



## **ВВЕДЕНИЕ**

В рыночной экономике самым главным показателем эффективности работы организации является результативность. Понятие "результативность" складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации.

**Актуальность** финансового анализа представляет собой один из наиболее существенных элементов экономического анализа и финансового менеджмента, занимая достаточно важное место в принятии решений по управлению финансами организации (предприятия). Практически все пользователи данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации в той или иной степени используют методы финансового анализа для принятия решений.

В условиях рыночной экономики управление финансовыми результатами занимает центральное место в деловой жизни хозяйствующего субъекта. Кроме того, положительный финансовый результат свидетельствует также об эффективном и целесообразном использовании активов организации, ее основного и оборотного капитала.

Особое внимание в процессе анализа и оценки динамики финансовых результатов деятельности организации следует обратить на наиболее значимую статью их формирования - прибыль (убыток) от продажи товаров, продукции, выполненных работ, оказанных услуг как важнейшую составляющую экономической (чистой) прибыли.

**Цель** анализа финансовых результатов - дать количественную оценку причин, вызвавших изменение прибыли или убытка, налоговых платежей из прибыли в бюджет, выявить влияние издержек на изменение финансовых результатов или влияние изменения цен, вызванного рыночной конъюнктурой.

Анализ финансового результата на основе отчета о прибылях и убытках в качестве обязательных элементов включает в себя исследование изменения каждого показателя за анализируемый период, изучение структурных сдвигов. Исследование финансового результата традиционно предполагает

изучение динамики показателей за ряд отчетных периодов.

Анализ финансовых результатов предполагает решение следующих **задач**:

- анализ состава и динамики прибыли;
- анализ финансовых результатов от обычных и прочих видов деятельности;
- анализ распределения и использования прибыли.

### **1.1 Теоретические основы анализа финансовых результатов.**

Согласно Бородиной Е.И. **Финансовый результат** - комплексный показатель анализа и оценки эффективной или неэффективной деятельности хозяйствующего субъекта на определенных стадиях его формирования. Цель функционирования – извлечение прибыли для ее капитализации, развития бизнеса, обогащения собственников, акционеров и работников и т.д. В более обобщенном виде финансовый результат можно рассматривать как превышение (снижение) стоимости произведенной продукции над затратами на ее производство; превышение стоимости реализованной продукции над полными ее затратами; превышение чистой (нераспределенной прибыли) над понесенными убытками, что в конечном итоге является финансово – экономической базой приращения собственного капитала организации. Кроме того, положительный финансовый результат свидетельствует также об эффективном и целесообразном использовании средств организации (основного и оборотного капитала).

Согласно Крылову С.И. **Финансовый анализ** — это вид экономического анализа, связанный с исследованием финансовых результатов и финансового состояния организации.

К **финансовым результатам** организации мы будем относить показатели прибыли, отражающие особенности ее хозяйственной деятельности и присутствующие в финансовой отчетности (валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль от прочей деятельности, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, совокупный финансовый результат, нераспределенная прибыль).

При этом под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения, интенсивностью и эффективностью использования.

**Финансовое состояние** является конечным результатом всей хозяйственной деятельности организации. Его ключевая характеристика — платежеспособность.

Как и любой вид аналитической работы, применение методики финансового анализа носит достаточно субъективный характер. Однако можно сформулировать некоторые общие принципы и последовательность ее реализации.

Финансовый анализ может быть выполнен в четыре этапа.

I этап. Предварительный финансовый анализ.

II этап. Углубленный финансовый анализ.

III этап. Обобщение результатов финансового анализа, переходящее в разработку рекомендаций, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации.

IV этап. Прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния организации.

**Финансовые результаты** - это заслуга организации. Прибыль при этом является результатом хорошей работы или внешних объективных и субъективных факторов, а убыток - результатом плохой работы или внешних отрицательных факторов. Прибыль - это, с одной стороны, основной источник финансирования деятельности организаций, а с другой - источник доходов бюджетов различных уровней. В ст.50 ГК РФ указано, что извлечение прибыли является основной целью деятельности коммерческих организаций.

## **1.2 Совокупность аналитических показателей для предварительного финансового анализа**

Направление анализа  
финансового состояния

Аналитические показатели

- |                                            |                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Анализ имущественного положения         | 1. Динамика имущества<br>2. Доля оборотных активов в имуществе<br>3. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах                                             |
| 2. Анализ финансовой устойчивости          | 1. Коэффициент финансовой независимости<br>2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами<br>3. Коэффициент мобильности собственного капитала                                           |
| 3. Анализ платежеспособности и ликвидности | 1. Коэффициент инвестирования<br>2. Коэффициент абсолютной ликвидности<br>3. Коэффициент быстрой ликвидности<br>4. Коэффициент текущей ликвидности                                             |
| 4. Анализ деловой активности               | 1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов<br>2. Коэффициент оборачиваемости активов<br>3. Рентабельность продаж<br>4. Рентабельность активов<br>5. Рентабельность собственного капитала |

**Анализ финансовых результатов и финансового состояния ОАО "Экстра М", за период 01.01.2018–31.12.2019 г.**

**2.1 Краткая информация о деятельности предприятия.**

ОАО «ЭКСТРА М», до 1993 года - московская макаронная фабрика №1, основанная в 1883 году. В 1995-1997 годах на предприятии устаревшее оборудование было полностью заменено на самое новое и передовое. За счет этого объемы производства и продаж непрерывно растут. Так, за 1997 год, по сравнению с 1995-м, рост составил 42%, за 1998-й – 64%. Основным механизмом реализации Политики в области промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды – среднесрочные Программы экологической безопасности, разрабатываемые на основе долгосрочных Программ стратегического развития компании.

В настоящее время предприятие выпускает более 20 видов высококачественной продукции с торговой маркой «ЭКСТРА М», которая пользуется устойчивым и высоким спросом и известна не только в большинстве регионов России, но и за ее пределами. «ЭКСТРА М» продолжает развиваться и планирует увеличить производственные мощности почти в два раза. Успехи предприятия связаны, в первую очередь, с эффективной системой управления качеством на всех уровнях. Логотип компании на привлекательной упаковке является гарантом высокого качества продукции «ЭКСТРА М». Свидетельство ее традиционно высокого качества - многочисленные российские и международные награды и призы: золотые и серебряная медали, дипломы, в том числе Диплом «100 лучших товаров России» (1998 год), Почетный Диплом «Московское качество» (1999 год) и др.

Стратегические планы развития неразрывно связаны с развитием компании в целом, и направлены на формирование высокорентабельного бизнеса: увеличение объемов выпуска основной продукции (макаронных изделий) за счет эффективной маркетинговой политики; усиление позиции существующих и создания новых торговых ассортиментных групп товаров; расширение и создание новых рынков сбыта продукции; повышение доли реализации крупным дистрибьюторам; расширение географии и объемов продаж в регионах. Планируется оптимизация использования имеющихся ресурсов, сокращение затрат (осуществление программы управления издержками) и повышение качества продукции. ОАО «ЭКСТРА М» планомерно проводит модернизацию и реконструкцию основных фондов путем использования новых технологий, а также внедрения современных систем управления.

## **2.2 Анализ финансового состояния**

В отчете представлен анализ финансового состояния ОАО "Экстра М", выполненный по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности организации, за период 01.01.2018–31.12.2019.

Показатель	Значение показателя				в % к валюте баланса		Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				на начало анализируемого периода	на конец анализируемого периода	тыс. руб.	в % к началу периода
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		(31.12.2017)	(31.12.2019)	(гр.4- гр.2) п.1	(гр.5- гр.4) п.1
1	2	3	4	5	6	7	8	
<b>Актив (Assets)</b>								
1. Внеоборотные активы (Non-current assets)	542 649	576 564	576 498	50,6	51,6	+33 849	+61	+10
2. Оборотные активы (Current assets), всего	529 553	625 729	590 103	49,4	52,8	+60 550	+12	+24
в том числе: запасы (inventories)	198 529	239 647	293 013	18,5	26,2	+94 484	+51	+28

дебиторская задолженность (trade and other current receivables)	301 903	354 647	263 215	28	23,6	-38 688
-----------------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	----	------	------------

денежные средства и эквиваленты денежных средств (cash and cash equivalents)	7 241	5 947	7 987	0,68	0,7	+746
------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	-------	------	-----	------

### **Капитал и обязательства (Equity and liabilities)**

1. Капитал (Equity)	610 088	532 800	534 249	56,9	47,85	-75 839
------------------------	---------	---------	---------	------	-------	------------

2. Долгосрочные обязательства (Non-current liabilities)	9 732	9 181	11 018	1	1	+1 286
---------------------------------------------------------------------	-------	-------	--------	---	---	-----------

3. Краткосрочные обязательства (Current liabilities)	452 382	660 311	621 334	42,1	55,6	+168 952
------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	------	------	-------------

<b>Активы / Капитал и обязательства (Assets / Equity and liabilities)</b>	<b>1 072 201 1 202 293 1 116 600 100</b>	<b>104,4</b>	<b>+44 399</b>
-----------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------	--------------	--------------------

На последний день анализируемого периода примерно 1/2 активов ОАО "Экстра М" приходится на оборотную часть (52,8%), и 1/2 внеоборотные активы (51,6%). За весь рассматриваемый период имел место незначительный рост стоимости активов – на 4,14% (до 1 116 600 тыс. руб.). Однако при росте активов наблюдалось небольшое уменьшение собственного капитала. Уменьшение собственного капитала относительно общего изменения активов уже следует рассматривать как негативный фактор.

В пассиве прирост наблюдается у долгосрочных обязательств – с 9 732 тыс. руб. до 11 018 тыс. руб., следовательно, организация зависима от кредиторов. Это подтверждает и большая сумма краткосрочных обязательств на конец года – 621 334 тыс. руб.

В течение анализируемого периода наблюдалось повышение стоимости запасов организации с 198 529 тыс. руб. до 293 013 тыс. руб. (т. е. на 47,59%).

Также имело место значительное снижение величины краткосрочной дебиторской задолженности – на 38 688 тыс. руб., или на 12,8%.

Несмотря на большую долю задолженностей, как налоговых сумм, так и кредиторских средств у предприятия есть в наличии весомый потенциал средств в качестве размера накопленного капитала предприятия, который позволит при образовании негативного экономического прецедента погасить сумму критической задолженности.

Ресурсы организации состоят из плановых денежных средств за поставленную продукцию как краткосрочного, так и долгосрочного характера. Учитывая нестабильную экономическую ситуацию, возможны случаи неоплаты дебиторской задолженности при наступлении сроков, а значит и невозможность соответственно оплаты задолженности по кредитам. В этом



случае, так как кредиторская задолженность в основном является краткосрочной, возможен ее перевод в разряд долгосрочных заимствований за счет процедур реструктуризации.

В период макроэкономической нестабильности предприятие работает на увеличение ассортимента продукции.

Увеличение ассортимента продукции повлекло увеличение запасов на складах, дает возможность предприятию завоевать новые рыночные ниши. Для расширения ассортимента продукции предприятие использовало собственные средства и привлекло заемные средства в виде долгосрочных обязательств.

### **2.3 Анализ финансовой устойчивости организации**

В качестве основных коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость, выступают коэффициент финансового левериджа и коэффициент финансовой зависимости. Показатели схожи по своей сути и отражают соотношение между двумя основными источниками капитала: собственным и заемным. Разница между коэффициентами заключается в том, что первый рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному, а второй – как отношение заемного к совокупному капиталу.

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		
1	2	3	4	5	6

<p>Коэффициент финансового левериджа (Debt- to-equity ratio, Financial leverage)</p>	0,75	1,25	1,18	0,43	<p>Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 1,5 и менее (оптимальное 0,43- 1).</p>
<p>Коэффициент финансовой зависимости (Debt ratio, Debt to Assets)</p>	0,4	0,56	0,54	0,14	<p>Отношение заемного капитала к общей сумме активов. Нормальное значение: 0,6 и менее (оптимальное 0,3- 0,5).</p>
<p>Долгосрочная задолженность к собственному капиталу (Long- term debt to Equity)</p>	0,016	0,017	0,021	0,005	<p>Отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу.</p>

Индекс постоянного актива (Non- current assets to Net worth)	0,9	1,08	1,08	+0,18	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: не более 1,25.
Коэффициент капитализации (Capitalization ratio)	0,016	0,017	0,02	0,004	Отношение долгосрочных обязательств к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств.
Материальные внеоборотные активы к собственному капиталу (Fixed assets to Net worth)	0,64	0,77	0,77	+0,13	Отношение стоимости материальных внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: не более 0,75.

Коэффициент краткосрочной задолженности (Current liability ratio)	0,98	0,99	0,98	0	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.
-------------------------------------------------------------------	------	------	------	---	--------------------------------------------------------------------

По общим правилам долгосрочные инвестиции должны производиться в первую очередь за счет наиболее устойчивых источников финансирования, т.е. за счет собственного капитала. Насколько соблюдается это правило, показывает индекс постоянного актива (коэффициент, рассчитываемый как отношение внеоборотных активов к собственному капиталу организации). Данный коэффициент на 31 декабря 2019 г. равнялся 1,08. Значение коэффициента соответствует нормативу всему периоду наблюдения.

#### 2.4 Анализ чистого оборотного капитала

Показатель	Значение показателя			Изменение за анализируемый период	
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	(гр.4-гр.2)	% ((гр.6-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6
1. Чистый оборотный капитал (Working capital, Net working capital), тыс. руб.	+77 171	-34 582	-31 231	+45 940	+0,6
2. Запасы (Inventories), тыс. руб.	+198 529	+239 647	+293 013	+94 484	+0,48

3. Излишек (недостаток) чистого оборотного капитала (Working capital sufficiency) (стр.1-стр.2), тыс. руб.	-121 358	-585 467	-324 244	-202 886	-1,67
------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------	----------	----------	----------	-------

4. Коэффициент покрытия запасов чистым оборотным капиталом (Inventory to Working capital ratio) (стр.2 : стр.1) Нормальное значение: 1 и менее.	2,57	-6,93	-9,38	-11,95	x
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------	-------	-------	--------	---

Чистый оборотный капитал резко снизился в течение анализируемого периода. Как следует из расчетов, величина чистого оборотного капитала не покрывает сумму запасов организации, что является отрицательным фактором. Коэффициент покрытия запасов чистым оборотным капиталом на 31.12.2019 составил 0,13. Такое соотношение отрицательно скажется на платежеспособности предприятия и может привести к банкротству.

## 2.5 Анализ ликвидности

Наиболее распространенными индикаторами платежеспособности компаний являются коэффициенты ликвидности. Выделяют три коэффициента ликвидности:

- коэффициент текущей ликвидности,
- коэффициент быстрой ликвидности
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Наиболее общим является коэффициент текущей ликвидности, определяющий, в какой степени оборотные активы организации позволяют отвечать по текущим обязательствам.

Платежеспособность организации на краткосрочную перспективу характеризует коэффициент быстрой ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает наличие достаточных денежных средств для нормального ведения текущих расчетов с кредиторами.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности (Current ratio, Working capital ratio)	1,17	0,95	0,95	-0,22	Отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой ликвидности (Quick ratio, Acid-test ratio)	0,68	0,55	0,44	-0,24	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash ratio)	0,016	0,009	0,013	-0,003	Отношение высоколиквидных активов (денежных средств и их эквивалентов) к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31 декабря 2019 г. значение коэффициента текущей ликвидности составило всего 0,95, что на 0,22 меньше, чем на первый день анализируемого периода. На 31 декабря 2019 г. значение коэффициента не соответствует нормативному значению. Коэффициент текущей ликвидности сохранял значение, не соответствующие нормативу, в течение всего анализируемого периода.

На 31.12.2019 коэффициент быстрой ликвидности равнялся 0,44. В течение анализируемого периода коэффициент быстрой ликвидности значительно уменьшился и наблюдается равномерная динамика снижения. Это означает, что у ОАО "Экстра М" не достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности на 31 декабря 2019 г. равное 0,013, также является отрицательным.

## 2.6 Обзор финансовых результатов ОАО "Экстра М"

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2018 г.	2019 г.	тыс. руб.	± % (гр.4 - ((4-2) : 2) гр.2)	
1	3	4	5	6	7
1. Выручка (Revenue)	2 180 950	2 188 955	+8 005	+0,004	2 184 952,5
2. Себестоимость продаж (Cost of sales)	1 790 141	1 793 773	+3 632	+0,002	1 791 957

3. Валовая прибыль (Gross profit) (1-2)	390 809	395 182	+4 373	+0,01	392 995,5
4. Прочие доходы и расходы, кроме расходов на финансирование (Other income and expenses, except Finance costs)	-141 102	4 821	-136 281	↑	-68 140,5
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	249 707	400 003	+150 296	+1,6 раза	324 854,5
6. Расходы на финансирование (Finance costs)	-	-	-	-	-
7. Расходы по налогу на прибыль (по продолжающейся деятельности) (Income tax expense (from continuing operations))	13 785	-5 618	+8 167	+0,59	4 083,5
8. Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности (Profit (loss) from continuing operations) (5-6-7)	-25 487	3 695	-21 792		-10 896
9. Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (Profit - (loss) from discontinued operations)	-	-	-	-	-
<b>10. Прибыль (убыток) (Profit (loss)) (8+9)</b>	-25 487	3 695	-21 792		-10 896



11. Прочие совокупные доходы (Other Comprehensive Income)	-	-	-	-	-
12. Совокупный доход (Comprehensive income) (10+11)	-25 487	3 695	-21 792		-10 896

В течение анализируемого периода наблюдалось увеличение выручки. За последний год организация получила как валовую прибыль, так и прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) в сумме 150 296 тыс. руб. Однако конечный финансовый результат отрицательный, что ведет к банкротству ОАО "Экстра М".

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Финансовая отчетность призвана давать информацию об имущественном и финансовом положении организации.

Анализ хозяйственной деятельности любой коммерческой организации проводится прежде всего с целью оценки динамики и структуры выпуска продукции, оказания услуг, выполнения различных работ для получения прибыли, являющейся финансовым ресурсом дальнейшего развития любого экономического субъекта, действующего (работающего) в рыночной системе хозяйствования.

Анализ финансовых результатов является одним из важнейших аспектов исследования хозяйственной деятельности предприятия. Изучение состава и структуры прибыли (убытка), проведение факторного анализа результата от продажи необходимы для оценки финансовых показателей и экономического прогнозирования.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия основан на анализе прибыли (убытка), так как она характеризует абсолютную эффективность его работы. В ходе анализа прибыли (убытка) выявляются факторы, вызывающие уменьшение или увеличение финансовых результатов, то есть снижение или повышение прибыли. Рост прибыли определяет рост потенциальных возможностей предприятия, повышает степень его деловой активности.

Анализ финансовых результатов деятельности является одним из самых эффективно действующих инструментов в осуществлении управленческой деятельности организации, направленных на:

- анализ и оценку эффективности управления производством;
- разработку бизнес-плана;
- всеобъемлющий контроль за выполнением плана;
- выявление комплексной величины резервов;
- разработку обоснованных управленческих решений, направленных на повышение результативности и эффективности хозяйственной деятельности как организации в целом, так и каждого структурного подразделения в отдельности.

По результатам анализа финансовых результатов деятельности организации можно оценить качество прибыли. Качество прибыли от основной деятельности признается высоким, если ее увеличение обусловлено ростом объема продаж, снижением себестоимости продукции. Низкое качество прибыли характеризуется ростом цен на продукцию без увеличения физического объема продаж и снижения затрат на рубль продукции.

Доказательством позитивных результатов процессов укрепления финансовой стабильности утверждается финансовыми коэффициентами финансовой независимости, манёвренности собственного капитала, обеспеченности запасов собственными средствами.

Анализ финансовых результатов помогает руководителям различного звена в принятии управленческих решений как стратегического, так и тактического характера.

#### **Список использованной литературы:**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / под ред. В.Я. Позднякова. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 615 с.
3. Бородина Е.И. Финансовый анализ в системе менеджмента организации // Экономический анализ: теория и практика, 2008. №22

4. Крылов, С.И. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016.— 160 с
5. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / 4-е изд. М.: ИНФРА-М, 2007.
6. Научная статья: Анализ финансовых результатов предприятия / Б. А. ШОГЕНОВ, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономического анализа и аудита, Ф. Е. КАРАЕВА, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономического анализа и аудита.