **Краткосрочные обязательства**

$$\text{Ктз} = \underline{\hspace{10em}} (4.)$$

### **Общая валюта нетто-баланса**

5. Коэффициент устойчивого финансирования характеризует, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников. Если предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами, то его величина будет совпадать с величиной коэффициента финансовой независимости:

### **Собственный капитал + Долгосрочные обязательства**

$$\text{Куф} = \underline{\hspace{10em}} (5.)$$

### **Общая валюта нетто-баланса**

В свою очередь для характеристики структуры долгосрочных источников финансирования рассчитывают и анализируют следующие показатели:

6. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников:

**Собственный капитал**

**Кни** = \_\_\_\_\_ (6.)

**Собственный капитал + Долгосрочные обязательства**

7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников:

**Долгосрочные обязательства**

**Кзк** = \_\_\_\_\_ (7.)

**Собственный капитал + Долгосрочные обязательства**

Повышение уровня последнего показателя с одной стороны означает усиление зависимости от внешних кредиторов, а с другой — о степени финансовой надежности предприятия и доверия к нему со стороны банков и населения.

8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности):

**Собственный капитал**

**Кпокр** = \_\_\_\_\_ (8.)

**Заемный капитал**

9. Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска — отношение заемного капитала к собственному.

**Заемный капитал**

**Кни** = \_\_\_\_\_ (9.)

**Собственный капитал**

Данный коэффициент считается одним из основных индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения капитала в данное

предприятие.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиций инвесторов и предприятия. Для банков и прочих кредиторов более надежна ситуация, если доля собственного капитала у клиентов более высокая. Это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств по двум причинам:

1) проценты по обслуживанию заемного капитала рассматриваются как расходы и не включаются в налогооблагаемую прибыль;

2) расходы на выплату процентов обычно ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в обороте предприятия, в результате чего повышается рентабельность собственного капитала. В рыночной экономике большая и все увеличивающаяся доля собственного капитала вовсе не означает улучшения положения предприятия, возможности быстрого реагирования на изменение делового климата. Напротив, использование заемных средств, свидетельствует о гибкости предприятия, его способности находить кредиты и возвращать их, т.е. о доверии к нему в деловом мире.

Наиболее обобщающим показателем среди рассмотренных выше является коэффициент финансового левериджа. Все остальные показатели в той или иной мере определяют его величину.

Нормативов соотношения заемных и собственных средств, практически не существует. Они не могут быть одинаковыми для разных отраслей и предприятий. Доля собственного и заемного капитала в формировании активов предприятия и уровень финансового левериджа зависят от отраслевых особенностей предприятия. В тех отраслях, где медленно оборачивается капитал и высокая доля внеоборотных активов, коэффициент финансового левериджа не должен быть высоким. В других отраслях, где оборачиваемость капитала высокая и доля основного капитала низкая, он может быть значительно выше. Уровень финансового левериджа зависит также от конъюнктуры товарного и финансового рынка, рентабельности основной деятельности, стадии жизненного цикла предприятия, его финансовой стратегии. Для определения нормативного значения коэффициентов финансовой автономии, зависимости и финансового левериджа необходимо исходить из фактически сложившейся структуры активов и общепринятых подходов к их финансированию (табл. 1.)<sup>1</sup>.

Постоянная часть оборотных активов — это тот минимум, который необходим предприятию для осуществления операционной деятельности и величина которого не зависит от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции. Как правило, она полностью финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Переменная часть оборотных активов подвержена колебаниям в связи с сезонным изменением объемов деятельности. Финансируется она обычно за счет краткосрочного заемного капитала, а при консервативном подходе - частично и за счет собственного капитала. Динамика коэффициента финансового левериджа (плеча финансового рычага) зависит от изменения:

- структуры активов предприятия (с увеличением удельного веса внеоборотных и сокращением оборотных активов коэффициент финансового левериджа при прочих равных условиях должен снижаться, и наоборот);

- финансовой политики их формирования (консервативной, умеренной, агрессивной).

Таблица 1.

Подходы к финансированию активов предприятия<sup>2</sup>

Вид актива	Удельный вес на конец года, %	Подходы к их финансированию		
		агрессивный	умеренный	консервативный
Внеоборотные активы		40% - ДЗК	20% - ДЗК	10% - ДЗК
		60% - СК	80% - СК	90% - СК
Постоянная часть оборотных активов		50% - ДЗК	25% - ДЗК	100% - СК
		50% - СК	75% - СК	

Переменная			50% - СК
часть оборотных активов	100% - КЗК	100% - КЗК	50% - КЗК

Для расчета влияния данных факторов на уровень коэффициента финансового левериджа можно использовать следующую факторную модель:

**Дзк (Уді Дзкі)**

$$\text{Кфл} = \text{___} = \text{_____} (10.)$$

**Дск (Уді Дскі)**

Где: Кфл - коэффициент финансового левериджа; Дзк - средняя доля заемного капитала в формировании активов предприятия; Дск - средняя доля собственного капитала в формировании активов предприятия; Уді - удельный вес i-го вида актива в общей валюте баланса; Дзкі - доля заемного капитала в формировании i-го вида актива предприятия; Дскі - доля собственного капитала в формировании i-го вида актива предприятия.

Коэффициент финансового левериджа не только является индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает большое влияние на увеличение или уменьшение величины прибыли и собственного капитала предприятия. Уровень финансового левериджа измеряется отношением темпов прироста чистой прибыли ( ЧП %) к темпам прироста прибыли до выплаты процентов и налогов ( EBIT %): Уфл = ЧП % / EBIT %(11.)

Он показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до выплаты процентов и налогов. Это превышение обеспечивается за счет эффекта финансового рычага, одной из составляющих которого является его плечо (отношение заемного капитала к собственному). Увеличивая или уменьшая плечо рычага в зависимости от сложившихся условий, можно влиять на прибыль и доходность собственного капитала. Возрастание финансового левериджа сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с возможным недостатком средств для выплаты процентов по кредитам и займам. Незначительное изменение брутто-прибыли и рентабельности инвестированного капитала в условиях высокого финансового левериджа может привести к значительному изменению чистой прибыли, что опасно при спаде

производства.

Если предприятие финансирует свою деятельность только за счет собственных средств, коэффициент финансового левериджа равен нулю, т.е. эффект рычага отсутствует. Нетрудно заметить, что с возрастанием доли заемного капитала повышается размах вариации рентабельности собственного капитала, коэффициента финансового левериджа и чистой прибыли. Это свидетельствует о повышении степени финансового риска инвестирования при высоком плече рычага.

Высокие темпы наращивания собственного капитала характеризует способность предприятия к саморазвитию. При этом следует принимать во внимание, что величина чистых активов является довольно условной, поскольку она рассчитывается по данным не ликвидационного, а бухгалтерского баланса, в котором активы отражаются не по рыночным, а по учетным ценам. Тем не менее, величина их должна быть больше уставного капитала. Если чистые активы меньше величины уставного капитала, акционерное общество обязано уменьшить свой уставный капитал до величины его чистых активов, а если чистые активы менее установленного минимального размера уставного капитала, то в соответствии с действующими законодательными актами общество обязано принять решение о самоликвидации. При неблагоприятном соотношении чистых активов и уставного капитала должны быть направлены усилия на увеличение прибыли и рентабельности, погашение задолженности учредителей по взносам в уставный капитал и т.д.

Как уже отмечалось, финансовая устойчивость предприятия во многом зависит от того, насколько оптимально сочетаются отдельные виды активов баланса, и в частности основной и оборотный капитал соответственно постоянные и переменные издержки предприятия. Инвестирование капитала в основные производственные фонды обуславливает рост постоянных и относительное сокращение переменных затрат. Взаимосвязь между объемом производства, постоянными и переменными затратами выражается показателем производственного (операционного) левериджа, от уровня которого зависит прибыль предприятия и его финансовая устойчивость.

Исчисляется уровень производственного левериджа отношением темпов прироста брутто-прибыли  $P$  % (до выплаты процентов и налогов) к темпам прироста физического объема продаж в натуральных или условно-натуральных единицах (  $VP$  %) или к темпам прироста выручки:

$$K_{пл} = P \% / VPP \% (12.)$$

Он показывает степень чувствительности операционной прибыли к изменению объема продаж. При его высоком значении даже незначительный спад или увеличение производства продукции приводит к существенному изменению прибыли. Более высокий уровень производственного лeverиджа обычно имеют предприятия с высоким уровнем технической оснащенности производства. При повышении уровня технической оснащенности происходит увеличение доли постоянных затрат и уровня производственного лeverиджа, с ростом последнего увеличивается степень риска не до получения выручки, необходимой для возмещения постоянных расходов.

Наибольшее значение коэффициента производственного лeverиджа имеет то предприятие, у которого выше отношение постоянных расходов к переменным. Каждый процент прироста выпуска продукции при сложившейся структуре издержек обеспечивает прирост валовой прибыли на соответствующий процент. Следовательно, большему риску подвержено то предприятие, у которого выше операционный рычаг, что следует учитывать при оценке его финансовой устойчивости.

Операционный (деловой) риск определяется изменчивостью спроса, цен продаж, цен снабжения и их соотношения. Он минимизируется, если в условиях инфляции цены на продукцию предприятия растут пропорционально росту себестоимости продукции. Напротив, он возрастает, если темпы роста себестоимости продукции опережают темпы роста цен на нее. Расчет влияния объема продаж на прибыль с использованием операционного рычага производится следующим образом:

$$P_{врп} = P_о VPP \% K_{пл} / 100 (13.)$$

Точка равновесия, или безубыточный объем продаж показывает, сколько нужно произвести и реализовать продукции каждому предприятию, чтобы возместить постоянные затраты. Она рассчитывается делением суммы постоянных затрат на разность между ценой единицы продукции и удельными переменными расходами:

### **Постоянные затраты периода**

$$VPK_{кр} = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Цена} - \text{Переменные затраты на единицу продукции}} (14.)$$

**Цена - Переменные затраты на единицу продукции**

Чем больше величина данного показателя и угол наклона графика к оси абсцисс, тем выше степень производственного риска. При многопродуктовом производстве безубыточный объем продаж (критическая сумма выручки, порог рентабельности) определяется не в натуральных единицах, а в стоимостном выражении:

### **Сумма постоянных затрат**

$$\text{Вкр} = \underline{\hspace{10em}} (15.)$$

### **Доля маржинальной прибыли в выручке**

После определения безубыточного объема продаж можно рассчитать запас финансовой устойчивости (ЗФУ):

### **Выручка - Критическая сумма выручки**

$$\text{ВРПкр} = \underline{\hspace{10em}} 100(16.)$$

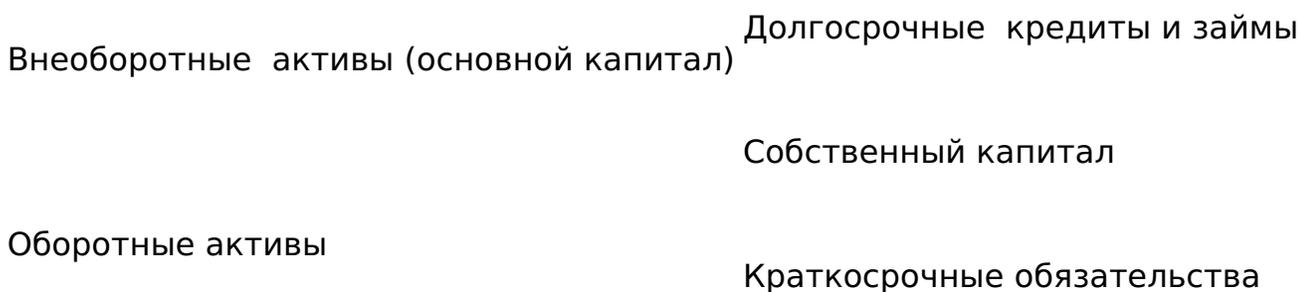
### **Выручка**

Разница между выручкой и постоянными затратами и есть запас финансовой устойчивости, или зона безубыточности предприятия. Если же выручка упадет еще ниже, то предприятие окажется убыточным, будет «проедать» собственный и заемный капитал и обанкротится. Поэтому нужно постоянно следить за ЗФУ, выяснять, насколько близок или далек порог рентабельности, ниже которого не должна опускаться выручка предприятия. Это очень важный показатель для оценки финансовой устойчивости предприятия.

Наиболее полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе; изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. Финансовое равновесие может быть рассмотрено с двух взаимно дополняющих друг друга подходов. Первый (имущественный) подход оценки финансового равновесия исходит из позиции кредиторов: предполагает сбалансированность активов и пассивов баланса по срокам и способность предприятия своевременно погашать свои долги (ликвидность баланса). Второй (функциональный) подход исходит из точки зрения руководства предприятия, основанной на функциональном равновесии между источниками капитала и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (операционный, инвестиционный, денежный циклы). Сбалансированность положительного и отрицательного потоков денежных средств возможна при условии

уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам. Отсюда финансовое равновесие активов и пассивов баланса лежит в основе оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособности. Одни авторы отождествляют понятия «финансового равновесия» и «финансовой устойчивости», другие, что второе шире первого, поскольку для финансовой устойчивости и стабильности ФСП важно не только финансовое равновесие баланса на определенную дату, но и гарантии сохранения его в будущем. А таковыми гарантами выступают финансово-хозяйственные результаты деятельности предприятия: доходность капитала, рентабельность продаж, скорость оборачиваемости капитала, вложенного в активы, коэффициент устойчивости его роста.

Схематически взаимосвязь активов и пассивов баланса представлена ниже. Согласно этой схеме, основными источниками финансирования внеоборотных активов, как правило, является собственный капитал и частично долгосрочные кредиты и займы.



Оборотные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств. Желательно, чтобы на предприятиях производственной сферы они были наполовину сформированы за счет собственного, а наполовину - за счет заемного капитала. Тогда обеспечивается гарантия погашения внешнего долга и оптимальное значение коэффициента ликвидности, равное 2. Собственный капитал в балансе отражается общей суммой в разделе III пассива баланса. Чтобы определить, сколько собственного капитала вложено в долгосрочные активы, необходимо из общей суммы ВОА вычесть долгосрочные кредиты банка. Доля собственного капитала (Дск) и доля заемного капитала (Дзк) в формировании внеоборотных активов определяются следующим образом:

$$\text{Дск} = (p.I - p.IV) / p.I; \text{Дзк} = p.IV / p.I(17,18)$$

Чтобы узнать, какая сумма собственного капитала используется в обороте, необходимо от общей его суммы по разделу III пассива баланса вычесть сумму долгосрочных (внеоборотных) активов (р. I актива баланса за минусом той части, которая сформирована за счет долгосрочных кредитов банка): Собственный оборотный капитал = р. III + стр. 640 + стр. 650 - (р. I - р. IV) = (р. III + стр. 640 + стр. 650 + р. IV) - р. I. (19)

Сумму собственного оборотного капитала можно рассчитать и таким образом: из общей суммы оборотных активов (II раздел баланса) вычесть сумму краткосрочных финансовых обязательств (V раздел пассива без доходов будущих периодов и резерва предстоящих расходов и платежей). Разность покажет, какая сумма оборотных активов сформирована за счет собственного капитала, или что останется в обороте предприятия, если погасить одновременно всю краткосрочную задолженность кредиторам. Доля собственного ( $D_{СК}$ ) и заемного ( $D_{ЗК}$ ) капитала в формировании оборотных активов определяется следующим образом:

$$D_{СК} = (p.II - p.V) / p.II; D_{ЗК} = p.V / p.II(20,21)$$

Кроме того следует учитывать целевое назначение отдельных источников капитала. Так, долгосрочные кредиты и займы предназначены, как правило, для инвестиций в основные средства и нематериальные активы. Краткосрочные финансовые обязательства используются для формирования оборотных активов. Собственный капитал служит источником формирования как внеоборотных, так и оборотных активов. Здесь также должны быть достигнуты оптимальные пропорции в структуре его распределения. От того, какая часть собственного капитала вложена в недвижимость, а какая - в оборотные активы, во многом зависит финансовая устойчивость предприятия. Для характеристики структуры распределения собственного капитала рассчитывают коэффициент его маневренности:

### **Собственный оборотный капитал**

$$K_{МК} = \underline{\hspace{10em}}(22)$$

### **Общая сумма собственного капитала**

Он показывает, какая часть собственного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств предприятия.

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность материальных оборотных средств устойчивыми (плановыми) источниками финансирования, к которым относятся собственный оборотный капитал (СОК) и краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности (ККБ). Коэффициент обеспеченности рассчитывается отношением суммы устойчивых источников финансирования к общей сумме материальных оборотных активов (запасов). Излишек или недостаток плановых источников средств для формирования запасов является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия, в соответствии с которым выделяют четыре типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость, если запасы (З) меньше суммы собственного оборотного капитала:  $Z < \text{СОК}; K = \text{СОК}/Z > 1$ .

2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость, при которой запасы больше собственного оборотного капитала, но меньше плановых источников их покрытия:  $\text{СОК} < Z < \text{Ипл}; K = \text{Ипл}/Z > 1$ .

3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств (Ивр) в оборот предприятия: не просроченной задолженности персоналу по оплате труда, бюджету по налоговым платежам, органам социального страхования и т.д. Но поскольку капитал в запасах находится довольно продолжительное время, а сроки погашения данных обязательств наступят очень скоро, то вложение коротких денег в длинные активы может вызвать значительные финансовые трудности для предприятия:  $Z = \text{Ипл} + \text{Ивр}; K = \text{Ипл}/Z < 1$ .

4. Кризисное финансовое состояние (предприятие находится на грани банкротства), при котором равновесие платежного баланса в данной ситуации обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д. А это означает, что предприятие находится в кризисной ситуации:  $Z > \text{Ипл} + \text{Ивр}; K = \text{Ипл}/Z < 1$ .

Устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

а) ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;

б) обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);

в) пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Поэтому при внутреннем анализе осуществляется углубленное изучение причин изменения запасов и затрат, оборачиваемости оборотных активов, изменения суммы собственного оборотного капитала.

Заслуживает внимания концепция оценки финансовой устойчивости, в основе которой лежит деление активов предприятия на финансовые и нефинансовые. Финансовые активы в свою очередь делятся на немобильные и мобильные. Мобильные финансовые активы - это высоколиквидные активы (денежные средства и легко реализуемые краткосрочные финансовые вложения). Немобильные финансовые активы включают долгосрочные финансовые вложения, все виды дебиторской задолженности, срочные депозиты.

Согласно этой концепции, финансовое равновесие и устойчивость финансового положения достигаются, если нефинансовые активы покрываются собственным капиталом, а финансовые - заемным. Запас устойчивости увеличивается по мере превышения собственного капитала над нефинансовыми активами или то же самое по мере превышения финансовых активов над заемным капиталом. Противоположное отклонение от параметров равновесия в сторону превышения нефинансовых активов над собственным капиталом свидетельствует о потере устойчивости. В соответствии с этими отклонениями от параметров равновесия выделяют несколько вариантов устойчивости (табл. 2). Согласно данной методике, граница между допустимым и рискованным вариантами заимствования средств проходит по критической черте (СК равен сумме долгосрочных НФА). В области напряженности разность между собственным капиталом и долгосрочными нефинансовыми активами положительная. Напротив, в состоянии риска эта разность будет отрицательной.

Таблица 2.

Варианты финансово-экономического состояния предприятия

№ Признак варианта

Наименование варианта

- |   |   |  |
|---|---|--|
| 1 | Мобильные финансовые активы больше всех обязательств  | Суперустойчивость (абсолютная платежеспособность)                      |
| 2 | Мобильные финансовые активы меньше всех обязательств, сумма всех финансовых активов больше их         | Достаточная устойчивость (гарантированная платежеспособность)          |
| 3 | Собственный капитал равен нефинансовым активам, а финансовые активы равны всем обязательствам         | Финансовое равновесие (гарантированная платежеспособность)             |
| 4 | Собственный капитал больше долгосрочных финансовых активов, но меньше всей суммы нефинансовых активов | Допустимая финансовая напряженность (потенциальная платежеспособность) |
| 5 | Собственный капитал меньше долгосрочных нефинансовых активов  | Зона риска (потеря платежеспособности)                                 |

Основываясь на данной концепции финансового равновесия, для факторного анализа коэффициентов концентрации собственного капитала, концентрации заемных средств и финансового левериджа можно использовать следующие модели:

$$СК/Акт = СК/НА \quad НА/ФА \quad ФА/ЗК \quad ЗК/Акт;$$

$$ЗК/Акт = ЗК/ОФА \quad ОФА/ФА \quad ФА/НА \quad НА/СК \quad СК/Акт;$$

$$ЗК/СК = ЗК/ФА \quad ФА/НА \quad НА/СК.$$

где: СК и ЗК – соответственно собственный и заемный капитал; ФА и НА – соответственно финансовые и нефинансовые активы; ОФА – оборотные финансовые активы; Акт – общая сумма финансовых и нефинансовых активов.

## **1.3 Система информационного обеспечения анализа**

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

Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения повышения стабильности фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения. В последние годы появилось достаточно много серьезных и актуальных публикаций, посвященных финансовому анализу.

Активно осваивается зарубежный опыт финансового анализа и управления предприятиями, банками, страховыми организациями и т.д. Вместе с тем следует отметить, что наличие большого числа интересных и оригинальных изданий по различным аспектам финансового анализа не снижает потребности и спроса на специальную методическую литературу, в которой последовательно, шаг за шагом воспроизводилась бы комплексная логически целостная процедура финансового анализа.

Все источники данных для обеспечения анализа делятся на плановые, учетные и внеучетные.

Плановые источники информации – разрабатываемые на предприятии планы (перспективные, текущие, оперативные, технологические карты), нормативные материалы, сметы, ценники, проектные задания.

Учетные источники информации – бухгалтерский, статистический и оперативный учет и отчетность.

В бухгалтерском учете и отчетности наиболее полно отражаются хозяйственные явления, процессы и их результаты, Анализ этих данных обеспечивает принятие необходимых мер, направленных на улучшение выполнения планов.

Данные статистического учета и отчетности, в которых содержится количественная характеристика массовых явлений и процессов, используются для выявления и изучения экономических закономерностей.

Оперативный учет и отчетность способствуют более оперативному по сравнению со статистикой или бухгалтерским учетом обеспечению анализа необходимыми данными и создают условия для повышения эффективности исследований.

Экономический паспорт предприятия накапливает данные о результатах хозяйственной деятельности. Значительная детализация показателей, которые содержатся в паспорте, позволяет провести многочисленные исследования динамики, выявить тенденции и закономерности развития экономики предприятия. С расширением компьютерной техники появились и новые машинные источники информации.

Внеучетные источники информации:

- официальные документы, которыми обязано пользоваться предприятие в своей деятельности; законы государства, указы президента, постановления правительства, приказы вышестоящих органов управления и т.п.;

- хозяйственно-правовые документы: договора, соглашения;

- научно-техническая информация: публикации, отчеты;

- решения общих собраний коллектива, предприятия в целом или отдельных подразделений;

- материалы изучения передового опыта, данные о конкурирующих предприятиях;

- техническая документация;

- материалы специальных обследований состояния производства;

- устная информация (деловые встречи).

По отношению к объекту исследования информация бывает внутренней и внешней. Система внутренней информации – это данные статистического, бухгалтерского, оперативного учета и отчетности. Система внешней информации – это данные статистических сборников, периодических и специальных изданий, конференций, деловых встреч.

По отношению к предмету исследования информация делится на основную и вспомогательную.

По периодичности поступления аналитическая информация подразделяется на регулярную и эпизодическую. Эпизодическая информация формируется по мере необходимости, например, сведения о новом конкуренте.

Регулярная информация, в свою очередь, классифицируется на постоянную, сохраняющую свое значение длительное время, условно-постоянную, сохраняющую свое значение в течение определенного периода времени и переменную, характеризующую частую сменяемость событий.

По отношению к процессу обработки информацию можно отнести к первичной и вторичной, прошедшей определенную стадию обработки и преобразований.

К организации информационного обеспечения анализа предъявляется ряд требований. Это аналитичность информации, ее достоверность, оперативность, сопоставимость, рациональность и др.

## **Глава 2. Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия ОАО «Оазис»**

### **2.1 Характеристика и отраслевые особенности анализируемого предприятия**

Оазис создано в процессе преобразования из государственного предприятия Навлинский деревообрабатывающий комбинат, в соответствии с решением трудового коллектива и Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий в акционерные общества», является его правопреемником, несёт права и обязанности, возникшие у

указанного предприятия до момента его преобразования в акционерное общество. Общество с момента его регистрации в Администрации Навлинского района Омской области является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, отражаемое на его самостоятельном балансе, включая имущество, переданное ему акционерами в счёт оплаты акций.

Реализация продукции, выполнение работ и предоставление услуг осуществляется по ценам и тарифам, устанавливаемым обществом самостоятельно, кроме случаев, предусмотренных законодательством РФ.

Вмешательство в административную и хозяйственную деятельность Общества со стороны государственных, общественных и других организаций не допускается, если это не обусловлено их правами по осуществлению контроля и ревизии согласно действующему законодательству.

Тип производства, исходя из масштабов производства и характера повторяемости производства продукции - серийный.

При данном типе производства продукции специализация основана на изготовлении более широкой номенклатуры изделий, запускаемых в производство сериями, при этом выпуск таких серий может повторяться через соответствующий период времени.

ОАО «Оазис» находится по адресу: (223452) Омская область, п. Навля, ул. Ленина, д. 78. Территория ДОК составляет 5 га. (вид права - постоянное, бессрочное пользование).

На территории расположены производственные объекты: лесной, столярный, механический, сушильный цеха, гараж, центральный склад, объект непромышленного назначения - общежитие. Помещений и строений, занимаемых арендаторами не имеется.

Предприятие производит готовую продукцию: доска обрезная и необрезная, брус, вагонка, плинтус, наличник, паркет, оконный блок, дверной блок, а так же производит работы по прокладке кабеля связи в городах России и странах Ближнего зарубежья.

Все цеха ОАО «Оазис» оснащены станками и технологическими линиями, а продукция выполняется в соответствии со стандартами и действующими нормами.

Среднесписочная численность работников предприятия составляет 185 человек. Объём выполненных работ в среднем составляет 31 млн. рублей. Средняя зарплата работников составляет порядка 6 тыс. рублей.

Предприятие по своему характеру работ относится к отрасли строительства, по объёму работ и численности к разряду средних предприятий. Производственные запасы предприятия составляют 2000 тыс. руб., основные средства предприятия составляют 8600 тыс. рублей. Предприятие находится на общем режиме налогообложения. Чистая прибыль составляет в среднем 1000 тыс. рублей.

Отношения филиала с другими физическими и юридическими лицами в сфере хозяйственной деятельности строятся на договорных началах в соответствии с действующим законодательством РФ. В настоящее время заказчиками являются частные лица.

Руководит предприятием директор, который имеет заместителей по производству и строительству, каждому из них подотчетен главный инженер, который занимается своим видом деятельности. Главному инженеру по производству подчинены начальник цехов, мастера, рабочие. Главному инженеру по строительству - начальник цехов, прорабы, рабочие. Начальники цехов организуют и координируют работу рабочих своего цеха. Непосредственно директору подчинен главный бухгалтер предприятия, который контролирует работу экономического подразделения.

Штат при руководстве включает в себя: инспектора отдела кадров и секретаря. Численность экономического подразделения составляет пять человек. В отдел снабжения входят начальник снабжения и заведующий складом. Отдел механической службы состоит из главного механика, механика, энергетика, начальника гаража, специалиста по технике безопасности. Численность линейного персонала 7 чел.: начальник лесопильного цеха, мастер цеха и пять прорабов различных участков.

Управление филиалом осуществляет руководитель филиала, который назначается и освобождается приказом Генерального директора Учредителя. Руководитель филиала действует от имени Учредителя и представляет его интересы в соответствии с выданной доверенностью перед всеми предприятиями, учреждениями, организациями, заключает договоры и контракты, пользуется правом распоряжения денежными средствами, издает приказы и распоряжения, обязательные для исполнения всеми

работниками филиала, в том числе по кадровым вопросам, применяет к работникам меры поощрения и взыскания, осуществляет действия, необходимые для достижения цели деятельности филиала.

Руководство филиала совместно с трудовым коллективом, в соответствии с действующим законодательством России, Уставом и Коллективным договором Учредителя, самостоятельно определяет меры и механизм участия трудового коллектива в управлении филиалом, заключает Коллективный договор.

Руководитель филиала несет ответственность за его деятельность и обеспечивает: получение филиалом прибыли от ведения хозяйственной деятельности; своевременность предусмотренных законом и положением отчислений и платежей; достоверность предоставляемой бухгалтерской, налоговой и статистической отчетности; сохранность имущества филиала; соблюдение требований системы качества и стандартов предприятия; своевременность выполнения договорных обязательств; выполнение принятых централизованных программ; создание безопасных условий труда, соблюдение производственной, трудовой и финансовой дисциплины.

Руководитель филиала отчитывается перед Генеральным директором ЗАО «Межсвязьстрой», а так же перед Наблюдательным Советом по вопросам, относящимся к компетенции Совета.

Предприятие ДОК не имеет специальной финансовой службы, на которую возложены функции управления финансами и выработки финансовой политики предприятия. Эти функции выполняет отдельный исполнитель - бухгалтер, в составе экономического подразделения предприятия - бухгалтерии.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его состояния осуществляется главным бухгалтером, по распоряжению директора головного предприятия. На предприятии финансовое планирование не осуществляется, оно присылается учредителем на основе полученных финансовых отчетов.

Одним из направлений планирования, которой осуществляет главный бухгалтер, является планирование производственной программы, которое включает установление объема производства продукции, ее ассортимента, сроков изготовления, а также качество и количество необходимых для этих факторов. При этом учитывается дизайн с позиции изготовления определенного продукта требуемого качества и возможности

обеспечения предприятия производственными факторами.

## 2.2 Анализ использования активов, собственного капитала и обязательств

Анализ финансового состояния ОАО «Оазис» целесообразно начать с общей оценки структуры средств хозяйствующего субъекта и источников их формирования, изменения ее за 2004 год в сравнении с 2003 годом по данным баланса. Для этого используем приемы структурно-динамического анализа (таблица 3). Данные таблицы показывают, что общий оборот хозяйственных средств, т.е. активов, в 2004 году уменьшился по сравнению с 2003 годом на 3986 тыс. руб., - это составляет 86,1% ( $24772 : 28758 \times 100$ ), что является первым тревожным сигналом неблагополучия финансового положения организации. К концу 2004 года внеоборотные активы в общей стоимости активов стали занимать 33,1%, они уменьшились по сравнению с 2003 годом на 430 тыс. руб., но увеличились на 3,1 пункта, а оборотные активы соответственно сократились на 3556 тыс. руб., и уменьшились на 3,1 пункта.

Таблица 3

Динамика состава и структуры бухгалтерского баланса ОАО «Оазис», тыс. руб.

<b>Актив</b>	<b>2003 год</b>	<b>2004 год</b>	<b>Изменение (+, -)</b>	<b>Пассив</b>	<b>2003 год</b>	<b>2004 год</b>	<b>Изменение (+,-)</b>
<b>Раздел I Внеоборотные активы</b>	8628	8198	-430	<b>Раздел III Капитал и резервы</b>	10773	4363	-6410
<b>% к итогу</b>	30,0	33,1	+3,1	<b>% к итогу</b>	37,5	17,6	-19,9
<b>Раздел II Оборотные активы</b>	20130	16574	-3556	<b>Раздел IV Долгосрочные обязательства</b>	148	314	+166

**% к итогу**            70,0   66,9   -3,1

**% к итогу**            0,5   1,3   +0,8

**Раздел V**

**Краткосрочные обязательства**   17837   20095   +2258

**% к итогу**            62,0   81,1   +19,1

**Валюта  
баланса — всего**            28758   24772   -3986

**Валюта  
баланса, всего**            28758   24772   -3986

Повышение удельных весов внеоборотных активов при общем уменьшении доли оборотных активов, несомненно, негативно скажется на производственно-финансовой деятельности и впоследствии - на финансовой устойчивости ОАО «Оазис». Источники формирования имущества также уменьшились за счет собственного капитала - на 6410 тыс. руб. или на 19,9 пункта. Однако следует заметить, что к концу 2004 года доля заемного капитала в общем объеме источников покрытия составила 82,4%. Такое изменение понижает платежеспособность предприятия, показывает, что для пополнения своих активов ОАО «Оазис» не может обойтись собственными средствами. После общей оценки динамики состава и структуры активов и пассивов баланса исследуем подробно состав отдельных элементов имущества и источники его формирования, выявим изменения за период с 2003 - 2004 г. недвижимости и оборотных активов, источников собственных и заемных средств (долгосрочных и краткосрочных обязательств). Расчеты производятся в аналитической таблице 4.

Таблица 4

Динамика состава и структура основного и оборотного капиталов (активов) ОАО «Оазис», тыс. руб.

**Показатель актива баланса            Остатки по балансу            Структура, %**

2003 год	2004 год	Изменение (+,-)	2003 год	2004 год	Изменение (+,-)
<b>1. Внеоборотные активы всего</b>	8628	8198	-430	100,0	100,0 -
<b>В том числе:</b>					
<b>1.1. Нематериальные активы</b>	-	-	-	-	- -
<b>1.2. Основные средства</b>	8628	8198	-430	100,0	100,0 -
<b>1.3. Незавершенное строительство</b>	-	-	-	-	- -
<b>1.4. Доходные вложения в материальные ценности</b>	-	-	-	-	- -
<b>1.5. Долгосрочные финансовые вложения</b>	-	-	-	-	- -
<b>1.6. Прочие внеоборотные активы</b>	-	-	-	-	- -
<b>2. Оборотные активы, всего</b>	20130	16574	-3556	100,0	100,0 -
<b>В том числе:</b>					
<b>2.1. Запасы</b>	1185	2224	+1039	5,9	13,4 +7,5
<b>2.2. НДС по приобретенным ценностям</b>	569	126	-443	2,8	0,8 -2

<b>2.3.</b>						
<b>Дебиторская задолженность (более 12 месяцев)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.4.</b>						
<b>Дебиторская задолженность (менее 12 месяцев)</b>	16765	14023	-2742	83,3	84,6	+1,3
<b>2.5.</b>						
<b>Краткосрочные финансовые вложения</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.6. Денежные средства</b>	180	201	+21	0,9	1,2	+0,3
<b>2.7. Прочие оборотные активы</b>	1431	-	-1431	7,1	-	-7,1
<b>Итого активов:</b>	28758	24772	-3986	100,0	100,0	-

Как свидетельствуют данные таблицы, к концу 2004 года, так же, как и в 2003 году, в составе внеоборотных активов всю долю (100%) занимают основные средства. В оборотных активах преобладают: дебиторская задолженность (84,6%), запасы (13,4%); на НДС приходится 0,8%; денежные средства составляют 1,2%. Отметим, что при общем снижении доли оборотных средств на 3556 тыс. руб., удельный вес запасов в активах увеличился на 7,5 пунктов, дебиторской задолженности - увеличился на 1,3 пункта, а денежных средств - на 0,3 пункта. Все это, конечно, отражается на финансовом положении организации, которая имеет на конец 2004 года свободные денежные средства (+21 тыс. руб.) и в любое время по своему усмотрению может пустить их в оборот для пополнения материальных оборотных активов или на инвестиции, чтобы получить новые доходы.

Сложившаяся ситуация вызывает необходимость проведения более углубленного анализа состава и динамики запасов и дебиторской задолженности, представленных в таблице 5.

Таблица 5

Состав и динамика запасов и дебиторской задолженности ОАО «Оазис», тыс. руб.

Показатель	2003 год		2004 год		Отклонение (+, -) пункта (гр. 4 - гр. 2)
	сумма	% к итогу	сумма	% к итогу	
<b>1. Запасы — всего</b>	1185	100,0	2224	100,0	-
<b>В том числе:</b>					
<b>Сырье и материалы</b>	1033	87,2	2098	94,3	+7,1
<b>МБП</b>	-	-	-	-	-
<b>Затраты в НЗП</b>	-	-	-	-	-
<b>Готовая продукция и товары для перепродажи</b>	152	12,8	126	5,7	-7,1
<b>Расходы будущих периодов</b>	-	-	-	-	-
<b>Животные на откорме</b>	-	-	-	-	-
<b>2. НДС по приобретенным ценностям</b>	569	48,0	126	5,7	-42,3
<b>3. Дебиторская задолженность</b>	16765	100,0	14023	100,0	-
<b>В том числе:</b>					
<b>Покупатели и заказчики</b>	16765	100,0	14023	100,0	-

<b>Авансы выданные</b>	-	-	-	-	-
<b>Прочие дебиторы</b>	-	-	-	-	-

Как показывают данные табл. 5, в запасах на конец 2004 года наибольшую долю (94,3%) занимают сырье и материалы, их объем увеличился на 7,1%, готовая продукция и товары для перепродажи составляют 5,7%, их удельный вес за анализируемый период уменьшился на 7,1%. Заметно уменьшилась доля НДС по приобретенным ценностям (на 42,3%) и составила 5,7%. Что касается оценки динамики дебиторской задолженности, то можно отметить в целом ее снижение на 2742 тыс. руб. (14023 - 16765) за счет снижения задолженности покупателей и заказчиков.

В конце 2004 года по сравнению с 2003 годом произошли существенные изменения в структуре источников формирования имущества ОАО «Оазис» (табл. 6.).

Таблица 6

Динамика состава и структуры собственного и заемного капитала ОАО «Оазис», тыс. руб.

<b>Показатель пассива баланса</b>	<b>2003 год</b>		<b>2004</b>		<b>Изменение (+;-)</b>	
	<b>тыс. руб.</b>	<b>% к итогу</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>% к итогу</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>пункты</b>
<b>1. Собственный капитал — всего</b>	10773	37,5	4363	17,6	-6410	-19,9

**В том числе:**

<b>1.1. Уставный капитал</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.2. Добавочный капитал</b>	5437	18,9	5437	21,9	-	+3
<b>1.3. Резервный капитал</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.4. Целевые финансирование и поступления</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.5. Фонд социальной сферы</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.6. Непокрытый убыток прошлых лет</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.7. Нераспределенная прибыль отчетного года</b>	5336	18,6	-1074	-4,3	-6409	-22,9
<b>2. Заемный капитал (обязательства)</b>	17985	62,5	20409	82,4	+2424	+19,9
<b>2.1. Долгосрочные обязательства</b>	148	0,5	314	1,3	+166	0,8
<b>2.2. Краткосрочные обязательства</b>	17837	62,0	20095	81,1	+2258	+19,1
<b>2.2.1. Займы и кредиты</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.2.2. Кредиторская задолженность</b>	17837	62,0	20095	81,1	+2258	+19,1

<b>2.2.3. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.2.4. Доходы будущих периодов</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.2.5. Резервы предстоящих расходов</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2.2.6. Прочие краткосрочные обязательства</b>	-	-	-	-	-	-
<b>3. Валюта баланса (активы)</b>	28758	100,0	24772	100,0	-	-

Так, собственный капитал к концу года уменьшился на 6410 тыс. руб., а заемный капитал возрос на 2424 тыс. руб. Собственный капитал в 2003 г. и конце 2004 года составлял соответственно 10773 тыс. руб. и 4363 тыс. руб., а заемный капитал - 17985 тыс. руб. и 20409 тыс. руб. В процентном отношении: если доля собственного капитала на конец 2004 года в формировании активов составляет всего лишь 17,6 %, то доля заемного капитала - 82,4%. Заемный капитал увеличился по двум составляющим: за счет увеличения кредиторской задолженности - на 2258 тыс. руб. и увеличения долгосрочных обязательств на 166 тыс. руб. В общей сумме заемного капитала кредиторская задолженность в 2003 году составляла 62,0 %, (17837 : 17985 x 100), а на конец 2004 года она увеличилась до 81,1% (20095 : 20409 x 100). Очевидно, ОАО «Оазис», стараясь поправить свое финансовое положение, не обращаясь в банк за кредитами и займами, интенсивно использовало кредиторскую задолженность для финансирования своей деятельности за «дешевые деньги», «беспроцентные ссуды», что в конечном итоге может обернуться снижением доверия к организации со стороны партнеров, клиентов, покупателей либо привести к банкротству. Одна из самых «больных» статей в ОАО «Оазис» является кредиторская задолженность. Наибольший вес в ней имеет задолженность поставщикам и подрядчикам (62,0 % от суммы кредиторской задолженности) по неоплаченным в срок расчетным документам, и не отгруженной продукции в счет полученных авансов. Это свидетельствует о

финансовых затруднениях.

Таким образом, на основании проведенного предварительного обзора баланса ОАО «Оазис» за 2003-2004 года, можно сделать вывод о неудовлетворительной работе предприятия и росте больших статей в 2004 году. В связи с этим необходимо дать оценку кредитоспособности предприятия, которая производится на основе анализа ликвидности баланса.

## **2.3 Анализ ликвидности баланса, платежеспособности и рыночной устойчивости**

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Анализ ликвидности баланса предприятия приведён в таблице 7 (см. приложения). Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место следующие соотношения:

A1

П1; A2

П2; A3

П3; A1

П1;

Если некоторые неравенства не соответствуют указанным ограничениям, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом следует иметь в виду, что менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные при недостатке средств по одной группе и избытке по другой из-

за невозможности погашения такими активами более срочных обязательств. Соответствие степени ликвидности активов и сроков погашения обязательств в пассиве намечено ориентировочно, поэтому данная схема анализа ликвидности баланса приближенна. Однако, с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов, проводимый по данной схеме анализ достаточно полно представляет финансовое состояние.

Как видно из табл. 7, первое соотношение не соответствует установленному ограничению. Наиболее ликвидные активы ( $A_1$ ) не покрывают наиболее срочные обязательства ( $P_1$ ) на конец 2004 года с недостатком, равным 19894 тыс. руб. То есть предприятие неспособно погасить текущую задолженность кредиторов на сумму 19894 тыс. руб. По 2 и 3 соотношениям выполняются указанные ограничения. Следовательно ОАО «Оазис» способен расплатиться по платежам ближайшей и отдаленной перспективы с некоторым финансовым запасом при условии своевременных расчетов с дебиторами с учетом возможности использования ликвидных активов для этих целей. Невыполнение последнего неравенства свидетельствует о недостаточности собственного капитала организации ( $P_4$ ) для покрытия труднореализуемых активов ( $A_4$ ). Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса ОАО «Оазис» как недостаточную.

#### Таблица 7

Анализ ликвидности баланса ОАО «Оазис» за 2003 – 2004 гг.

АКТИВ	2003 г.	2004г.	ПАССИВ	2003 г.	2004 г.	Платежный излишек или нед	
						(+ ; -)	
						2003г.	2004 г.
<b>A<sub>1</sub> наиболее ликвидные активы</b>	180	201	<b>П<sub>1</sub> Наиболее срочные обязательства</b>	17837	20095	-17657	-19894
% к итогу	0,6	0,8	% к итогу	62	81,13	-61,4	-80,33
<b>A<sub>2</sub> Быстрореализуемые активы</b>	18196	14023	<b>П<sub>2</sub> Краткосрочные пассивы</b>	0	0	+18196	+14023
% к итогу	64,3	56,6	% к итогу	-	-	+64,3	+56,6
<b>A<sub>3</sub> Медленнореализуемые активы</b>	1185	2224	<b>П<sub>3</sub> Долгосрочные пассивы</b>	148	314	+1037	+1910
% к итогу	5,1	9,5	% к итогу	0,5	1,27	+4,6	8,23
<b>A<sub>4</sub> Труднореализуемые активы</b>	8628	8198	<b>П<sub>4</sub> Постоянные пассивы</b>	8620	9236	+8	-1038
% к итогу	30,0	33,1	% к итогу	37,5	17,6	+7,5	-15,5
<b>БАЛАНС</b>	28758	24772	<b>БАЛАНС</b>	28758	24772	-	-

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом рассчитывается общий показатель ликвидности, коэффициенты текущей, абсолютной и критической ликвидности. Так как полученный результат коэффициента абсолютной ликвидности (табл.8) не удовлетворяет установленным нормам, следует считать, что Надежды Меркурия не в состоянии погасить достаточную часть краткосрочной задолженности на дату составления баланса. По данным табл.8 критическая ликвидность тоже ниже установленного ограничения и наблюдается его уменьшение в 2004 году по сравнению с 2003 годом. Следовательно, суммы наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов у Навлинского ДОК недостаточно для покрытия его краткосрочных обязательств. И краткосрочная задолженность не будет погашена в полной мере в течение краткосрочных поступлений на счета предприятия. У ОАО «Оазис» по данным табл.8 величина коэффициента текущей ликвидности не удовлетворяет ограничению и имеет место его снижение к концу анализируемого периода. Это позволяет сделать вывод о том, что общей суммы оборотных средств у данного предприятия недостаточно для обеспечения платежеспособности.

Таблица 8

Динамика количественных значений коэффициентов ликвидности (по данным табл. 3 и 4)

Показатель	Оптимальное значение показателя	2003	2004
<b>1. Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	$^3 0,2 \wedge 0,5.$	$180/17837=0,01$	$201/20095=0,01$
<b>2. Коэффициент промежуточной (критической) ликвидности</b>	$^3 1.$	$16765+180/17837=0,95$	$14023+201/20095=0,95$
<b>3. Коэффициент текущей ликвидности</b>	$^3 2.$	$20130/17837=1,13$	$16574/20095=0,82$

Для оценки финансовой (рыночной) устойчивости ОАО «Оазис оценим обобщающие показатели, которые ее характеризуют по данным бухгалтерского баланса за 2003г. и за 2004 г.

Коэффициент автономии = строки 490+640+650 / стр. 300

Коэффициент автономии = 10773 : 28758=0,375 в 2003 году

Коэффициент автономии = 4363 : 24772=0,176 в 2004 году.

Этот коэффициент ниже нормативного значения и наблюдается его снижение в анализируемом периоде на 0,2, а это значит, что роль собственного капитала в формировании активов организации очень мала.

Коэффициент финансовой устойчивости = строки 490+640+650+590 /стр.300

Коэффициент финансовой устойчивости =10773+148:28758=0,380 в 2003 г.

Коэффициент финансовой устойчивости =4363+314:24772=0,189 в 2004 году.

Изменение: -0,2. Значит присоединение долгосрочных обязательств к собственному капиталу не привело к увеличению коэффициента автономии предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости =стр. 590+610+620+630+660 /стр. 300

Коэффициент финансовой зависимости =148+17837:28758=0,63 в 2003 году.

Коэффициент финансовой зависимости =0,82 в 2004 году.

Коэффициент финансовой зависимости и в 2003 г., и в 2004 г. превышает свое нормативное значение, а это значит, что финансовая зависимость организации увеличивается.

Коэффициент финансирования = стр. 490+640+650/стр. 590+610+620+630+640

Коэффициент финансирования =10773:148+17837=0,60 в 2003 г.

Коэффициент финансирования =4363:314+20095=0,21 в 2004 г.

Таблица 9

Оценка динамики финансовой устойчивости ОАО « Оазис»

<b>Показатель</b>	<b>Оптимальное значение</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Изменение (+,_)</b>
<b>Коэффициент автономии</b>	Больше 0,5	0,375	0,176	-0,2
<b>Коэффициент финансовой устойчивости</b>	Больше 0,7	0,380	0,189	-0,2
<b>Коэффициент финансовой зависимости</b>	Меньше 0,5	0,63	0,82	+ 0,19
<b>Коэффициент финансирования</b>	Больше 1	0,60	0,21	-0,39
<b>Коэффициент инвестирования</b>	Больше 1	1,25	0,53	-0,72
<b>Коэффициент постоянного актива</b>	Меньше 1	0,8	1,8	+1
<b>Коэффициент маневренности</b>	0,5	5,02	-0,88	-5,9
<b>Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами</b>	0,1	0,11	-0,23	-0,34
<b>Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств</b>		2,333	2,02	-0,313
<b>Коэффициент соотношения чистых оборотных активов и чистых активов</b>		2,195	1,75	-0,445

<b>Финансовый рычаг (леверидж)</b>	Меньше или равен 1	2,68	5,75	3,07
<b>Коэффициент соотношения активов с собственным капиталом</b>		2,67	5,68	3,01
<b>Коэффициент соотношения оборотных активов с собственным капиталом</b>		1,87	3,8	1,93
<b>Коэффициент соотношения кредиторской задолженности с дебиторской задолженностью</b>		1,06	1,43	0,37

Коэффициент финансирования собственными средствами ниже нормативного значения, причем к концу в 2004 года он почти в 5 раз ниже нормы. В составе заемного капитала преимущественно находится кредиторская задолженность. Все это привело к тому, что ОАО «Оазис» не может устойчиво развиваться. Об этом свидетельствует динамика значений коэффициента инвестирования, коэффициента постоянного актива и других взаимосвязанных коэффициентов (таб.9).

Согласно Методическим положениям<sup>3</sup>, если хотя бы один из этих коэффициентов имеет значение меньше нормативного, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. На анализируемом предприятии коэффициент текущей ликвидности находится на уровне ниже нормы, следовательно, представляется необходимым определить, сможет ли данное предприятие восстановить свою платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев (расчёт L7 представлен в таблице 10.). В соответствии с расчётом, данный показатель принимает значение в 2005 году 0,585, при нормативе >1. Это свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие 6 месяцев нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

Расчет коэффициентов восстановления платежеспособности.

<b>Наименование показателя</b>	<b>Способ расчёта</b>	<b>На Норма начало года</b>	<b>На конец года</b>	<b>Отклонения</b>	
<b>Коэффициент текущей ликвидности</b>		<sup>3</sup> <b>2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,16</b>	<b>-0,24</b>
<b>Коэффициент обеспеченности СОС</b>		<sup>3</sup> <b>0,1</b>	<b>0,29</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,15</b>
<b>Коэффициент восстановления платежеспособности.</b>		<sup>3</sup> <b>1</b>	<b>-</b>	<b>0,585</b>	<b>-</b>

На основе проведенного анализа финансовой деятельности ОАО «Оазис» были сделаны следующие выводы.

Несмотря на увеличение стоимости имущества предприятия в 2004 г., его финансовая устойчивость ухудшилась по ряду показателей. Имея на балансе значительную по величине стоимость оборотных активов, предприятие нуждается в большей величине собственных оборотных средств, а также в долгосрочных заемных средствах, т.е. более мобильных средствах. Все показатели, характеризующие платежеспособность, находятся на уровне ниже нормы, что объясняется, в основном, наличием у предприятия значительной суммы кредиторской задолженности, которая увеличилась в 2004 году почти в 2 раза. Это говорит о том, что на предприятии плохо организовано управление кредиторской задолженностью, скорость оборота которой составляет почти 60 дней, что свидетельствует о том, что ее погашение происходит слишком медленными темпами. Для решения сложившейся ситуации, предприятию необходимо четко структурировать все долги по срокам выплаты и стараться выплачивать их в порядке очередности.

Доля оборотных средств в составе имущества достаточно высокая (50,7%). Не смотря на это, предприятие испытывает острую потребность в оборотных средствах. Такое положение на предприятии сложилось из-за замораживания значительной части оборотных средств в виде материальных запасов (80,3%). За отчетный период предприятие не только не смогло уменьшить остатки готовой продукции на складах, но и за счет превышения темпов роста выпуска продукции над темпами реализации, произошло их увеличение почти в 4 раза. Причинами такого положения являются проблемы со сбытом, которые обусловлены специфичностью производимой продукции.

Для решения сложившейся ситуации необходимо четко изучить рынок своего товара, возможности создания новых каналов сбыта продукции, повышения конкурентоспособности продукции за счет увеличения качества или снижения цены.

## **Глава 3. Направления повышения финансовой устойчивости ОАО «Оазис»**

### **3.1 Факторный анализ рентабельности чистых активов и собственного капитала**

Рентабельность отражает степень прибыльности работы предприятия. Анализ рентабельности заключается в исследовании уровней прибыли по отношению к различным показателям и их динамики. Показатели рентабельности - это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования. Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

- Рентабельность продукции, продаж (показатели оценки эффективности управления);
- Рентабельность производственных фондов;

-Рентабельность вложений в предприятия (прибыльность хозяйственной деятельности).

Факторный анализ рентабельности предназначен для выявления и измерения факторов, воздействующих на уровень рентабельности, определения способов и резервов повышения эффективности работы организации. Основными факторами, влияющими на показатель рентабельности, являются выручка от продаж, валовой доход, издержки, оборачиваемость капитала, степень автономии организации. Расчёт данных показателей по ОАО «Оазис» представлен в таблицах 11, 12, 13.

Показатель общей рентабельности за отчетный период снизился с 0,87 в 2003 до -6,87 в 2004 году, то есть почти в 5 раз. Это говорит о том, что в 2003 году каждый рубль реализации приносил в среднем около 5 копеек балансового убытка (табл. 11). Показатель рентабельности продаж по чистой прибыли также снизился в 2004 году с 0,72 на начало года до -6,87 на конец отчетного периода. Это говорит о том, что спрос на продукцию резко уменьшился. Таким образом, в 2004 году на 1 руб. реализованной продукции предприятие имело 6 копеек чистого убытка (табл. 11). Рентабельность всей реализованной продукции снизилась за отчетный период на 5,1% и составила к концу 2004 года -5,1%. Это значит, что в конце отчетного периода каждый рубль реализации стал приносить на 5 копеек меньше прибыли от реализации (табл. 11). Как видно из выше сказанного, все показатели рентабельности продукции очень низкие. В 2004г. вследствие снижения спроса на продукцию из-за неплатежеспособности большинства потребителей, а также вследствие получения убытков от внереализационных операций показатели рентабельности продукции существенно снизились.

Таблица 11

Расчет показателей рентабельности продукции.

<b>Показатели</b>	<b>Расчет</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Отклонения</b>
-------------------	---------------	-------------	-------------	-------------------

<b>1.Выручка от реализации товаров, работ, услуг (без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей).</b>	<b>стр.010</b>	170780	90820	-79960
<b>2. Прибыль от реализации.</b>	<b>стр.050</b>	1760	-5567	-3807
<b>3. Балансовая прибыль.</b>	<b>стр.140</b>	1490	-6244	-4754
<b>4. Чистая прибыль.</b>	<b>с.140-150</b>	1235	-6244	-5009
<b>Расчетные показатели, %</b>				
<b>1. Рентабельность всей реализованной продукции.</b>	<b>стр.050/ стр.010</b>	1,03	-6,13	-5,1
<b>2. Общая рентабельность.</b>	<b>стр.140/ стр.010</b>	0,87	-6,87	-5,0
<b>3. Рентабельность продаж по чистой прибыли.</b>	<b>с.140- 150/ стр.010</b>	0,72	-6,87	-6,15

Таблица 12.

Показатели для расчёта рентабельности вложений.

<b>Показатели</b>	<b>Код стр.</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>1 .Прибыль балансовая</b>	<b>140 (Ф №2)</b>	1490	-6244

<b>2. Прибыль чистая</b>	<b>140-150 (Ф №2)</b>	1235	-6244
<b>3. Среднегодовая стоимость имущества</b>	<b>300 (Ф №1)</b>	28758	24772
<b>4. Собственные средства</b>	<b>490 (Ф №1)</b>	10773	4363
<b>5. Доходы от участия в других организациях 080 (Ф №2)</b>		-	-
<b>6. Долгосрочные финансовые вложения</b>	<b>140 (Ф №1)</b>	-	-
<b>7. Долгосрочные заёмные средства</b>	<b>590 (Ф №1)</b>	148	314

Таблица 13

Показатели рентабельности вложений, %.

<b>Показатели</b>	<b>Расчёт (код стр.)</b>	<b>2003г. 2004г. Отклонение</b>		
<b>1. Общая рентабельность вложений</b>	<b>140(Ф№2) / 399</b>	<b>35,8</b>	<b>0,26</b>	<b>-35,54</b>
<b>2. Рентабельность вложений по чистой прибыли</b>	<b>140-150(Ф№2) 399</b>	<b>23,6</b>	<b>0,002</b>	<b>-23,598</b>
<b>3. Рентабельность собственных средств</b>	<b>140-150(Ф№2) 490</b>	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>4. Рентабельность долгосрочных финансовых вложений</b>	<b>080(Ф№2)140(Ф№1) -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>5.</b> <b>Рентабельность перманентного</b> <b>4</b> капитала	<b>140-</b> <b>150(Ф№2)490+590</b>	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>1. Общая рентабельность</b> <b>вложений</b>	<b>140(Ф№2) / 399</b>	<b>35,8</b>	<b>0,26</b>	<b>-35,54</b>
<b>2.Рентабельность вложений по</b> <b>чистой прибыли</b>	<b>140-150(Ф№2) 399</b>	<b>23,6</b>	<b>0,002</b>	<b>-23,598</b>
<b>3. Рентабельность собственных</b> <b>средств</b>	<b>140-150(Ф№2) 490</b>	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>4.Рентабельность</b> <b>долгосрочных финансовых</b> <b>вложений</b>	<b>080(Ф№2)140(Ф№1) -</b>		<b>-</b>	
<b>5.</b> <b>Рентабельность перманентного</b> <b>капитала</b>	<b>140-</b> <b>150(Ф№2)490+590</b>	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>1. Общая рентабельность</b> <b>вложений</b>	<b>140(Ф№2) / 399</b>	<b>35,8</b>	<b>0,26</b>	<b>-35,54</b>
<b>2.Рентабельность вложений по</b> <b>чистой прибыли</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> <b>399</b>	<b>23,6</b>	<b>0,002</b>	<b>-23,598</b>
<b>3. Рентабельность собственных</b> <b>средств</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> <b>490</b>	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>

<b>4.Рентабельность долгосрочных финансовых вложений</b>	<b>080(Ф№2)</b> 140(Ф№1)	-	-	
<b>5. Рентабельность перманентного капитала</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> 490+590	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>1. Общая рентабельность вложений</b>	<b>140(Ф№2) / 399</b>	<b>35,8</b>	<b>0,26</b>	<b>-35,54</b>
<b>2.Рентабельность вложений по чистой прибыли</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> 399	<b>23,6</b>	<b>0,002</b>	<b>-23,598</b>
<b>3. Рентабельность собственных средств</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> 490	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>
<b>4.Рентабельность долгосрочных финансовых вложений</b>	<b>080(Ф№2)</b> 140(Ф№1)	-	-	
<b>5. Рентабельность перманентного капитала</b>	<b>140-150(Ф№2)</b> 490+590	<b>32,2</b>	<b>0,22</b>	<b>-31,98</b>

На основе данных (табл. 12, 13) можно сделать вывод о том, что за 2004г. все показатели рентабельности вложений ОАО «Оазис» упали по сравнению с 2003г. Общая рентабельность вложений в 2004г упала с 35,8% в 2003г. до 0,26%,. То есть на 1 руб. стоимости имущества предприятия в отчётном году приходилось 0,26 коп. балансовой прибыли. Значение данного показателя достаточно невелико для



<b>НРЭИ</b>	<b>73234</b>
<b>ЭР</b>	<b>1,12%</b>
<b>Дифференциал</b>	<b>-0,58</b>
<b>ЭФР</b>	<b>-0,15</b>

Из приведенных выше расчетов видно, что в 2003 году на ОАО «Оазис» ЭФР отрицательный, так как дифференциал меньше нуля. Такой эффект дает не приращение, а вычет из рентабельности собственных средств. Для того чтобы ЭФР стал положительным, а дифференциал больше нуля, необходимо увеличивать экономическую рентабельность. Добиться этого предприятие может либо, сдерживая рост активов, либо увеличивая массу прибыли, путем снижения себестоимости продукции; либо стремится ускорить оборачиваемость оборотных средств, что также даст увеличение массы прибыли. Предприятие не использует ЭФР для регулирования (повышения) рентабельности собственных средств, хотя такая необходимость существует.

Таким образом, в результате уменьшения валового дохода рентабельность снизилась на 15% ( $0,15 \cdot 100$ ). Руководству необходимо добиваться, чтобы товарооборот и валовой доход был не ниже их значений предшествующего периода. Для этого нужно приобретать товары для реализации в полном соответствии со структурой и объемом спроса, повышать торговую надбавку в пределах платежеспособного спроса покупателей. В результате снижения издержек обращения рентабельность увеличилась на 17% ( $0,17 \cdot 100$ ). Предприятие допустило снижение оборачиваемости в отчетном периоде, что снизило его рентабельность незначительно, всего на 0.06% ( $\cdot 100$ ).

Для Навлинского ДОК на рентабельность собственного капитала положительно повлияло лишь увеличение рентабельности продаж. Рентабельность уменьшилась из-за снижения деловой активности (оборачиваемости). Увеличение автономии организации уменьшает плечо финансового рычага, что тоже отрицательно сказывается на рентабельности собственного капитала.

## 3.2 Мероприятия по повышению финансовой устойчивости ОАО «Оазис»

В случае ОАО «Оазис» имеет место замедление оборачиваемости всех оборотных средств по сравнению с предыдущим годом. Основные пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

- сокращение образования излишних и ненужных запасов;
- изучение платежеспособности покупателей и своевременные меры по взысканию дебиторской задолженности;
- сокращение сроков оборачиваемости по всем фазам кругооборота средств;
- правильная организация работы по материально-техническому обеспечению производства.

Кроме того, я бы рекомендовала план финансового оздоровления предприятия (рисунок 2) с учетом расчетов изложенных в таблице 14, в которой особое внимание уделяется стимулированию и налаживанию устойчивых каналов сбыта продукции и маркетинговых коммуникаций.

План финансового оздоровления

Внешние источники

Внутренние источники

Повышение качества  
и конкурентоспособности продукции

Выпуск новых акций

Снижение себестоимости продукции за счет  
ресурсосбережения

Предоставление банковских  
кредитов

Сокращение постоянных затрат

Реструктуризация долгов	Более полное использование производственной мощности
Лизинг	Уменьшение доли потребляемой прибыли
Временный отказ от выплаты дивидендов	Снижение инвестиционной активности
Временный отказ от социальных программ	Реализация неиспользуемого имущества

Также рекомендуется, с целью изыскания дополнительных денежных средств, разработать и провести процедуры экономии текущих затрат и реструктуризацию кредиторской задолженности (уделив особое внимание минимизации коммунальных платежей и сокращению обязательств перед бюджетом). В настоящее время на предприятии существует подразделение «Сбыта», но фактически его нельзя назвать полноценной службой маркетинга вследствие того, что оно выполняет только функции отдела сбыта. Это подразделение имеет собственный расчетный счет, собственного бухгалтера. Но оно подходит больше под роль официального дилера, но никак отдела маркетинга.

#### Таблица 14

План финансового оздоровления предприятия.

№ Мероприятие	Сроки исполнения	Ответственный за исполнение	Финансовый результат (тыс. руб.)
---------------	------------------	-----------------------------	----------------------------------

#### **Ликвидация**

**1 дебиторской задолженности,  
в т.ч.**

**взыскание просроченной дебиторской задолженности через арбитражный суд**

**До 6 месяцев**

**Бухгалтер, юрист 13657**

**получение текущей дебиторской задолженности**

**До 14 дней**

**Бухгалтер, менеджер**

**Не менее 5000**

**получение подтверждения о получении отгруженных товаров покупателями и своевременная оплата**

**До 14 дней**

**Бухгалтер**

**Не менее 6000**

**2**

**Применение штрафных санкций к контрагентам согласно заключенных договоров:**

**В том числе**

**поставки товаров покупателям за несвоевременную оплату**

**ежемесячно**

**Бухгалтер, юрист**

**0,02% за день просрочки**

**поставки некачественного сырья и материалов поставщиками**

**По мере поступления**

**Бухгалтер, юрист**

**Согласовано дополнениям к договорам**

**субаренды при несвоевременной оплате**

**Ежеме-сячно**

**Бухгалтер, юрист**

**0,02% за день просрочки**

3	Списание просроченной кредиторской задолженности на доходы предприятия	ежегодно	Главный бухгалтер	15000 (за 2003 г.)
4	Проведение взаимозачета по платежам в бюджет	ежеквартально	Бухгалтер	48 (за 2003 г.)
5	Минимизация коммунальных затрат (установление водо- и газовых счетчиков)	До 3 месяцев	Зам. директора по АХЧ	
6	Уменьшение количества материальных запасов и сырья, списание некондиционных и непригодных к употреблению.	До 3 месяцев	Бухгалтер, кладовщик	Не менее 200
7	Пересмотр ценовой политики, расчет гибкой системы скидок постоянным и крупнооптовым покупателям	До 3 месяцев	Начальник планового отдела, экономисты	
8	Формирование обособленного отдела маркетинга для решения следующих задач:	До 6 месяцев	Начальник планового отдела, новый начальник отдела маркетинга	

<b>Налаживание устойчивых каналов сбыта, заключение договоров - оферт</b>		<b>Менеджер по сбыту и рекламе, юрист</b>	
<b>Расширение рынка сбыта, рекламная кампания</b>	<b>До 6 месяцев</b>	<b>Менеджер по сбыту и рекламе</b>	<b>-100</b>
<b>Регулярные распродажи товаров с заканчивающимся сроком хранения</b>	<b>ежегодно</b>	<b>Менеджер по сбыту и рекламе</b>	
<b>9 Вступление в «Клуб покупателей» с целью участия в проводимых им выставках</b>	<b>В течении 3-6 месяцев</b>	<b>Начальник отдела маркетинга</b>	<b>-50</b>

Одной из главных причин неудовлетворительного состояния предприятия является то, продукция, производимая там не находит своего покупателя. Предприятие не смогло оперативно перестроиться на рыночные условия хозяйствования и потеряло свою долю на рынке. Конкуренты исследовав рынок нашли свои ниши, удовлетворяя запросы потребителей. Большую роль в их ориентации сыграли службы маркетинга.

Поэтому для повышения рыночной устойчивости на предприятии ОАО «Оазис» необходимо создать отдел маркетинга, который в полной мере выполнял бы ряд общих и специфических функций: планирование, организация, координирование, учет и контроль; комплексное исследование рынка; сегментация рынка; анализ производственно-сбытовых возможностей предприятия; выбор целевого рынка; товарная, ценовая, сбытовая и коммуникационная политика.

Необходимо оживить сбыт уже существующей продукции, но с улучшенными характеристиками изделий.

Для роста информированности потенциальных покупателей отделу маркетинга необходимо проводить товарную и престижную рекламу.

На предприятии должна проводиться политика обновления ассортимента. Его схема предполагает следующие ступени: отслеживание изменения потребности покупателя; создание краткосрочных и долгосрочных прогнозов; выпуск на рынок новых партий нового ассортимента изделий; выпуск предлагаемых новшеств в производстве.

Должна проводиться грамотная товарная политика, которая состоит из постоянного обновления товарного предложения путем создания новинок; постоянная модификация существующих изделий за счет улучшения их товарных характеристик и адаптации в условиях новых сегментов рынка.

Для снижения величины запасов и затрат необходимо провести инвентаризацию запасов с целью выявления в них неликвидных, не нужных предприятию, но отягощающих его баланс.

Большее привлечение средств долгосрочного кредитования. Можно, получив кредит на 5-8 лет, заняться реструктуризацией производства, обновить внеоборотные активы, внедрить новые технологии, повысить производительность труда и качество продукции

## **Заключение**

Чтобы развиваться в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные. Следует знать и такие понятия рыночной экономики, как финансовая устойчивость, платежеспособность, деловая активность, рентабельность и другие. Главная цель анализа финансового состояния предприятия – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия своевременно производить

платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

На основе проведенного анализа финансовой деятельности ОАО «Оазис» были сделаны следующие выводы. Не смотря на увеличение стоимости имущества предприятия в 2004 году, его финансовая устойчивость ухудшилась по ряду показателей. Имея на балансе значительную по величине стоимость оборотных активов, предприятие нуждается в большей величине оборотных средств, несмотря на их значительный удельный вес в составе имущества. Все показатели, характеризующие платежеспособность находятся на уровне ниже нормы, что объясняется, в основном, наличием у предприятия значительной суммы кредиторской задолженности.

Балансовая прибыль в 2004 году увеличилась почти в 6 раз. Не смотря на это после уплаты налога на прибыль, фирме не хватило средств на покрытие всех расходов, в результате чего убыток фирмы в отчетном периоде составил 6410 тыс. руб., был сделан вывод о неэффективности использования имущества предприятия. Показатели рентабельности производственных фондов и вложений несколько увеличились, но находятся на очень низком уровне.

В целом на основе проведенного анализа, были сделаны выводы, свидетельствующие о проблемах, связанных, прежде всего, с текущим оперативным управлением финансами на ОАО «Оазис». Управлению финансами на предприятии отводится, слишком, малая роль. Это связано с тем, что предприятие существует, сравнительно недавно, формы внутрифирменных отчетов еще не отработаны. По существу, управление финансами происходит на уровне бухгалтерской службы и руководителя предприятия. Поэтому необходимо организовать службу управления финансами и провести ряд мероприятий по улучшению финансового состояния в соответствии с данными рекомендациями.

Анализ на уровне предприятия должен наполняться совершенно новым конкретным содержанием, связанным с повседневной управленческой деятельностью руководителей предприятия, а именно: с анализом выполнения всех разделов производственного (внутреннего) бизнес-плана. Можно утверждать, что качество принимаемых решений полностью зависит от широты и глубины технико-экономического и финансового анализа, от уровня подготовки экономистов.

## Список литературы

1. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: Дело и Сервис, 1998. – 540 с.
2. Баканов М.И., Шеремет А.Д. «Теория экономического анализа: учебник.». – М.: Финансы и статистика, 2000 – 288 с.
3. Балабанов И.Т. «Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?». – М.: Финансы и Статистика, 2004 – 223 с.
4. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие. – М.: ИНФРА – М, 2002 – 302 с.
5. Богатин Ю.В. Экономическая оценка качества и эффективности работы предприятия. – М.: ИНФРА М: 2002. – 412 с.
6. Гальперин В.М., Игнатъев С.М. Микроэкономика в 2-х т. – СПб: Экономическая школа, 1996 – 481 с.
7. Ковалев В.В. «Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности.» – М.: Финансы и статистика, 2000 - 432с.
8. Кондраков И.П. Бухгалтерский учёт – М.: ИНФРА М, - 2002 – 515 с.
9. Кондраков И.П. Бухгалтерский учёт Учебное пособие 5-е изд– М.: ИНФРА М, - 2005 – 717 с.
10. Крейнина М.Н. «Финансовое состояние предприятия. Методы оценки».- М. .: ИКЦ «Дис», 1997 - 224с.
11. Моляков Д.С. «Финансы предприятий отраслей народного хозяйства». – М.: ФИС, 2003 – 212 с.
12. Липсиц И.В. Экономический анализ реальных инвестиций. – М.: Экономистъ, 2004. – 347 с.
13. Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли. Утверждено постановлением Правительством РФ 5 августа 1992 года №552.
14. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. – 10-е изд., - М.: Новое знание, 2004. – 640 с.
15. Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 281 с.

16. Стоянов Е.А., Стоянова Е.С. «Экспертная диагностика и аудит финансово-хозяйственного положения предприятия». - М.: Перспектива, 1996 - 432 с.