

## ВВЕДЕНИЕ

Произошедшие за последние десятилетие коренные экономические преобразования резко изменили характер функционирования российских предприятий. Они получили практически полную хозяйственную самостоятельность, движение товаров и цен все больше подчиняется рыночным требованиям, создается рыночная инфраструктура в денежно-финансовой сфере – широкая сеть коммерческих банков, финансовый и фондовый рынки. Значительная часть предприятий выведена из государственной собственности. Отечественный производитель получает возможность выходить на внешние рынки.

Россия имеет широкие потенциальные возможности для обеспечения социально-экономического роста, но данный потенциал не может быть задействован без улучшения экономического обоснования принимаемых решений, поэтому анализ финансово-хозяйственной деятельности является очень значимым в экономическом развитии не только предприятия, но и страны. Таким образом, выбранная тема курсовой работы является весьма актуальной.

Целью курсовой работы является проведение экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности на примере предприятия ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат», а также углубление знания по предмету, приобретение навыков в подборе, обработке, систематизации, анализе и обобщении данных.

Исходя из данной цели, перед нами стоят задачи:

- получить навыки в подборе, обработке, систематизации, анализе и обобщении данных;

- с помощью полученных знаний провести анализ деятельности предприятия, разработать свои рекомендации по улучшению эффективности финансово-хозяйственной деятельности и закрепить полученные знания по предмету.

Объектом исследования курсовой работы является предприятие ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат». Предмет исследования –

данные бухгалтерской финансовой отчетности данного акционерного общества при этом были использованы следующие источники:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств.

При проведении анализа были использованы методы:

-сравнение относительных среднестатистических величин - это соизмерение показателей за базисный год с отчетным;

-метод группировки, т.е. обобщение показателей по ряду сходных признаков;

-балансовый метод - использование балансов для взаимного сопоставления ресурсов (материальных, трудовых, финансовых) и потребностей в них.

Для проведения анализа были выбраны такие способы обработки информации как:

- сравнение фактических данных с данными прошедшего периода;
- сопоставление фактических показателей с плановыми;
- сравнение полученных показателей с нормативными значениями и т.д.

# **1 Анализ платежеспособности предприятия**

## **1.1 Анализ финансовой устойчивости предприятия**

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании в бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и пользование, которое обеспечивает развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска [1].

Финансовая устойчивость формируется в процессе производственно-финансовой деятельности предприятия и является индикатором финансового состояния предприятия. На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов, таких как:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;

эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.п.

Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Основа оценки – это порог экономической устойчивости российских предприятий, определенный Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве) предприятия».

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

Устойчивость предприятия, прежде всего, зависит от состава и структуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг, издержек производства. Причем важно соотношение между постоянными и переменными издержками.

Другим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным со структурой выпускаемой продукции и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а так же правильный выбор стратегии управления ими. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности [2].

Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем устойчивее его положение. При этом важна не только общая масса прибыли, но и её распределение, особенно та доля, которая направляется на развитие производства.

Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет предприятие своевременно расплачиваться со своими кредиторами.

Здесь большая роль отводится резервам как одной из форм финансовой гарантии платежеспособности хозяйствующего субъекта.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости предприятия – это важная часть анализа финансового состояния заключающийся в исследовании и оценке абсолютных показателей финансовой деятельности и их соотношение между собой, позволяющие выявить уровень финансового риска, связанного со структурой формирования капитала предприятия и степень его финансовой стабильности для обеспечения развития.

Анализ финансовой устойчивости проводится с помощью абсолютных и относительных показателей. Он предполагает изучение финансовой информации, содержащейся в таких формах отчетности, как «Баланс предприятия», «Отчет о прибылях и убытках», «Отчет об изменениях капитала», «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции». Имея все необходимые данные, можно дать характеристику достигнутому уровню финансовой устойчивости предприятия.

## **1.2 Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости**

Абсолютные величины служат основой для расчета относительных и средних показателей. Анализ экономических явлений и процессов начинается с оценки абсолютных величин. В анализе финансовой устойчивости предприятий им отводится важная роль. В аналитической работе по исследованию финансовой устойчивости все применяемые абсолютные показатели можно классифицировать.

Методика анализа финансовой устойчивости, опирающейся на абсолютные величины, исходит из формулы баланса, показывающей сбалансированность показателей актива и пассива баланса, которая имеет следующий вид:

$$BA + OA = CK + Д + К , \quad (1)$$

где BA – внеоборотные активы;

OA – оборотные активы;

СК – капитал и резервы предприятия, т.е. его собственный капитал;

Д - долгосрочные кредиты и займы, взятые предприятием;

К - краткосрочные кредиты и займы, взятые предприятием, которые, как правило, используются при покрытии недостатка оборотных средств предприятия; кредиторская задолженность организации, по которой она должна расплатиться в ближайшее время, и прочие средства в расчетах.

Основным источником финансирования внеоборотных активов является постоянный капитал. Оборотные активы образуются как за счет собственного

капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств. Если они будут хотя бы наполовину сформированы за счет собственного капитала, то появляется гарантия погашения внешней задолженности и возможность достижения оптимального значения коэффициента ликвидности, равного 2.

Излишек или недостаток средств для образования постоянной части оборотных активов, т.е. запасов и затрат, являются одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные средства или производственные запасы позволяет генерировать такие направления хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния организации, к повышению её устойчивости.

Абсолютная устойчивость финансового состояния отражает ситуацию, когда все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация совершенно не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация в реальной жизни встречается крайне редко. Ее так же нельзя рассматривать как идеальную, так как она означает, что руководство организации не умеет, не хочет или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

Нормальная устойчивость финансового состояния организации отражает наличие источников формирования запасов, величина которых рассчитывается как сумма собственных оборотных средств, ссуд банка, займов, используемых для покрытия запасов, и кредиторской задолженности по товарным операциям. Приведенное соотношение соответствует положению, когда организация для покрытия запасов и завтра успешно использует различные источники средств, как собственные, так и привлеченные, что гарантирует платежеспособность организации.

Неустойчивое финансовое состояние сопряжено с нарушением платежеспособности, при котором организация для покрытия части своих запасов вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия, ослабляющие финансовую напряженность, и не являющиеся в известном смысле "нормальными", т.е. обоснованными. Они включают в себя временно свободные собственные средства, такие как фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и т.д., привлеченные средства и кредиты банков на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства. При этом, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств.

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

Кризисное или критическое финансовое состояние характеризуется ситуацией, при которой организация находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность организации не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

По типу финансовой устойчивости и его изменению можно судить о надежности организации с точки зрения платежеспособности. Платежеспособность организации – важнейший показатель, характеризующий его финансовое состояние [1].

### **1.3 Анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия**

В условиях высокой инфляции использовать для анализа абсолютные показатели затруднительно, поэтому ведущую роль в анализе финансовой устойчивости предприятия играют относительные показатели.

Все относительные показатели финансовой устойчивости можно разделить на три группы:

Первая группа коэффициентов это показатели, определяющие состояние оборотных средств, к ним можно отнести:

- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности собственных средств.

Вторая группа коэффициентов – показатели, определяющие состояние основных средств, к ним относят: индекс постоянного актива, коэффициент долгосрочных привлеченных заемных средств, коэффициент износа, коэффициент реальной стоимости имущества.

Третья группа коэффициентов отражает степень финансовой независимости, наиболее важными из которых являются: коэффициент автономии, коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Рассчитанные фактические коэффициенты за отчетный период сравниваются с нормой, с их значением за предыдущий период, с показателями аналогичных предприятий и тем самым выявляется реальное финансовое состояние, слабые и сильные стороны предприятия.

#### **1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами**

$$K_{\text{сос}} = \frac{CH - BA}{OA} > 0,1 \quad (2)$$



характеризует степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, необходимую для финансовой устойчивости. Здесь ОА – оборотные активы.

2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами

$$K_{омз} = \frac{СИ-ВА}{З} = 0,6 - 0,8 \quad (3)$$

показывает, в какой степени материальные запасы покрыты собственными средствами или нуждаются в привлечении заемных.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала

$$K_M = \frac{СИ-ВА}{СИ}, \quad (4)$$

показывает, насколько мобильны собственные источники средств с финансовой точки зрения: чем больше  $K_M$ , тем лучше финансовое состояние; оптимальное значение  $K_M = 0,5$ .

4. Индекс постоянного актива

$$K_n = \frac{ВА}{СИ} \quad (5)$$

показывает долю основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств. При отсутствии долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_M + K_n = 1. \quad (6)$$

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств

$$K_{дпа} = \frac{ДП}{СИ+ДП} \quad (7)$$

показывает, какая часть деятельности финансируется за счет долгосрочных заемных средств для обновления и расширения производства наряду собственными средствами.

6. Коэффициент износа

$$K_{и} = \frac{И}{ПС} \quad (8)$$

где И – накопленная сумма износа;

ПС – первоначальная балансовая стоимость основных средств.

Этот коэффициент показывает, в какой степени профинансированы за счет износа замена и обновление основных средств.

7. Коэффициент реальной стоимости имущества, показывающий долю средств производства в стоимости имущества, уровень производственного потенциала, обеспеченность производственными средствами производства (норма > 0,5):

$$K_{рси} = \frac{ОС+М+НЗП+МБП}{ВБ} \quad (9)$$

где ОС – основные средства;

М – сырье и материалы;

ВБ – валюта баланса.

8. Коэффициент автономии

$$K_{а} = \frac{СИ}{ВБ} \quad (10)$$

характеризует долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Рост  $K_a$  означает рост финансовой независимости.

9. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств

$$K_{сзс} = \frac{СИ}{ДП+КП} \quad (11)$$

Его рост в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от привлеченного капитала (<1).

10. Коэффициент задолженности:

$$K_{зк} = \frac{ДП+КП}{ВБ} \quad (12)$$

Характеризует долю заемного капитала в общей его сумме, это коэффициент обратный коэффициенту автономии капитала. Чем выше значение этого коэффициента, тем менее стабильно и зависимо от внешних кредиторов предприятия. Рост в динамике этого показателя означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия.

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

#### **1.4 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятий**

Ликвидность – возможность превращения статей актива баланса предприятия в деньги для оплаты обязательств по пассиву, легкость реализации, продажи, превращение материальных ценностей в наличные деньги. Служит важной характеристикой финансового состояния предприятий и кредитных учреждений.

Платежеспособность предприятия определяется его способностью своевременно и полностью исполнять платежные обязательства, которые вытекают из торговых, кредитных и других операций денежного характера.

Платежеспособность влияет на формы и условия коммерческих операций.

Целью анализа ликвидности и платежеспособности является оценка наличия у предприятия ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках, легко реализуемые элементы оборотных средств и др., для обеспечения текущей платежеспособности, покрытия срочных обязательств или получения кредита.

Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия представляет собой важную часть финансового анализа, направленную на исследование и оценку обеспеченности предприятия ликвидными средствами и готовности своевременного исполнения платежных обязательств.

### **1.5 Анализ ликвидности активов и баланса предприятия**

Ликвидные средства – денежные средства и другие активы, которые могут быть использованы для погашения долговых обязательств. Ликвидность можно рассматривать как время, необходимое для продажи актива, и как сумму, вырученную от продажи актива. Эти показатели тесно связаны: зачастую можно продать актив за короткое время, но со значительной скидкой в цене.

Для оценки платежеспособности и ликвидности могут быть использованы следующие основные приемы:

- структурный анализ изменения активных и пассивных платежей баланса;
- расчет финансовых коэффициентов ликвидности;
- анализ движения денежных средств за отчетный период.

Все активы организации в зависимости от степени ликвидности, тыс.е. от скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на следующие группы:

Наиболее ликвидные активы(A1) – суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. К этой группе относятся так же те краткосрочные финансовые вложения, которые можно приравнять к деньгам.

Быстрореализуемые активы(A2) – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы.

Медленнореализуемые активы(А3) – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы и прочие оборотные активы. Товарные запасы не могут быть проданы до тех пор, пока не найден покупатель.

Труднореализуемые активы(А4) – активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительного продолжительного периода. В эту группу можно включить статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы», а так же дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом.

Наиболее срочные обязательства (П1) – кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок.

Краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы.

Постоянные пассивы (П4) (статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи VI раздела баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов», «Фонды потребления» и «Резервы предстоящих расходов и платежей»).

Для оценки реальной степени ликвидности предприятия необходимо провести анализ ликвидности баланса. Для характеристики ликвидности используют следующие понятия:

Текущая ликвидность, которая определяется соответствием дебиторской задолженности плюс денежные средства и кредиторской задолженностью.

Расчетная ликвидность, определяется соответствием групп актива и пассива по срокам их оборачиваемости.

Срочная ликвидность – способность к быстрой реализации активов, для погашения своих краткосрочных обязательств.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:  $A1 \geq P1$ ,  $A2 \geq P2$ ,  $A3 \geq P3$ ,  $A4 \leq P4$ .

Если выполняются первые три неравенства, т.е. текущие активы превышают внешние обязательства организации, то обязательно выполняется и последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у организации собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости.

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация может быть лишь по стоимостной величине, так как в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

## **1.6 Анализ платежеспособности предприятия**

Платежеспособность – это в первую очередь способность предприятия своевременно и полностью выполнить свои платежные обязательства.

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов, например, банков.

Оценка платежеспособности производится по данным баланса на основе расчета следующих показателей:

- коэффициент ликвидности;
- коэффициент обеспеченности процентов по кредитам;
- коэффициент платежеспособности и др.

Чтобы сделать адекватные выводы и интерпретировать полученные коэффициенты, необходимо дополнительно сделать следующие сопоставления:

- сравнить фактические коэффициенты текущего года с коэффициентами предшествующего года, а так же рассмотреть их динамику;
- сравнить полученные результаты с нормативными коэффициентами;
- сравнить результаты с показателями других предприятий.

Показатели платежеспособности применяются для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства. Они дают представление о платежеспособности организации на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий. В финансовом анализе используются следующие показатели ликвидности:

Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Принято считать его значение достаточным в пределах от 0,2 до 0,7.

$$K_{ал} = \frac{A_1}{П_1 + П_2} \quad (13)$$

Промежуточный коэффициент ликвидности – показывает ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. Рекомендуемое значение данного показателя 0,8 -1.

$$K_{пр} = \frac{A_1 + A_2}{П_1 + П_2} \quad (14)$$

Он помогает оценить возможность погашения организации краткосрочных обязательств в случае ее критического положения, когда не будет возможности продать запасы.

Общий коэффициент текущей ликвидности – характеризует ожидаемую платежеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Рекомендуемое значение 1,5 – 2,0.

$$Коб = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2} \quad (15)$$

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую ликвидность и показывает, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются текущими активами, тыс.е. сколько денежных единиц текущих активов приходится на 1 денежную единицу текущих обязательств. Если соотношение меньше чем 1:1, то текущие обязательства превышают текущие активы [1].



## **2 Краткая характеристика организации**

Объектом исследования выступает открытое акционерное общество «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат», расположенное по адресу 164900, Россия, Архангельская обл., г. Новодвинск, ул. Мельникова, д.1. Телефон: (818 52) 63202, Факс: (818 52) 63231

ОАО «Архангельский ЦБК» является основой группы компаний «Титан», которая занимает третье место среди крупнейших лесопромышленных компаний России. В 2002 г. ОАО «Архангельский ЦБК» занял 89-ое место в рейтинге крупнейших компаний России «Эксперт 200», а в 2003 г. группа «Титан» уже 58-ое. В 2002 г. Доля ОАО «Архангельский ЦБК» в общем выпуске продукции целлюлозно-бумажной отрасли в Архангельской области, крупнейшей по выпуску данного вида продукции в России, составила 34,7%. Комбинат занимает второе место по объему производства целлюлозы по варке, что составляет 13,1% ее общероссийского производства. В структуру ОАО «Архангельский ЦБК» входят:

- Производство беленой целлюлозы
- Производство картона
- Производство бумаги
- Производство ДВП

Кроме того общество осуществляет:  
производство целлюлозно-бумажной продукции, а так же сопутствующие работы и услуги;  
переработку древесины;  
внешнеэкономическую деятельность;  
выполнение строительных, монтажных и ремонтных работ;  
оказание транспортных услуг;  
организацию начального профессионального образования;  
другие виды деятельности, не запрещенные законом.

Компания выпускает следующие виды продукции: целлюлоза товарная, бумага, картон для плоских слоев, гофробумага, картон универсальный, картонно-транспортная тара, древесно-волокистые плиты.

В течение 2000-2002 г. объем производства ОАО «Архангельский ЦБК» увеличился по большинству выпускаемых компанией видов продукции. Так, объем производства целлюлозы по варке вырос на 4,6% и составил в 2002 г. 730,4 тыс. т., объем производства бумаги – на 30,1% (в 2002 г. - 77,4 тыс. т.). При этом основные показатели экологичности производства постоянно улучшаются.

Предприятие прошло государственную регистрацию 25.12.1992

Регистрационный номер: 8/189

Орган, осуществивший государственную регистрацию: Администрация г. Новодвинска. Дата государственной регистрации предприятия после 1 июля 2002 года: 01.08.2002

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц, зарегистрированных до 1 июля 2002 года: серия 29 № 000312037

Основной государственный регистрационный номер: 1022901003070

Орган, осуществивший государственную регистрацию: Межрайонная инспекция Министерства РФ по налогам и сборам №3 по Архангельской области (отдел по работе с налогоплательщиками № 1)

ОАО «Архангельский ЦБК» было учреждено в соответствии с Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества» от 01.07.1992 г. № 721

Срок существования с момента государственной регистрации: 20 лет.

Цель создания: извлечение прибыли, эффективная работа предприятия, позволяющая внести достойный вклад в экономику региона и страны, и ответственное отношение к собственному персоналу и обществу и экологии.

У данного предприятия есть свои представительства: наименование

представительства ОАО «Архангельский ЦБК» в городе Москва. Место нахождения: 123242, Россия, г. Москва, пер. Капранова, д.3, стр.1

Среднесписочная численность работающих на предприятии за 2012 год составляет 4001 человек.

Производство целлюлозно-бумажной продукции и прочие основные виды деятельности не лицензируются. Однако предприятие имеет целый ряд лицензий, не связанных с его основной деятельностью.

Уставный капитал общества 780 225 рублей. ОАО «Архангельский ЦБК» имеет один выпуск акций. Общее количество размещенных акций – 780 225 штук. Вид - обыкновенные именные бездокументарные.

По состоянию на 31 декабря 2012 года в составе и структуре:  
Владельцы – юридические лица – 5 держателей (772 537 акций)  
Владельцы – физические лица - 400 держателей (7 688 акций)

### **3 Анализ структуры и динамики активов (имущества) и источников их формирования**

Общей целью анализа структуры баланса и его источников формирования являются выявление и раскрытие информации о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта и перспективах его развития, необходимой для принятия решений заинтересованными пользователями отчетности.

Стоимость имущества организации в целом увеличилась (на 1645941 т.р.). Это свидетельствует об увеличении хозяйственного оборота организации, следовательно, о повышении ее платежеспособности.

Наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (70%), что свидетельствует о формировании недостаточно мобильной структуры имущества, следовательно, это не способствует ускорению оборачиваемости всего капитала.

В составе внеоборотных активов произошли следующие изменения: увеличились вложения в основные средства, что свидетельствует о наращении производственной мощности предприятия; увеличение долгосрочных финансовых вложений означает некоторое отвлечение значительных финансовых ресурсов из оборота. У предприятия отсутствуют финансовые вложения, обремененные залогом, и финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи).

За отчетный период величина финансовых вложений увеличилась на 195 275 тыс. руб. (за 2011 год – на 3 668 372 тыс. руб.) в результате изменения величины займов, предоставленных другим организациям, приобретения акций дочернего предприятия ОАО «Архбум» и доли в уставном капитале ООО «Архбум тисью групп».

Доля основных средств в совокупных активах составляет примерно 37%, следовательно, организация имеет «легкую» структуру активов.

Величина оборотных активов в целом увеличилась по сравнению с прошлым годом. Дебиторская задолженность, денежные средства и их эк-

виваленты и запасы составили основу оборотных активов. По состоянию на 31.12.2012 в составе незавершенного производства отражена готовая продукция, предназначенная для собственных нужд в сумме 26 073 тыс.руб. ( на 31.12.2011-31 019 тыс.руб., на 31.12.2010 – 23 983 тыс.руб.)

В составе запасов находятся материалы, находящиеся на складах без движения длительное время, которые в ближайшее время не будут востребованы для производственного процесса и ремонта основных средств. Их величина составляет на конец отчетного года 3 343 тыс. руб. (на 31.12.2011 – 18 254 тыс. руб., на 31.12.2010 – 17 675 тыс. руб.). Под обесценение данных материалов по состоянию на 31.12.2012 года создан резерв в сумме 3 343 тыс. руб. (на 31.12.2011г. – 18 254 тыс. руб., на 31.12.2010г. – 17 675 тыс. руб.). Всего доля запасов в составе оборотных активов составила 25% за отчетный год, в то время как за базисный 28%. Наблюдается снижение доли запасов на 3%.

Значительный удельный вес запасов и его увеличение может свидетельствовать об их накапливании. Такая политика имеет целый ряд негативных последствий:

- увеличение затрат на хранение (аренда складских помещений, расходы на их содержание, страхование имущества и т.д.);
- рост затрат, связанных с риском потерь из-за порчи, устаревания, бесконтрольного использования;
- увеличение суммы налога на прибыль (в условиях инфляции стоимость израсходованных производственных запасов, включаемая в себестоимость продукции, оказывается существенно ниже их текущей рыночной стоимости; отсюда происходит завышение прибыли);
- отвлечение средств из оборота, их «омертвление», в результате происходит замедление оборачиваемости капитала организации.

Дебиторская задолженность, отраженная по балансовой стоимости, увеличилась за 2012 год на 637 783 тыс. руб., за 2011 г. на 1 154 306 тыс. руб.

В составе дебиторской задолженности покупателей и заказчиков произошло увеличение за 2012 год – на 307 852 тыс. руб., за 2011 г. на 1 035 163 тыс. руб.

Рост дебиторской задолженности в 2012 и 2011 г. обусловлен увеличением рас-срочки платежа, предоставляемой основным покупателям в связи с ухудшени-ем ситуации на рынке из-за снижения спроса, и увеличением доли готовой про-дукции, отгружаемой в их адрес.

Дебиторская задолженность по налогам и сборам увеличилась за 2012 год на 26 139 тыс. руб. в результате увеличения дебиторской задолженности по налогу на прибыль в связи с увеличением налогооблагаемых расходов.

Задолженность государственных внебюджетных фондов увеличилась за 2012 год на 925 тыс. руб. в связи с уменьшением расходов предприятия (изменение порядка расчета больничных листов), за 2011 год задолженность фондов снизи-лась на 1 424 тыс. руб.

Задолженность по авансам выданным снизилась за 2012 г. на 47 226 тыс. руб. в связи с уменьшением авансов за лесопroduкцию. За 2011 г. задолжен-ность увеличилась на 32 245 тыс. руб. в результате выплаты авансов в соответ-ствии с условиями хозяйственных договоров, заключенных с поставщиками древесины, угля и леса.

Задолженность по прочим дебиторам увеличилась за 2012 год на 350 217 тыс. руб. в связи с выдачей займов леспромхозам.

Организация на протяжении анализируемого периода имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской) — означает, что организация предоставляла своим покупателями заказчикам бесплатный то-варный (коммерческий) кредит в размере, превышающем средства, полу-ченные в виде отсрочек платежей кредиторам.

Доля денежных средств в структуре оборотных активов увеличилась на 90% за 2012 год. Общество не имеет денежных средств и денежных эквива-лентов недоступных для использования и средств в аккредитивах, открытых в пользу ОАО «Архангельский ЦБК».

Все денежные потоки за 2011-2012гг. связаны с поддержанием деятель-ности Общества на уровне существующих объемов производства. Отсутствие

денежных средств в структуре оборотных активов может быть следствием бартерного характера расчетов.

При анализе пассивов следует обратить внимание на следующие вопросы:

Собственные средства являются основным источником формирования имущества организации. Увеличение доли собственного капитала свидетельствует о росте финансовой устойчивости организации (ее независимости от внешних источников финансирования). Собственный капитал составил за отчетный год 57%, а за базисный 60%.

Величина собственного капитала увеличилась. Наибольший удельный вес приходится на нераспределенную прибыль. За 2011 год на нераспределенную прибыль пришлось 47%, а за 2012 год 45%. Благоприятной является ситуация, когда увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли и резервного капитала, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации.

У организации нет непокрытых убытков. Отсутствие непокрытых убытков означает эффективное использование средств организации.

Долгосрочные обязательства преобладают в структуре заемного капитала. В условиях инфляции более выгодным является привлечение долгосрочных кредитов и займов.

Заемные средства и кредиторская задолженность преобладают в структуре краткосрочной задолженности. Увеличение доли краткосрочных кредитов и займов на 11% свидетельствует о расширении использования организацией наиболее дорогостоящих источников финансирования.

За 2012 год общая величина кредиторской задолженности увеличилась на 380 502 тыс. руб. в основном за счет увеличения задолженности перед учредителями по выплате доходов (задолженность по выплате дивидендов акционеру «Pulp Mill Holding GmbH» на 31.12.2012 года составила 407 986 тыс. руб.) Просроченная задолженность по условиям хозяйственных договоров в общей величине кредиторской задолженности по состоянию на 31.12.2012г. составляет

5,5% (на 31.12.2011г. – 8,9%, на 31.12.2010г.- 1,7%,) и представлена задолженностью перед поставщиками и подрядчиками. За 2012 год задолженность по налогам и сборам увеличилась на 6 892 тыс. руб. в основном за счет увеличения задолженности Общества по налогу на добавленную стоимость. Увеличение задолженности по НДС произошло в результате уменьшения сумм НДС, подлежащих возмещению из бюджета. Задолженность предприятия перед государственными внебюджетными фондами за 2012 год уменьшилась на 7 444 тыс. руб. в связи с уменьшением задолженности перед пенсионным фондом в результате снижения ставки налога.

Задолженность перед учредителями по выплате доходов имеет наибольший удельный вес. Темп прироста по задолженности перед бюджетом составил 11%. Самые большие темпы роста имеет задолженность перед учредителями по выплате доходов. Задолженность перед государственными внебюджетными фондами сократилась на 20%. Негативной считается ситуация, при которой наибольшую долю всей кредиторской задолженности составляет задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, так как несвоевременная уплата налогов и взносов сопряжена с финансовыми санкциями, но данное предприятие не имеет данной тенденции.



Таблица 3.1 - Аналитический баланс предприятия ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат»

Наименование показателя	Код	Значение, тыс.руб.		Абсолютное отклонение	Структура, доли ед.		Темп роста, %	Абсолютное отклонение структуры
		базисный год	отчетный год		2011 год	2012 год		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>АКТИВ</b>								
<b>Внеоборотные активы</b>								
Нематериальные активы	1110	19	-	-19	0	-	-	0
Результат исследований и разработок	1120	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	1130	5839477	6546694	707217	0,37074	0,37631	112,11096	0,00557
Доходные вложения в материальные ценности	1140	13	-	-13	0	-	-	
Финансовые вложения	1150	5167995	5394216	226221	0,32811	0,31007	104,37735	-0,01804
Отложенные налоговые активы	1180	27692	30716	3024	0,00176	0,00177	110,92012	0,00001
Прочие внеоборотные активы	1170	3857	17009	13152	0,00024	0,00098	440,99041	0,00074
Итого по разделу 1	1100	11039053	11988635	949582	0,70085	0,68912	108,60202	-0,01173
<b>Оборотные активы</b>								
Запасы	1210	1358906	1374652	15746	0,08627	0,07902	101,15873	-0,00725
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	139605	99859	-39746	0,00886	0,00574	71,52896	-0,00312
Дебиторская задолженность	1230	3038358	3676141	637783	0,1929	0,21131	120,99104	0,01841
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	32721	1775	-30946	0,00208	0,0001	5,42465	-0,00198
Денежные средства и их эквиваленты	1250	132844	252951	120107	0,00843	0,01454	190,41206	0,00611
Прочие оборотные активы	1260	9478	2893	-6585	0,0006	0,00017	30,52332	
Итого по II разделу	1200	4711912	5408271	696359	0,29915	0,31088	114,77869	0,01173
<b>Баланс</b>	1600	15750965	17396906	1645941	1,00	1,00	11044978	

Продолжение таблицы 3.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>ПАССИВ</b>								
<b>Капитал и резервы</b>								
Уставный капитал	1310	780	780	0	0,00005	0,00004	100	-0,00001
Собственные акции выкупленные у акционеров	1320	-	-	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	1984534	1973403	-11131	0,12599	0,11343	99,43911	-0,01256
Добавочный капитал без переоценки	1350	109435	109435	0	0,00695	0,00629	100	-0,00066
Резервный капитал	1360	117	117	0	0,00001	0,00001	100	0
Нераспределенная прибыль	1370	7493668	7894694	401026	0,47576	0,4538	105,35153	-0,02196
Итого по разделу III	1300	9588534	9978429	389895	0,60876	0,57357	104,066	-0,03519
<b>Долгосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	1410	2018728	2781998	763270	0,12817	0,15991	137,80945	0,03174
Отложенные налоговые обязательства	1420	436944	514966	78022	0,02774	0,0296	117,85629	0,00186
Оценочные обяз.-ва	1430	82607	86541	3934	0,00524	0,00497	104,76231	-0,00027
Прочие обязательства	1450	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	2538279	3383505	845226	0,16115	0,19449	133,29918	0,03334
<b>Краткосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	1510	2416635	2455886	39251	0,15343	0,14117	101,6242	-0,01226
Кредиторская задолженность	1520	1060720	1441222	380502	0,06734	0,08284	135,87205	0,0155

Окончание таблицы 3.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Доходы будущих периодов	1530	14429	13516	-913	0,00092	0,00078	93,67247	-0,00014
Оценочные обязательства	1540	104403	118634	14231	0,00663	0,00682	113,63083	0,00019
Прочие обязательства	1550	27965	5714	-22251	0,00178	0,00033	20,43268	-0,00145
Итого по разделу V	1500	3624152	4034972	410820	0,23009	0,23194	111,33562	0,00185
<b>Баланс</b>	1700	15750965	17396906	1645941	1,00	1,00	11044978	

**В процессе анализа активов и пассивов следует также оценить изменение следующих соотношений между ними и интерпретировать полученные результаты (таблица 3.2):**

Таблица 3.2 - Соотношение между группами актива и пассива баланса ОАО «АЦК»

Показатель	Расчетная формула	Значение на конец года		Абсолютное отклонение
		2011 год	2012 год	
$K_{BA/OA}$	$K_{BA/OA} = \frac{BA}{OA}$	2,343	2,217	-0,126
$K_{CK/ЗК}$	$K_{CK/ЗК} = \frac{CK}{ЗК}$	1,556	1,345	-0,211
$K_{OA/KO}$	$K_{OA/KO} = \frac{OA}{KO}$	1,3	1,34	0,04
$K_{CK/BA}$	$K_{CK/BA} = \frac{CK}{BA}$	0,869	0,832	-0,037

Проанализировав таблицу 3.2, можно сделать следующие выводы:

1. На ОАО «АЦК» активы являются иммобилизованными, это значит, что в структуре баланса внеоборотные активы превышают оборотные. Соотношение внеоборотных активов и оборотных в 2011 году составило 2,34, в 2012 году – 2,17. В отчетном периоде величина иммобилизованных активов снизилась на 0,126;

2. Собственный капитал составил ровно половину от всех источников финансирования, что является хорошим аспектом для предприятия. Коэффициент соотношения собственного капитала и заемного капитала уменьшился на 0,211 в отчетном году, следовательно, финансовая устойчивость также снизилась.

3. Коэффициент соотношения оборотных активов и краткосрочных обязательств меньше двух, что показывает невысокую платежеспособность предприятия, однако наблюдается стабильный рост ее на 0,04 в отчетном периоде;

4. Коэффициент соотношения собственного капитала и внеоборотных активов в отчетном году составил 0,832, что показывает превыше-

ние внеоборотных активов над собственным капиталом, следовательно, предприятие финансово неустойчиво. Кроме того, здесь наблюдается снижение собственного капитала на 0,037;

#### 4 Расчет чистого оборотного капитала, рабочего капитала, потребности в денежных средствах и их анализ ОАО «АЦК»

Под чистыми активами понимается стоимость имущества организации, приобретенного за счет собственных (незаемных) источников — уставного капитала, прибыли, оставшейся в распоряжении общества, фондов, образованных за счет прибыли, и других фондов, созданных в соответствии с законодательством. Для расчета величины чистых активов организации следует привлекать таблицу 4.1.

Таблица 4.1 - Расчет чистых активов (в балансовой оценке), (т.р.) ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат»

Наименование показателя	Код стр. баланса	Значение на	
		2011 год	2012 год
1	2	3	4
<b>Активы</b>			
1.1. Нематериальные активы	1110	19	-
1.2. Основные средства	1120	5839477	6546694
1.3. Доходные вложения в материальные ценности	1130	13	-
1.4. Финансовые вложения	1150+ 1240	5200716	5395931
1.5. Прочие внеоборотные активы	1170	3857	17009
1.6. Запасы	1210	1358906	1374652
1.7. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	139605	99859
1.8. Дебиторская задолженность	1230	3038358	3676141
1.9. Денежные средства	1250	132844	252951
1.10. Прочие оборотные активы	1260	9478	2893
1.11. Отложенные налоговые активы	1180	27692	30716
1.12. Итого активы (сумма пунктов 1.1—1.11)	—	15750965	17396846
<b>Пассивы</b>			
2.1. Долгосрочные обязательства по займам	1410	2018728	2781998
2.2. Прочие долгосрочные обязательства	1420+ 1430+ 1450	519551	601507

## Окончание таблицы 4.1

1	2	3	4
2.3. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1510	2416635	2455886
2.4. Кредиторская задолженность	1520	1060720	1441222
2.5. Доходы будущих периодов	1530	14429	13516
2.6. Оценочные обязательства	1540	104403	118634
2.7. Прочие краткосрочные обязательства	1550	27965	5714
2.8. Итого пассивы, (сумма пунктов 2.1—2.7)	--	6162431	7418477
Стоимость чистых активов (итого активов минус итога пассивов, п.1.11—п.2.8)	—	9588534	9978369

В процессе анализа показатель чистых активов сравнивают с размерами уставного и резервного капитала. Если стоимость чистых активов оказывается меньше величины минимального уставного капитала, установленного законодательством на дату регистрации общества, то оно обязано принять решение о своей ликвидации (п. 5 ст.35 Закона № 35-ФЗ, п. 3 ст.20 Закона № 14-ФЗ, п. 2 ст.15 Закона № 161-ФЗ).

В данном случае в базисном периоде величина чистых активов равна величине собственного капитала и, естественно, больше уставного капитала. В отчетном периоде собственный капитал больше чистых активов на 60 т.р. Чистые активы больше уставного капитала на 9977589 т. р., что показывает стабильное состояние предприятия.

**Рабочий капитал (РК)** определяется по формуле:

$$PK = (TMЗ + ДЗ) - КЗ \quad (4.1)$$

где ТМЗ - товарно-материальные запасы;

ДЗ - дебиторская задолженность;

КЗ - кредиторская задолженность.

$$PK_{\text{базисный}} = (1498511 + 3038358) - 1060720 = 3476149$$

$$PK_{\text{отчетный}} = (1474511 + 3676141) - 1441222 = 3709430$$

Из данных расчетов видно, что предприятие может погасить данные обязательства за счет собственных средств. За 2011 год у организации останется 3476149 т.р, а за 2012 год – 3709430 т.р. после финансирования необходимых ей оборотных средств.

**Чистый оборотный капитал (ЧОК) (собственный оборотный капитал)** определяется по формуле:

$$ЧОК = (СК + Долг.об.) - ВА \quad (4.2)$$

где СК - собственный капитал;

Долг. Об. - долгосрочные обязательства;

ВА - внеоборотные активы.

$$ЧОК_{\text{базисный}} = (9588534 + 2538279) - 11039053 = 1087760$$

$$ЧОК_{\text{отчетный}} = (9978429 + 3383505) - 11988635 = 1373299$$

Чистый оборотный капитал в данном случае больше нуля. Он показывает превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами. Отражает возможность предприятия продолжать текущую производственную деятельность после погашения своих краткосрочных обязательств. Чистый оборотный капитал меньше нуля показывает, что компания использовала для финансирования внеоборотных активов краткосрочные финансовые ресурсы и финансирует оборотные активы только за счет краткосрочных финансовых ресурсов.

**Потребность в денежных средствах (П(ДС))** определяется по формуле:

$$П(ДС) = ЧОК - РК \quad (4.3)$$

$$П(ДС)_{\text{базисный}} = 1087760 - 3476149 = -2388389$$

$$П(ДС)_{\text{отчетный}} = 1373299 - 3709430 = -2336131$$

П(ДС) меньше нуля показывает минимальную потребность организации в краткосрочном кредите. Как видим, в отчетном периоде потребность в краткосрочном кредите снизилась на 52258 т. р.

У предприятия ОАО «АЦК» наблюдается недостаток оборотных активов. Это может привести к недостаточной платежеспособности, нехватке средств для покрытия краткосрочных обязательств. В дальнейших расчетах мы видим наличие потребности в краткосрочном кредите, при имею-



щейся нехватке средств, следовательно, все эти факторы приводят к неустойчивому финансовому состоянию предприятия, которое в дальнейшем может привести к кризисному состоянию.

## 5 Анализ финансового состояния организации

Анализ финансового состояния представляет собой важную часть финансового анализа направленный на исследование использования финансовых ресурсов, изменения валюты и отдельных статей баланса с целью выявления путей улучшения средств на предприятии.

В системе анализа финансового состояния изучают финансовую устойчивость, ликвидность, платежеспособность и деловую активность организации[10].

### 5.1 Расчет показателей финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска.

Финансовая устойчивость предприятия, согласно методу, определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов (в частности запасов). Для характеристики источников формирования запасов используют три основных показателя.

1. Наличие собственных оборотных средств (*СОС*) – разница между капиталом и резервами:

$$СОС = СИ - ВА \quad (5.1)$$

*СИ* – собственные источники (III раздел пассива баланса);

*ВА* – внеоборотные активы (I раздел актива баланса);

$$СОС \text{ базисный} = 9588534 - 11039053 = -1450519$$

$$СОС \text{ отчетный} = 9978429 - 11988635 = -2010206$$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (*СД*):

$$CD = COC + ДЗС \quad (5.2)$$

*ДЗС* – долгосрочные заемные средства

$$CD_{\text{базисный}} = -1450519 + 2018728 = 568209$$

$$CD_{\text{отчетный}} = -2010206 + 2781998 = 771792$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (*ОИ*):

$$OI = CD + КЗС \quad (5.3)$$

*КЗС* – краткосрочные заемные средства.

Для оценки обеспеченности запасов источниками их формирования:

$$OI_{\text{базисный}} = 568209 + 2416635 = 2984844$$

$$OI_{\text{отчетный}} = 771792 + 2455886 = 3227678$$

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\Delta COC = COC - З \quad (5.4)$$

*З* – запасы (стр. 1210 II раздела актива баланса).

$$\Delta COC_{\text{базисный}} = -1450519 - 1358906 = -2809425$$

$$\Delta COC_{\text{отчетный}} = -2010206 - 1374652 = -3384858$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов  $\Delta CD$ :

$$\Delta CD = CD - З \quad (5.5)$$

$$\Delta CD_{\text{базисный}} = 568209 - 1358906 = -790697$$

$$\Delta CD_{\text{отчетный}} = 771792 - 1374652 = -602860$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов  $\Delta OI$ :

$$\Delta OI = OI - З \quad (5.6)$$

$$\Delta OI_{\text{базисный}} = 2984844 - 1358906 = 1625938$$

$$\Delta OI_{\text{отчетный}} = 3227678 - 1374652 = 1853026$$

Перечисленные показатели  $\Delta COC$ ,  $\Delta CD$ ,  $\Delta OI$  в совокупности характеризуют тип финансовой устойчивости и интегрируются в трехкомпонентный показатель  $S$ :

$$S = \{\Delta COC; \Delta CD; \Delta OI\} \quad (5.7)$$

$$S_{\text{базисный}} = \{-2809425; -790697; 1625938\}$$

$$S_{\text{отчетный}} = \{-3384858; -602860; 1853026\}$$

В этом случае, и в базисном, и в отчетном периоде, на предприятии ОАО «АЦК» расчетные величины следующие:

–  $S = \{0; 0; 1\}$ , т.е.  $\Delta COC < 0; \Delta CD < 0; \Delta OI \geq 0$ , такое соотношение говорит о неустойчивом финансовом положении предприятия;

На основании полученных результатов заполнить табл.5.1.  
Таблица 5.1 - Характеристика финансовой устойчивости организации методом соотношения запасов и затрат источников их формирования ОАО «АЦК»

№ п/п	Показатели	Услов. обозначения	Значение на конец года		Абсолют. отклонение
			2011 год	2012 год	
1	2	3	4	5	6
1	Собственные источники оборотных средств	СИ	9588534	9978429	389895
2	Внеоборотные активы	ВА	11039053	11988635	949582
3	Наличие собственных оборотных средств $COC = СИ - ВА$	COC	-1450519	-2010206	-559687
4	Долгосрочные заемные средства	ДЗС	2018728	2781998	763270
5	Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат $CD = COC + ДП$	CD	568209	771792	203583
6	Краткосрочные заемные средства	КЗС	2416635	2455886	39251
7	Общая величина источников формирования запасов и затрат (ОИ)	ОИ	2984844	3227678	242834
8	Запасы	З	1358906	1374652	15746
9	Трехкомпонентный показатель	S			
		S(COC)	-2809425	-3384858	
		S(CD)	-790697	-602860	
		S(OI)	1625938	1853026	

Из таблицы следует, что предприятие было финансово неустойчиво на протяжении двух лет, которое сопряжено с нарушением платежеспособности.

Из таблицы видно, что общая величина запасов увеличилась за отчетный период на 15746т.р. Недостаток в СОС для формирования запасов увеличился на 559687т.р. Увеличилась обеспеченность долгосрочными источниками формирования на 763270т.р. Общая величина источников формирования затрат и запасов увеличилась на 15746т.р.

При неустойчивом финансовом состоянии для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного и краткосрочного характера. Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных и долгосрочных заемных источников, но меньше суммы собственных оборотных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников. Неустойчивое финансовое состояние сопровождается нарушением платежеспособности, при котором организация для покрытия части своих запасов вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия, ослабляющие финансовую напряженность, и не являющиеся в известном смысле «нормальными», т.е. обоснованными. Они включают в себя временно свободные собственные средства, такие как фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и т.д. При этом, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств.

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена путем:

- 1) ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах за счет увеличения доли оборотных средств, в результате чего произойдет относительно его сокращение на 1руб. выручки;

- 2) соблюдение внутреннего нормирования запасов и затрат на предприятии;

- 3) пополнение СОС за счет внутренних и внешних источников.

## **5.2 Расчет показателей ликвидности и платежеспособности**

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Для этого используем расчет показателей ликвидности.

Все активы организации зависимости от степени ликвидности, т.р. от скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на следующие группы:

1. Наиболее ликвидные активы (А1) — суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. К этой группе относятся также те краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), которые можно приравнять к деньгам.

2. Быстрореализуемые активы (А2) — активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), Ликвидность этих активов различна и зависит от субъективных и объективных факторов: квалификации финансовых работников организации, взаимоотношений с плательщиками и их платежеспособности, условий предоставления кредитов покупателям, организации вексельного обращения.

3. Медленнореализуемые активы (А3) — статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС и прочие оборотные активы. Товарные запасы не могут быть проданы до тех пор, пока не найден покупатель. Запасы сырья, материалов и незавершенной продукции иногда требуют предвари-

тельной обработки, прежде чем их можно будет продать и преобразовать в наличные средства.

4. Труднореализуемые активы (А4) — активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода. В эту группу можно включить статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы», а также дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом.

1. Наиболее срочные обязательства (П1) — кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу).

2. Краткосрочные пассивы (П2) — краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

3. Долгосрочные пассивы (П3) — долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы (статьи IV раздела баланса «Долгосрочные пассивы»).

4. Постоянные пассивы (П4) (статьи III раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи VI раздела баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов», «Фонды потребления» и «Резервы предстоящих расходов и платежей»).

Краткосрочные обязательства — это текущие обязательства, а краткосрочные и долгосрочные обязательства вместе взятые образуют внешние обязательства.

Предприятие считается ликвидным, если его текущие активы превышают ее краткосрочные обязательства.

Для определения ликвидности баланса ОАО «АЦК» следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов (таблица 5.2).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:  $A_1 \geq P_1$ ,  $A_2 \geq P_2$ ,  $A_3 \geq P_3$ ,  $A_4 \leq P_4$ .

Если выполняются первые три неравенства, т.е. текущие активы превышают внешние обязательства организации, то обязательно выполняется и последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у организации собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости.

В данном случае  $A_1 \leq P_1$ ,  $A_2 \leq P_2$ ,  $A_3 \leq P_3$ ,  $A_4 \geq P_4$ . Это неравенство выполняется, и в базисном, и в отчетном периодах. Данное состояние характеризуется отсутствием собственных оборотных средств и отсутствием возможности погасить свои обязательства без продажи внеоборотных активов. Следует отметить, что недостаток высоколиквидных средств восполняется менее ликвидными средствами.

Платежеспособность предприятия определяется его способностью своевременно и полностью исполнять платежные обязательства, которые вытекают из торговых, кредитных и других операций денежного характера.

В данном случае ОАО «АЦК» неликвидное, но платёжеспособное предприятие.

Таблица 5.2 - Агрегированный баланс для оценки ликвидности, т.р.

Статьи	Обозначение	2011 год	2012 год	Статьи	Обозначение	Базисный год	Отчетный год	Платежный излишек или недостаток	
								2011 год	2012год
Наиболее ликвидные активы	A <sub>1</sub>	132844	252951	Наиболее срочные обязательства	P <sub>1</sub>	1060720	1441222	-927876	-1188271
Быстрореализуемые активы	A <sub>2</sub>	3125490	3770907	Краткосрочные кредиты	P <sub>2</sub>	3477355	3897108	-351865	



				дты и займы					-3520018
Медленно реализуе- мые акти- вы	A <sub>3</sub>	1507989	1477404	Дол- гос- роч- ные пас- сивы	П <sub>3</sub>	2538279	3383505	-1030290	-1906101
Трудноре- ализуемые активы	A <sub>4</sub>	13910979	15387887	Капи- тал и резер- вы	П <sub>4</sub>	9588534	9978429	4322445	5409458

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

1) И в базисном, и в отчетном периоде наиболее ликвидные активы не могут покрыть наиболее срочные обязательства о чем свидетельствует полученное равенство  $A_1 \leq P_1$ . Несмотря на то, что в отчетном периоде увеличились денежные средства, выросла и кредиторская задолженность что вызвало непокрытие срочных обязательств.

2) Быстрореализуемые активы в базисном и отчетном периоде не покрывают краткосрочные кредиты и займы ( $A_2 \leq P_2$ ), несмотря на то, что возросла дебиторская задолженность, это оказалось недостаточно для покрытия кредитов и займов.

3)  $A_3 \leq P_3$ , что означает, что медленно реализуемые активы не покрывают долгосрочные пассивы. Это значит, что, и в базисном и в отчетном периоде организации не хватает оборотных активов для покрытия долгосрочных заемных средств.

4)  $A_4 \geq P_4$  в данном случае и в базисном, и в отчетном периоде трудно-реализуемые активы превысили капитал и резервы. Наблюдается превышение внеоборотных средств над собственным капиталом. Это означает, что собственного капитала нисколько не остается для пополнения оборотных средств, которые придется пополнять преимущественно за счет задержки погашения кредиторской задолженности в отсутствие собственных средств для этих целей.

Платежеспособность предприятия определяется его способностью своевременно и полностью исполнять платежные обязательства, которые вытекают из торговых, кредитных и других операций денежного характера.

Показатели платежеспособности применяются для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства. В финансовом анализе используют следующие показатели ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Принято считать его значение достаточным в пределах от 0,2 до 0,7.

$$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2} \quad (5.8)$$

$$K_{ал\text{ базисный}} = \frac{132844}{1060720 + 3477355} = 0,029$$

$$K_{ал\text{ отчетный}} = \frac{252951}{1441222 + 3897108} = 0,047$$

Данные значения меньше рекомендуемых, это значит что всего лишь 2,9% в базисном периоде и 4,7% в отчетном периоде от краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время.

2. Промежуточный коэффициент ликвидности – показывает ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. Рекомендуемое значение данного показателя 0,8-1.

$$K_{пр} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \quad (5.9)$$

$$K_{пр\text{ базисный}} = \frac{132844 + 3125490}{1060720 + 3477355} = 0,71$$

$$K_{пр\text{ отчетный}} = \frac{252951 + 3770907}{1441222 + 3897108} = 0,75$$

Данные значения чуть ниже рекомендуемых ожидаемая платежеспособность в базисном году составила 71% в отчетном 75%, что ближе к реко-

мендуемым значениям. Это значит, что организация в случае ее критического положения в полной мере сможет погасить свои краткосрочные обязательства. Ежегодно предприятие может погасить свои краткосрочные обязательства на 71% и 75% соответственно.

3. Общий коэффициент ликвидности – характеризует ожидаемую платежеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Рекомендуемое значение 1,5-2,0.

$$Kоб = \frac{A1 + A2 + A3}{II1 + II2} \quad (5.10)$$

$$Kоб_{базисный} = \frac{132844 + 3125490 + 1507989}{1060720 + 3477355} = 1,05$$

$$Kоб_{отчетный} = \frac{252951 + 3770907 + 1477404}{1441222 + 3897108} = 1,03$$

Это оптимальное соотношение, это значит, что текущие денежные активы покрывают текущие денежные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую ликвидность и показывает, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются текущими активами, т.е. сколько денежных единиц текущих активов приходится на 1 денежную единицу текущих обязательств.

В дополнение к платежеспособности необходимо проанализировать деловую активность и использование капитала организации.

Содержание и способы расчета относительных показателей финансовой устойчивости приведены ниже (таблица 5.3).

Таблица 5.3 - Финансовые коэффициенты ОАО «АЦК»

Показатели	Обо- знач.	Расчет	Значение		Норм знач.	Абсолютное отклоне- ние
			2011г од	2012го д		
Коэффициенты капитализации						
1. Коэффициент независимости	$K_{ск}$	$СК/БП$	0,6	0,57	> 0,3	-0,03
2. Доля заемных средств в стоимо- сти имущества	$K_{зк}$	$ЗК/БП$	0,16	0,19	< 0,7	0,03
3. Коэффициент задолженности	$K_z$	$СК/ЗК$	1,05	1,03		-0,02

4. Коэффициент Левереджа	<i>КЛеве-реджа</i>	<i>ЗК/СК</i>	0,67	0,77		0,1
Коэффициенты ликвидности						
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	<i>Кал</i>	<i>ДС/КП</i>	0,029	0,047	> 0,2	0,018
2. Коэффициент промежуточного покрытия	<i>Кпп</i>	<i>(ДС+КФВ+ДЗ)/КП</i>	0,71	0,75	> 0,8	0,04
3. Коэффициент покрытия	<i>Ктл</i>	<i>ОА/КП</i>	1,3	1,34	> 2	0,04
Показатели деловой активности						
1. Коэффициент оборачиваемости	Коб	<i>ВР/БП</i>	1,1	0,98		-0,12
2. Оборачиваемость запасов	Кзап	<i>ВР/З</i>	12,8	12,4		-0,4
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Ксос	<i>(СК-ВА)/ОА</i>	-0,34	-0,37	> 0,1	-0,03

Коэффициент независимости по сравнению в базовым значением снизился в отчетном периоде на 0,03, но остался больше нормативного (0,57). Это значит, что предприятие в достаточной степени финансово независимо.

Заемные средства составляют небольшую долю в стоимости имущества, что является благоприятной ситуацией для предприятия. По сравнению с базисным годом этот показатель увеличился на 0,03.

Коэффициент задолженности снизился на 0,02 это благоприятная тенденция. В отчетном и базисном периоде этот показатель больше единицы, это значит, что собственный капитал покрывает заемный капитал.

Коэффициент Левереджа приближен к 1. В отчетном периоде он увеличился на 0,1 и составил 0,77, что показывает оптимальное соотношение собственных и заемных средств.

Коэффициент оборачиваемости уменьшился на 0,12, что является благоприятным результатом. В отчетном периоде этот показатель составил 0,98, это значит, что цикл полного обращения продукции за год сократился, и что больше единиц реализуемой продукции стало приходиться на единицу денежных активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов также снизился на 0,4, а это значит, что цикл оборачиваемости запасов за год увеличился, что является также благоприятной ситуацией для ОАО «АЦК».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оказался отрицательным. Это значит, что собственный капитал превысил внеоборотные активы. Собственного капитала нисколько не остается для пополнения оборотных средств, которые придется пополнять преимущественно за счет задержки погашения кредиторской задолженности в отсутствие собственных средств для пополнения оборотных активов.

В целом, показатели платежеспособности предприятия ОАО «АЦК» соответствуют нормативным рекомендуемым значениям. У предприятия наблюдается недостаток оборотных средств и показатель абсолютной ликвидности ниже нормы. Следует увеличить оборотные активы и увеличить долю денежных средств в балансе предприятия.

## **6 Анализ результативности деятельности организации**

Понятие «результативность» в экономике складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации. Общей характеристикой результативности финансово-хозяйственной деятельности принято считать прибыль, деловую активность и рентабельность. Общая, конечная цель экономического анализа – повышение экономической эффективности деятельности организации и улучшение ее финансового состояния.

### **6.1 Анализ прибыли**

Прибыль - финансовый результат, который наиболее полно отражает эффективность любого предприятия с экономической точки зрения. Если прибыль не покрывает расходы, то начинается [ликвидация фирм с долгами](#). Прибыль – это не только маржа от перепродажи услуги или товара, размер прибыли всегда складывается из множества факторов, как внутренних, так и внешних. На финансовый результат работы компании изнутри влияют только качество и себестоимость продукции, которую производит компания. Кроме того, прибыль определяется такими факторами, как ассортимент, выпускаемого товара, политика компании и продажи. С внешней стороны рынка, на прибыль влияют: спрос, покупательская способность потребителя, инфляция, конъюнктура рынка, общие условия, в которых работает определенная ком-

пания. Прибыль — это положительный финансовый результат деятельности организации. Отрицательный результат называется убыток.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ, расчет в колонке 5 таблицы 6.1);
2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ, расчет в колонках 6, 7, 8 таблицы 6.1);
3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ).

Таблица 6.1- Динамика финансовых результатов предприятия ОАО «АЦК»

Наименование показателя	Код строки	За 2012 год	За 2011 год	Отклонение (+,-)	Уровень в % к выручке в 2012 году	Уровень в % к выручке в 2011 году	Отклонение уровня, %
1	2	3	4	5=3-4	6	7	8=6-7
Выручка (нетто) от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей (ВР))	2110	17078491	17454617	-376126	100	100	0
Себестоимость продаж	2120	13500789	12764183	736606	79,05	73,13	5,92
Валовая прибыль (убыток)(ВП)	2100	3577702	4690434	-1112732	20,95	26,87	-5,92
Коммерческие расходы (КР)	2210	949858	793657	156201	5,56	4,55	1,01
Управленческие расходы (УР)	2220	817883	749921	67962	4,79	4,3	0,49
<b>Прибыль (убыток) от продаж (ПР)</b>	2200	1809961	3146856	-1336895	10,6	18,03	-7,43
Проценты полученные (%пол)	2310	-	-	-	-	-	-
Проценты к получению (%получ)	2320	162901	138055	24846	0,95	0,79	0,16
Проценты к уплате (%упл)	2330	276617	152588	124029	1,62	0,87	0,75
Прочие доходы (ПД)	2340	99744	266867	-167123	0,58	1,53	-0,95

Прочие расходы (ПР)	2350	435104	454559	-19455	2,55	2,6	0,05
Прибыль до налогообложения	2300	1360885	2944631	-1583746	7,97	16,87	-8,9
Налог на прибыль	2410	195870	421535	-225665	1,15	2,42	-1,27
Чистая прибыль	2400	1287154	2372058	-1084904	7,54	13,6	-6,06

Данные таблицы свидетельствуют, что объем продаж в отчетном периоде уменьшился на 376126. Коммерческие и управленческие расходы увеличились. Как следствие получен убыток от продаж в размере 1336895. Себестоимость продаж увеличилась на 736606 и составила в отчетном году 79% в общей доле выручки. Это все означает убыточность выпускаемой продукции. Налоги снизились, что свидетельствует об успешной налоговой политике предприятия, но, тем не менее, чистая прибыль уменьшилась на 1084904. Предприятию следует уменьшать себестоимость и расходы. Дальнейшая отрицательная динамика финансовых результатов может привести к значительным убыткам от экономической деятельности и кризисному состоянию предприятия.

Основными факторами, влияющими на прибыль предприятия, являются прежде всего, выручка от продажи продукции, товаров (работ, услуг) или доход от основной деятельности и расходы (себестоимость и прочие). Для определения силы подобного влияния необходимо выполнить расчеты в таблице 6.2 и интерпретировать полученные результаты.

Таблица 6.2 - Изменения валовой прибыли предприятия ОАО «АЦК»

Показатель	Значение, т.р.		Прирост	
	2012 год	2011 год		
			т.р.	%
Чистый объем реализации	1287154	2372058	-1084904	54,26
Себестоимость реализованной продукции	13500789	12764183	736606	105,77
Валовая прибыль	3577702	4690434	-1112732	76,28

По данным таблицы видно, что темп роста себестоимости опережает чистый объем реализации продаж и валовую прибыль. Чистый объем реализации снизился на 46% , валовая прибыль снизилась на 24%. Следовательно,



снижение валовой прибыли произошло за счет снижения, практически в половину, чистого объема реализации. Это значит, что именно чистый объем реализации следует увеличивать. Себестоимость выросла всего на 5%, что является нормальным темпом роста.

В дополнение следует рассчитать коэффициенты прибыльности, характеризующие долю валовой и чистой прибыли в объеме продаж, долю полных затрат на производство и реализацию продукции в объеме продаж (таблица 6.3). Сделать выводы по результатам расчетов.

Таблица 6.3- Прибыльность организации ОАО «АЦК»

Коэффициент	Обозначение	Расчет	Значение	
			2012 год	2011 год
1. Валовая прибыль к объему продаж	$K_{вп}$	$K_{вп} = \frac{BP}{BP}$	0,209	0,27
2. Чистая прибыль к объему реализации	$K_{д}$	$K_{ч} = \frac{ЧП}{BP}$	0,075	0,136
3. Коэффициент издержек	$K_{чп}$	$K_{чп} = \frac{C + KP + UP}{BP}$	0,894	0,819

Валовая прибыль сократилась на 7%. Это означает значительное снижение темпов роста валовой прибыли в объеме продаж. Чистая прибыль снизилась на 6% в объеме реализации. Коэффициент издержек увеличился на 7%.

## 6.2 Анализ рентабельности

Термин «рентабельность» более точно характеризует экономическую деятельность предприятия. В нем отражается важная информация о том, как с наибольшей пользой для компании могут быть использованы ее ресурсы. Только с помощью рентабельности можно выяснить, насколько компания привлекательна с инвестиционной точки зрения. Цель анализа рентабельности - оценить способность предприятия приносить доход на вложенный в предприятие капитал[12].

От уровня рентабельности зависит инвестиционная привлекательность организации, величина дивидендных выплат.

Существует три вида показателей рентабельности. Первый – это окупаемость издержек инвестиционных проектов или производства. Второй – рентабельность продаж. Третий – доходность всего капитала.

Для анализа рентабельности используется целый ряд показателей, которые можно объединить в следующие группы:

- показатели, рассчитанные на основе прибыли,
- показатели, рассчитанные на основе производственных активов,
- показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Эти показатели формируются на основе расчета уровней рентабельности (доходности) по показателям прибыли (дохода), отражаемым в отчетности предприятия (табл.6.4).

Таблица 6.4 - Показатели, характеризующие рентабельность предприятия ОАО «АЦК»

	Наименование показателя	Способ расчета	2012 год	2011 год	Абсолютное отклонение
1	Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{ПП}{BP} \cdot 100\%$	10,6	18,03	-7,43
2	Рентабельность продукции	$R_2 = \frac{ПП}{C} \cdot 100\%$	13,41	24,65	-11,24
3	Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{ЧП}{BP} \cdot 100\%$	7,54	13,59	-6,05

По данным таблицы видно, что все три показателя рентабельности, и за базисный, и за отчетный период снизились. Рентабельность продаж снизилась на 7,43% в отчетном периоде за счет убытка от продаж в размере 1336895т.р.

Рентабельность продукции снизилась на 11,24% за счет увеличения себестоимости продаж на 736606т.р. и появления убытка от продаж.

Показатель чистой рентабельности также снизился на 6,05% за отчетный период за счет уменьшения чистой прибыли на 6,06% в доле выручки.

В общем, показатели рентабельности снизились незначительно, что показывает стабильность предприятия, однако снижение всех показателей из года в год может привести к кризисному состоянию.

Эта группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размера и характера авансированных средств, включающих в себя все производственные активы организации, инвестированный капитал, акционерный капитал. Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику системы следующих показателей:

1. **Рентабельность активов (имущества)  $R_a$**  - показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы;

$$R_a = \frac{\Pi_{ч}}{A} \quad (6.1)$$

где  $A$  - средняя величина активов (валюта баланса);

$\Pi_{ч}$  - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия (чистая прибыль).

2. **Рентабельность текущих активов  $R_{та}$**  - показывает, сколько прибыли получает предприятие с одного рубля, вложенного в текущие активы;

$$R_{та} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОА}} \quad (6.2)$$

где  $\text{ОА}$  - средняя величина оборотных активов.

3. **Рентабельность инвестиций  $R_{и}$**  - показатель, отражающий эффективность использования средств, инвестированных в предприятие. В странах с развитой рыночной экономикой этот показатель выражает оценку мастерства управления инвестициями:

$$R_{и} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК} + \text{ДО}} \quad (6.3)$$

где  $R_{и}$  - рентабельность инвестиций;

$\text{ЧП}$  - общая сумма чистой прибыли за период;

$\text{СК}$  - средняя величина собственного капитала;

*ДО* - средняя величина долгосрочных обязательств.

4. **Рентабельность производства  $P_{нф}$**  - показывает, насколько эффективна отдача производственных фондов:

$$P_{нф} = \frac{ЧП}{ОПФ + МОА} \quad (6.4)$$

где *ОПФ* - средняя величина основных производственных фондов;

*МОА* - средняя величина материальных оборотных средств.

Анализ рентабельности необходимо осуществлять в динамике нескольких периодов (месяцев, кварталов, лет), что позволяет увидеть тенденции изменения этого показателя финансовых результатов деятельности предприятия, для наглядности целесообразно составлять аналитическую таблицу (таблица 6.5).

Таблица 6.5 - Показатели уровня рентабельности предприятия ОАО «АЦК»

Показатели	Обозначение	Расчет	Значение за год		Отклонение
			2011 год	2012 год	
Рентабельность активов (имущества)	$P_a$	$P_a = \frac{Пч}{A}$	0,15	0,07	-0,08
Рентабельность текущих активов	$P_{та}$	$P_{та} = \frac{Пч}{ОА}$	0,5	0,24	-0,26
Рентабельность инвестиций	$P_{и}$	$P_{и} = \frac{ЧП}{СК + ДО}$	0,2	0,1	-0,1
Рентабельность производства	$P_{нф}$	$P_{нф} = \frac{ЧП}{ОПФ + МОА}$	0,19	0,1	-0,09

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

Рентабельность активов незначительно снизилась в отчетном году на 0,08 за счет снижения чистой прибыли на 1084904т.р. Сама рентабельность составила 0,07 в отчетном периоде, что является очень маленьким показателем, это значит, что чистая прибыль не покрывает на валюту баланса.

Рентабельность текущих активов снизилась практически в половину (на 0,26). Снижение вызвано увеличением оборотных активов на 696359т.р. и снижением чистой прибыли.

Рентабельность инвестиций и рентабельность производства также

снизились за отчетный период примерно на 0,1. Значения данных показателей весьма малы, это значит, что чистая прибыль не покрывает в полной мере сумму собственного капитала и долгосрочных обязательств и не покрывает сумму материальных активов и основных производственных фондов, что является значительным минусом для предприятия.

Третья группа показателей рентабельности рассчитывается на базе чистого потока денежных средств. Например, отношение чистого потока денежных средств к объему продаж, к совокупному капиталу, собственному капиталу (табл.6.6).

Таблица 6.6 Основные характеристики эффективности денежных потоков предприятия ОАО «АЦК»

Показатель	Идентификатор	Формула для расчета	Значение		Отклонение
			2011 год	2012 год	
1	2	3	4	5	6
Чистый денежный поток предприятия	ЧДП	$ЧДП = Дпр + До - Дмз - Дзп - Дн$ где Дпр- денежные средства от продаж продукции; До – денежные средства от прочей операционной деятельности Дмз – денежные средства выплаченные на приобретение запасов сырья и материалов; Дзп – денежные средства расходуемые на заработную плату персонала; Дн – денежные средства в виде налоговых платежей; Дпр – прочие выплаты денежных средств в процессе деятельности.	1855291	3093834	1238443
Эффективность денежных потоков предприятия	Кэдп	$Кэдп = \frac{ЧДП}{ОДП}$ , где ОДП – сумма валового отрицательного денежного потока (расходования денежных средств); ЧДП – сумма валового положительного денежного потока (поступления средств)	1,09	1,18	0,9
Коэффициент покрытия денежным потоком совокупного капи-	Кдпвб	$Кдпвб = \frac{ЧДП}{ВБ}$ , где ВБ – валюта баланса, сумма совокупного капитала авансированного в деятельность предприятия	0,12	0,18	0,06

тала					
Коэффициент покрытия денежным потоком собственного капитала	Кдпск	$K_{дпск} = \frac{ЧДП}{СК}$ , где СК – сумма собственного капитала, включая реинвестированную прибыль, авансированных в деятельность предприятия	0,19	0,3	0,11
Коэффициент покрытия денежным потоком инвестиций	Кдпи	$K_{дпи} = \frac{ЧДП}{ДП}$ где ДП – сумма инвестиций в деятельность предприятия, определяемая размером долгосрочных заемных средств	0,7	0,9	0,2

Чистый денежный поток составил 1855391т.р. в базовом периоде и 3093834т.р. в отчетном периоде. Увеличение чистого денежного потока произошло в основном за счет увеличения денежных потоков от финансовых операций и от инвестиционной деятельности. Эффективность денежных потоков предприятия весьма велика, она составила 1,09 в базисном и 1,18 отчетном периодах. Это значит, что поступления денежных средств в сумме превышают платежи. Коэффициент покрытия денежным потоком совокупного капитала весьма мал, он составил 0,12 и 0,18. Коэффициент покрытия денежным потоком собственного капитала составил 0,3 и 0,19 в базовом и отчетном периоде соответственно. Это значит, что величина покрытия чистым денежным потоком собственного капитала невелика. Коэффициент покрытия денежным потоком инвестиций составил 0,7 и 0,9, что является весьма значительной величиной покрытия. Это значит, что чистый денежный поток практически полностью покрывает долгосрочные заемные средства. Эти показатели дают представление о возможности организации выполнять обязательства перед кредиторами, заемщиками и акционерами наличными денежными средствами.

Анализ прибыли и рентабельности предприятия весьма взаимосвязаны. Сокращение чистой прибыли на 1084904т.р. и валовой прибыли на 1112732т.р., в основном, произошло за счет увеличения коммерческих расходов на 156201т.р. и управленческих расходов на 67962т.р., следовательно,

предприятию необходимо сокращать расходы по всем показателям, чтобы получить положительную динамику в анализе прибыли предприятия. А сокращение чистой прибыли на 6,06% повлекло за собой снижение показателей рентабельности в среднем на 13%. Рентабельность продукции, продаж и чистая рентабельность снизились за счет убытка от хозяйственной деятельности и снижения чистой прибыли. Также чистый денежный поток в полной мере не покрывает сумму совокупного авансированного капитала и собственного капитала. Предприятию следует сократить издержки, чтобы увеличить чистую прибыль, это приведет к значительному изменению всех показателей. Именно факторы второго порядка, коммерческие и управленческие расходы повлияли на низкое значение прибыли и, в дальнейшем, на снижение показателей рентабельности деятельности организации.

## 7 Определение возможности привлечения заемных средств предприятием ОАО «АЦК»

### 7.1 Методика расчета оценки кредитоспособности заемщика

Таблица 6.7 - Шкала коэффициентов ликвидности и автономии

Показатели	Промышленность			Снабжение			Торговля		
				Классы					
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Коэффициент промежуточной ликвидности	>1,0	1,0-6,0	<0,6	>1,5	1,5-1,0	<1,0	>1,5	1,5-1,0	<1,0
Коэффициент текущей ликвидности	>2	2,0-1,5	<1,5	>2,0	2,0-1,5	<1,5	>2,0	2,0-1,5	<1,5
Коэффициент автономии	>0,4	0,4-0,3	<0,3	>0,4	0,4-0,35	<0,35	>0,45	0,45-0,4	<0,4

Таблица 6.8 - Шкала рейтинга в баллах

Коэффициенты	Промышленность	Снабжение	Торговля
Промежуточной ликвидности	40	35	35
Текущей ликвидности	35	25	25
Автономии	25	40	40

Таблица 6.9- Классы кредитоспособности заемщика

Количество баллов	До 150	150-200	201-275	276 и более
Класс	1	2	3	4

Во-первых, определяем классность коэффициентов на основе шкалы, представленной в таблице 6.7. И по отчетному году, и по базисному предприятие относится к 3 классу по показателям абсолютной и текущей ликвидности, а по показателю промежуточной ликвидности относится ко 2 классу.

Данное предприятие относится к сфере промышленности.

$$K_{п.п}=0,71(\text{отчет})=2\text{класс} \quad 2 \times 40 = 80$$

$$K_{т.п}=1,03(\text{отчет})=3\text{класс} \quad 3 \times 35 = 105$$

$$K_a=0,02(\text{отчет})=3\text{класс} \quad 3 \times 25 = 75$$

$$\text{Сумма}=260$$

$$K_{п.п}=0,75(\text{база})=2\text{класс} \quad 2 \times 40 = 80$$

$$K_{т.п}=1,05(\text{база})=3\text{класс} \quad 3 \times 35 = 105$$

$$K_a=0,04(\text{база})=3\text{класс} \quad 3 \times 25 = 75$$

$$\text{Сумма}=260$$

После конечного определения класса данное предприятие относится к 3 классу кредитоспособности. Это предприятие с повышенным риском,



имеющее признаки финансовой напряженности, для преодоления которой, у предприятия есть потенциальные возможности. Кредит такому предприятию обычно выдается на дополнительных условиях.

## 7.2 Эффективность финансового Левериджа

Эффект финансового Левериджа показывает на сколько организация получит возможность увеличений собственного капитала посредством привлечения заемного капитала.

$$ВБ \times 0,7 = 3К\text{-нормативное значение}$$

$$ВБ_{\text{отчет}} = 17396906 \times 0,7 = 12177834,2$$

$$ВБ_{\text{база}} = 15750 \times 0,7 = 11025675,5$$

$3К_{\text{max}} = 3К_{\text{норм}}$  - Долгосрочные заемные средства - Краткосрочные заемные средства - Кредиторская задолженность

$$3К_{\text{max(отчет)}} = 12177834,2 - 2781998 - 2455866 - 1441222 = 5498728,2$$

$$3К_{\text{max(база)}} = 11025675,5 - 2018728 - 2416635 - 1060720 = 5529592,5$$

$$\text{ЭФЛ} = (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) \times (R_g - r) \times \frac{3К_{\text{max}}}{СК}$$

Ставка налога на прибыль = 0,2

$r = 15\%$

$$R_g = \frac{ВП}{ОПФ + З}$$

$$R_{g(\text{отчет})} = 0,45 \quad R_{g(\text{база})} = 0,65$$

$$\frac{3К_{\text{max}}}{СК}(\text{отчет}) = \frac{5498728,2}{6546694} = 0,84$$

$$\frac{3К_{\text{max}}}{СК}(\text{база}) = \frac{5529592,5}{5839477} = 0,95$$

$$\text{ЭФЛ}_{\text{отчет}} = (1 - 0,2) \times (0,45 - 0,15) \times 0,84 = 0,2$$

$$\text{ЭФЛ}_{\text{база}} = (1 - 0,2) \times (0,65 - 0,15) \times 0,95 = 0,38$$

По данным расчетов предприятие посредством привлечения заемных средств сможет повысить рентабельность собственных средств в базисном году на 38%, в отчетном году на 20%.

## 8 Принятие финансовых решений, при изменении условий кредитования

Выясним эффективность различных видов финансирования приобретаемого имущества (станка). Для принятия решения о методе финансирования инвестиций сравним три варианта:

- а) приобретение имущества непосредственно за счет собственных средств;
- б) покупка имущества непосредственно приобретателем за счет кредитных ресурсов (кредит);
- в) покупка имущества приобретателем через лизинг.

Исходные данные: стоимость имущества -1000 т.р., нормативный срок службы – 9 лет, налог на имущество – 2,2%, проценты за кредит – 12%, НДС – 18%, налог на прибыль -20%, комиссионное вознаграждение – 5%. Срок кредита – 3 года, метод начисления амортизации линейный.

В условиях лизинга используется коэффициент ускоренной амортизации ( $k=3$ ), поэтому срок списания объекта уменьшается до 3 лет. Срок действия договора лизинга совпадает со сроком амортизации имущества. Для его приобретения лизингодатель использует кредит, взятый на срок договора лизинга. Расчеты совокупных затрат при приобретении имущества за счет использования механизма лизинга целесообразно представить в виде таблицы 8.1.

Таблица 8.1 - Расчет лизинговых платежей

№ п/п	Показатели	xxx 1 год	xxx2 год	xxx3 год	Итого
1.	Погашение кредита в конце года	333,3	333,3	333,3	1000
2.	Выплаты процентов в расчете за год	120	80	40	240
3.	Долг по кредиту на 01.01	1000	666,7	333,4	0
4.	Начисленная амортиза-	333,3	333,3	333,3	1000

	ция у лизингодателя за год				
5.	Остаточная стоимость у лизингодателя на 01.01	1000	666,7	333,3	-
6.	Налог на имущество	22	14,6	7,33	43,93
7.	Возврат НДС	180	-	-	-
8.	Лизинговые расходы	273,3	399,98	333,3	1006,58
9.	Комиссионное вознаграждение, 5%	50	-	-	-
10.	Итого лизинговые расходы без НДС	323,3	399,98	333,3	1056,58
11.	НДС (10*0,18)	58,2	71,9	59,9	190
12.	Лизинговые расходы с НДС	381,5	471,88	393,2	1246,58
13.	Налоговая экономия	64,66	79,9	66,6	211,16
14.	Совокупные затраты	258,64	320,08	266,7	845,42

Лизинговые расходы =  $333,3 + 120 - 180 = 273,3$  т.р.

Комиссионное вознаграждение =  $1000 * 5 / 100 = 50$  т.р.

Итого лизинговые расходы без НДС =  $273,3 + 50 = 323,3$  т.р.

НДС =  $323,3 * 0,18 = 58,2$  т.р.

Лизинговые расходы с НДС =  $323,3 + 58,2 = 381,5$  т.р.

Налоговая экономия =  $323,3 * 0,2 = 64,66$  т.р.

Совокупные затраты =  $333,3 + 120 + 133,34 - 180 - 323,3 = 258,64$  т.р.

Аналогичные расчеты при приобретении имущества предприятием по средством получения банковского кредита целесообразно осуществить в таблице 7.2, а при финансировании за счет собственных средств предприятия, соответственно в таблице 7.3.

Таблица 8.2 - приобретения имущества за счет кредита

№ п/п	Показатели	1 год	2год	3год	4год	5год	6год	7год	8год	9год	Итого
1.	Погашение в конце года	333,3	333,3	333,3	-	-	-	-	-	-	1000
2.	Выплаты процентов в расчете за год	120	80	40	-	-	-	-	-	-	-
3.	Долг по кредиту на 01.,01	1000	666,7	333,4	-	-	-	-	-	-	-
4.	Начислена амортизация за год	111	111	111	111	111	111	111	111	111	-
5.	Остаточная стоимость имущества на 01.01	1000	889	778	667	556	445	334	223	111	-
6.	Налог на имущество	22	19,5	17,1	14,7	12,2	9,8	7,3	4,9	2,4	109,9
7.	Возврат НДС	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Проценты, относимые к расходам, уменьшаемые налогооблаг. прибыль	91	60,7	30,4	-	-	-	-	-	-	-
9.	Расходы, уменьшающие налогооблагаемую прибыль	224	191,2	158,5	125,7	123,2	120,8	118,3	115,9	113,4	1291
10.	Налоговая экономия	44,8	38,24	31,7	25,14	24,64	24,16	23,66	23,18	22,68	258,2
11.	Совокупные затраты	250,5	394,56	358,7	-10,44	-14,44	-14,36	-16,36	-18,28	-20,28	909,6

Выплаты процентов в расчете за год =  $1000 \cdot 12 / 100 = 120$  т.р.

Долг по кредиту =  $1000 - 333,3 = 666,7$  т.р.

Проценты относимые к расходам, уменьш. налогооблаг. прибыль =  $1000 \cdot 9,1 / 100 = 91$  т.р.

Расходы уменьш. налогооблаг. прибыль =  $111 + 22 + 91 = 224$  т.р.

Налоговая экономия =  $224 \cdot 0,2 = 44,8$  т.р. ; Совокупные затраты =  $333,3 + 120 + 22 - 180 - 44,8 = 250,5$

Таблица 8.3 - Совокупные затраты при приобретении имущества за счет собственных средств

№ п/п	Показатели	1год	2год	3год	4год	5год	6год	7год	8год	9год	итого
1.	Покупка имущества	1000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Начислена амортизация за год	111	111	111	111	111	111	111	111	111	1000
3.	Остаточная стоимость	1000	889	778	667	556	445	334	223	111	-
4.	Налог на имущество	22	19,5	17,1	14,7	12,2	9,8	7,3	4,9	2,4	109,9
5.	Возврат НДС	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Потери при покупке	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Расходы, уменьшающие налогооблагаемую прибыль	133	130,5	128,1	125,7	123,2	120,8	118,3	115,9	113,4	1108,9
8.	Налоговая экономия	26,6	25,1	25,62	25,14	24,64	24,16	26,66	23,18	22,68	223,78
9.	Совокупные затраты	850,4	-5,6	-8,52	-10,44	-12,44	-14,36	-19,36	-18,28	-20,28	725,12

Начислена амортизации =  $1/9 \cdot 1000 = 111$  т.р.

Остаточная стоимость = за 1 год =  $1000 - 111 = 889$  т.р.

Налог на имущество = ост.стоимость /  $2,2\% \cdot 100\% = 1000 / 2,2 \cdot 100 = 22$  т.р.

Возврат НДС =  $1000 \cdot 18 / 100 = 180$  т.р.

Потери при покупке =  $1000 \cdot 3,5\% / 100\% = 35$  т.р.

Расходы, уменьш. налогооблаг. прибыль =  $111 + 22 = 133$  т.р.

Налоговая экономия =  $133 \cdot 0,2 = 26,6$  т.р.

Совокупные затраты =  $1000 + 22 - 180 + 35 - 26,6 = 850,4$  т.р.

На основе полученных данных делаем вывод о том, что наиболее предпочтительнее вариант приобретения имущества (станка) за счет собственных средств, так как по результатам расчетов будет минимум затрат при одинаковых размерах и условиях кредитования и при условии обеспечения сопоставимости вариантов по масштабам, времени и уровню риска.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объектом исследования в данной курсовой работе является предприятие ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат»

В первой части курсовой работы проводилось теоретическое раскрытие вопроса о понятии и сущности бизнес-планирования. Далее приводился финансовый анализ деятельности данного предприятия с помощью соотношения групп актива и пассива баланса, по итогам которого выявлено превышение внеоборотных активов над оборотными, что свидетельствует об иммобилизованной структуре.

У предприятия ОАО «АЦК» наблюдается недостаток оборотных активов. Это может привести к недостаточной платежеспособности, нехватке средств для покрытия краткосрочных обязательств. В дальнейших расчетах мы видим наличие потребности в краткосрочном кредите, при имеющейся нехватке средств, следовательно, все эти факторы приводят к неустойчивому финансовому состоянию предприятия, которое в дальнейшем может привести к кризисному состоянию.

В данном случае ОАО «АЦК» неликвидное, но платёжеспособное предприятие. Наблюдается превышение внеоборотных средств над собственным капиталом. Это означает, что собственного капитала нисколько не остается для пополнения оборотных средств, которые придется пополнять преимущественно за счет задержки погашения кредиторской задолженности в отсутствие собственных средств для этих целей.

В целом, показатели платежеспособности предприятия ОАО «АЦК» соответствуют нормативным рекомендуемым значениям. У предприятия наблюдается недостаток оборотных средств и показатель абсолютной ликвидности ниже нормы. Следует увеличить оборотные активы и увеличить долю денежных средств в балансе предприятия.

Показатели рентабельности снизились незначительно, что показывает стабильность предприятия, однако снижение всех показателей из года в год может привести к кризисному состоянию.

Показатели рентабельности снизились незначительно по сравнению с 2011 годам. Сама рентабельность активов составила 0,15 в отчетном периоде, что является невысоким показателем для предприятия данного типа. Данные результаты вызвана снижением чистой прибыли из-за увеличения издержек и себестоимости. Поэтому для начала предприятию необходимо сократить все издержки по всем показателям, что бы получить положительную динамику в анализе прибыли организации.

Поданным расчетов предприятие посредством привлечения заемных средств сможет повысить рентабельность собственных средств в базисном году на 28%, в отчетном году на 17%. Поэтому предприятие может использовать кредит, чтобы повысить рентабельность и увеличить долю оборотных активов. У предприятия ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат» имеется значительная дебиторская задолженность в размере 20 % от всей структуры баланса, поэтому ОАО «АЦК» следует воспользоваться механизмом факторинга, для своевременного получения дебиторской задолженности и выравниванию структуры баланса в сторону мобилизации активов.

Также у предприятия ОАО «АЦК» наблюдается неустойчивое финансовое состояние. Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена путем:

- 1) ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах за счет увеличения доли оборотных средств, в результате чего произойдет относительно его сокращение на 1руб. выручки;
- 2) соблюдение внутреннего нормирования запасов и затрат на предприятии;
- 3) пополнение СОС за счет внутренних и внешних источников.



Доля запасов у предприятия является нормальной и составляет в 2011 году 8%, а в 2012 – 7%. Предприятие снижает долю запасов путем снижения затрат на их создание и обслуживание, что является благоприятным аспектом в политике предприятия ОАО «Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат».