

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Обзор литературы	5
2 Классификация методов и приемов финансового анализа	8
2.1 Комплексная оценка хозяйственной деятельности и ее роль в системе управления предприятием.....	8
2.2 Методы финансового анализа.....	9
3 Модели возможного прогнозирования банкротства предприятия	17
3.1 Прогнозирование вероятности банкротства.....	17
3.2 "Количественные" кризис-прогнозные методики	19
3.3 "Качественные" кризис-прогнозные методики.....	27
4 Диагностика деятельности предприятия на основе рейтинговой оценки.....	33
4.1 Краткая характеристика предприятия.....	33
4.2 Экономическая характеристика предприятия.....	35
4.3 Рейтинговая оценка уровня кредитоспособности ОАО «Арнест»	42
Заключение	46
Список использованной литературы.....	48

анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий, основная цель которого - выявление и устранение недостатков в деятельности предприятий, поиск и вовлечение в производство неиспользуемых резервов.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности необходим на любом предприятии - государственном, совместном, акционерном, подрядном или основанном на иной форме собственности.

Анализировать деятельность предприятия должны уметь все его работники - рабочие, специалисты любого профиля (экономисты, бухгалтеры, технологи, механики и др.), руководители всех рангов, всех служб и подразделений.

Виду всего вышесказанного становится несомненной актуальность изучения финансового состояния предприятия как наиболее информативного показателя эффективности деятельности предприятия в настоящем и надежности его работы в будущем.

Цель работы - исследовать методику комплексного анализа финансового состояния предприятия.

Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретическую основу проведения комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия,
- показать возможности реализации методики комплексного анализа на конкретном предприятии
- сделать соответствующие выводы по изученному материалу.

Объектом исследования в данной работе является ОАО «Арнест».

Предметом исследования является финансовое состояние организации.

Методика анализа финансового состояния рассматривается применительно к функционирующему предприятию, деятельность которого не будет полностью прекращена в обозримом будущем.

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

- высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;

- наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов;

- ухудшение отношений с учреждениями банковской системы;

- использование (вынужденное) новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;

- применение в производственном процессе оборудования с истекшими сроками эксплуатации;

- потенциальные потери долгосрочных контрактов;

- неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

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

- потеря ключевых сотрудников аппарата управления;

- вынужденные остановки, а также нарушения производственно-технологического процесса;

- недостаточная диверсификация деятельности предприятия, т.е. чрезмерная зависимость финансовых результатов от какого-то одного конкретного проекта, типа оборудования, вида активов и др.;

- излишняя ставка на прогнозируемую успешность и прибыльность нового проекта;

- участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом;

- потеря ключевых контрагентов;

2 КЛАССИФИКАЦИЯ МЕТОДОВ И ПРИЕМОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

2.1 Комплексная оценка хозяйственной деятельности и ее роль в системе управления предприятием

При наличии серьезной конкуренции оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности стала гораздо актуальнее чем в "госплановские времена", и вследствие этого в оценке деятельности нуждается достаточно большой круг лиц, куда, в первую очередь, включаем стратегических партнеров по бизнесу и инвесторов, собственников, так же кредитных отделов коммерческих банков, персонал, налоговые службы и государственные органы (управленческий аппарат для большей информативности используют данные управленческой отчетности).

Анализ хозяйственной деятельности рассматривают в качестве одной из функций управления производством. Место анализа в системе управления можно отразить схемой:

Планирование определяет направление и содержание деятельности предприятия, его структурных подразделений и отдельных работников. Главная задача - обеспечение планомерности развития экономики предприятия и определение путей деятельности лучших конечных результатов.

Для управления производством необходимо иметь полную информацию о ходе производственного процесса и ходе выполнения плана. Поэтому одной из функций управления является учет¹. Он обеспечивает постоянный сбор, систематизацию и обобщение данных необходимых для управления производством и контроль за ходом выполнения плана.

¹ Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. – 2-е изд., доп.- М.: Финансы и статистика – 2002. –208с.

- 1 этап – уточняются объекты, цель и задачи анализа, составляется план аналитической работы;
- 2 этап – разрабатывается система синтетических и аналитических показателей, с помощью которых характеризуется объект анализа;
- 3 этап – собирается и подготавливается к анализу необходимая информация;
- 4 этап – проводится сравнение фактических результатов хозяйствования с показателями плана исследуемого периода, фактическими данными прошлых периодов, с достижениями ведущих предприятий, средними по отрасли и т.д.;
- 5 этап – изучаются факторы и определяется их влияние на результаты деятельности предприятия;
- 6 этап – выявляются неиспользованные и перспективные резервы повышения эффективности производства;
- 7 этап – происходит оценка результатов хозяйствования с учетом действия различных факторов и выявленных неиспользованных резервов, разрабатываются мероприятия по их использованию.

Выделяют следующие типы анализа:

- 1) Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- 2) Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых показателей с выявление влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- 3) Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем; таким образом, тренд есть перспективный, прогнозный анализ;

- сравнение;
- группировка;
- индексный метод;
- метод цепных подстановок;
- интегральный метод

К статистическим методам экономического анализа относятся:

- статистическое наблюдение – запись информации по определенным принципам и с определенными целями;
- расчеты средних величин;
- ряды динамики – абсолютный прирост, относительный прирост, темпы роста, темпы прироста;
- сводка и группировка экономических показателей по определенным признакам;
- сравнение показателей;
- расчет индексов;
- детализация показателей.

При помощи бухгалтерских методов, а именно балансового метода можно проводить факторный анализ некоторых моделей и определять количественное влияние отдельных факторов на изменение анализируемого показателя. Особенно широко распространено использование данного метода при анализе правильности размещения и использования хозяйственных средств и источников их формирования.

Экономико–математические методы анализа применяются при решении конкретных аналитических задач и включают:

- методы элементарной математики;
- классические методы математического анализа: дифференцирование, интегрирование, вариационное исчисление;
- методы математической статистики, прежде всего корреляционно-регрессивный анализ, который наиболее распространен в практике;

пример, производительность труда, фондоотдача, фондовооруженность и т.д.).

Особенность относительных показателей, которые часто выступают в виде коэффициентов, заключается в том, что их надо интерпретировать, давать им экономическое объяснение. И относительные, и абсолютные количественные показатели сами по себе зачастую недостаточно информативны и требуют дополнительно использования метода сравнения.

Средние величины позволяют обобщить совокупность типичных показателей, сравнить изучаемый признак по разным совокупностям.

Обязательным условием применения метода сравнения выступает сопоставимость показателей по содержанию и структуре (по кругу оцениваемых показателей, по ценам, по структуре выпуска продукции и ее реализации) с целью выявления черт сходства либо различий между ними.

В анализе применяются следующие типы сравнений.

1) Сравнение фактически достигнутых результатов с данными прошлых периодов – сопоставление хозяйственных показателей текущего периода с аналогичными показателями предшествующего периода;

2) Сопоставление фактического уровня показателей с плановыми. Отклонение фактических данных от плановых является объектом дальнейшего анализа;

3) Сравнение с утвержденными нормами расхода ресурсов очень широко используется в практике;

4) Межхозяйственный сравнительный анализ, процессе которого показатели анализируемого предприятия сопоставляются с показателями ведущих предприятий;

5) Сравнение со средними данными по отрасли.

При использовании этого метода необходимо обеспечить сопоставимость данных по ценам (пересчет в цены базисного периода с помощью индексов), по социальным, природным и иным факторам.

фактора. Сравнение полученного результата с базовым значением результирующего показателя и позволяет оценить влияние первого фактора. Далее в полученную при расчете формулу подставляется отчетное значение следующего исследуемого фактора; сравнивая полученный результат с предыдущим определяется влияние второго фактора. Процедура повторяется до тех пор, пока в исходную базовую формулу не будет подставлено фактическое значение последнего из факторов, введенных в модель. При использовании метода цепных подстановок результаты во многом зависят от последовательности подстановки факторов.

Также можно выделить такие методы анализа как горизонтальный и вертикальный. Горизонтальный анализ (метод аналитического сравнения) – один из основных методов выявления и оценки изменений технико-экономических показателей в динамике. Вертикальный (или структурный) анализ – это представление отчета в виде относительных величин, что возможно, когда зависимость между показателями и их составными элементами (частными показателями) выражена суммированием. Данный анализ позволяет видеть удельный вес каждого частного показателя в сложном итоговом показателе.

Не менее важное значение в организации анализа имеет его методическое обеспечение. Под методикой необходимо понимать способ наиболее рационального выполнения какой-либо работы путем сочетания и использования различных методов. От того, какие методики анализа используются на предприятии, зависит его результативность.

телям, чтобы выделить массивы подправленных данных и оценить степень завуалированности. Третья трудность заключается в том, что некоторые соотношения, выведенные по данным деятельности компании, могут свидетельствовать о неплатежеспособности в то время, как другие – давать основания для заключения о стабильности или даже некотором улучшении. В таких условиях трудно судить о реальном состоянии дел.

Второй подход основан на сравнении признаков уже обанкротившихся компаний с таковыми же признаками "подозрительной" компании. За последние 50 лет опубликовано множество списков обанкротившихся компаний. Некоторые из них содержат их описание по десяткам показателей. К сожалению, большинство списков не упорядочивают эти данные по степени важности и ни в одном не проявлена забота о последовательности. Попыткой компенсировать эти недостатки является метод балльной оценки (А-счет Аргенти).

В отличие от описанных "количественных" подходов к предсказанию банкротства в качестве самостоятельного можно выделить "качественный" подход, основанный на изучении отдельных характеристик, присущих бизнесу, развивающемуся по направлению к банкротству. Если для исследуемого предприятия характерно наличие таких характеристик, можно дать экспертное заключение о неблагоприятных тенденциях развития.

Прежде чем переходить непосредственно к описанию методик, реализующих эти подходы, необходимо четко уяснить, что именно мы собираемся предсказывать. Общепринятым является мнение, что банкротство и кризис на предприятии – понятия синонимичные; банкротство, собственно, и рассматривается как крайнее проявление кризиса. В действительности же дело обстоит иначе – предприятие подвержено различным видам кризисов (экономическим, финансовым, управленческим) и банкротство – лишь один из них. Во всем мире под банкротством принято понимать финансовый кризис, то есть неспособность фирмы выполнять свои текущие обязательства. Помимо

величиной (const), также полученной тем же (опытно-статистическим) способом. Если результат (C_1) оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика. Положительное значение C_1 указывает на высокую вероятность банкротства.

В американской практике выявлены и используются такие весовые значения коэффициентов:

- для показателя текущей ликвидности (покрытия) ($K_{п}$) – (-1,0736)
- для показателя удельного веса заемных средств в пассивах предприятия ($K_{з}$) – (+0,0579)
- постоянная величина – (-0,3877)
- Отсюда формула расчета C_1 принимает следующий вид:

$$C_1 = -0.3877 + K_{п} * (-1.0736) + K_{з} * 0.0579$$

Надо заметить, что источник, приводящий данную методику, не дает информации о базе расчета весовых значений коэффициентов. Тем не менее, в любом случае следует иметь в виду, что в нашей стране иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики, а также другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иное налоговое бремя. В силу этого невозможно механически использовать приведенные выше значения коэффициентов в российских условиях. Однако саму модель, с числовыми значениями, соответствующими реалиям российского рынка, можно было бы применить, если бы отечественные учет и отчетность обеспечивали достаточно представительную информацию о финансовом состоянии предприятия.

Рассмотренная двухфакторная модель не обеспечивает всестороннюю оценку финансового состояния предприятия, а потому возможны слишком значительные отклонения прогноза от реальности. Для получения более точного прогноза американская практика рекомендует принимать во внимание уровень и тенденцию изменения рентабельности проданной продукции, так как данный показатель существенно влияет на финансовую устойчивость

во устойчивых, предприятия, для которых $Z < 1,81$ являются безусловно-несостоятельными, а интервал $[1,81-2,99]$ составляет зону неопределенности.

Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

В 1983 г. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

$$K = 8.38K_1 + K_2 + 0.054K_3 + 0.63K_4$$

(здесь X_4 – балансовая, а не рыночная стоимость акций.)

Коэффициент Альтмана относится к числу наиболее распространенных. Однако, при внимательном его изучении видно, что он составлен некорректно: член X_1 связан с кризисом управления, X_4 характеризует наступление финансового кризиса, в то время как остальные – экономического. С точки зрения системного подхода данный показатель не имеет права на существование.

Вообще, согласно этой формуле, предприятия с рентабельностью выше некоторой границы становятся полностью "непотопляемыми". В российских условиях рентабельность отдельного предприятия в значительной мере подвергается опасности внешних колебаний. По-видимому, эта формула в наших условиях должна иметь менее высокие параметры при различных показателях рентабельности.

Известны другие подобные критерии. Так британский ученый Таффлер (Taffler) предложил в 1977 г. четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход:

При использовании компьютерной техники на первой стадии вычисляются 80 отношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ много-

лишь 10% компаний находятся в худшем положении (неудовлетворительная ситуация). Итак, подсчитав Z-коэффициент для компании, можно затем трансформировать абсолютную меру финансового положения в относительную меру финансовой деятельности. Другими словами, если Z-коэффициент может свидетельствовать о том, что компания находится в рискованном положении, то PAS-коэффициент отражает историческую тенденцию и текущую деятельность на перспективу.

Сильной стороной такого подхода является его способность сочетать ключевые характеристики отчета о прибылях и убытках и баланса в единое представительное соотношение. Так, компания, получающая большие прибыли, но слабая с точки зрения баланса, может быть сопоставлена с менее прибыльной, баланс которой уравновешен. Таким образом, рассчитав PAS-коэффициент, можно быстро оценить финансовый риск, связанный с данной компанией, и соответственно варьировать условия сделки. В сущности, подход основан на принципе, что целое более ценно, чем сумма его составляющих.

Дополнительной особенностью этого подхода является использование "рейтинга риска" для дальнейшего выявления скрытого риска. Этот рейтинг статистически определяется только, если компания имеет отрицательный Z-коэффициент, и вычисляется на основе тренда Z-коэффициента, величины отрицательного Z-коэффициента и числа лет, в продолжение которых компания находилась в рискованном финансовом положении. Используя пятибалльную шкалу, в которой 1 указывает на "риск, но незначительную вероятность немедленного бедствия", а 5 означает "абсолютную невозможность сохранения прежнего состояния", менеджер оперирует готовыми средствами для оценки общего баланса рисков, связанных с кредитами клиента.

Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R), которая имеет следующий вид:

будет выплачивать в соответствии со сложившимися на рынке условиями за заемный и акционерный капиталы).

Снижение цены предприятия означает снижение его прибыльности либо увеличение средней стоимости обязательств (требования банков, акционеров и других вкладчиков средств). Прогноз ожидаемого снижения требует анализа перспектив прибыльности и процентных ставок.

Целесообразно рассчитывать цену предприятия на ближайшую и долгосрочную перспективу. Условия будущего падения цены предприятия обычно формируются в текущий момент и могут быть в определенной степени предугаданы (хотя в экономике всегда остается место для непрогнозируемых скачков).

Кризис управления характеризует показатель Аргенти (А-счет).

Согласно данной методике, исследование начинается с предположений, что (а) идет процесс, ведущий к банкротству, (б) процесс этот для своего завершения требует нескольких лет и (в) процесс может быть разделен на три стадии:

1. Недостатки. Компании, скатывающиеся к банкротству, годами демонстрируют ряд недостатков, очевидных задолго до фактического банкротства.
2. Ошибки. Вследствие накопления этих недостатков компания может совершить ошибку, ведущую к банкротству (компания, не имеющие недостатков, не совершают ошибок, ведущих к банкротству).
3. Симптомы. Совершенные компанией ошибки начинают выявлять все известные симптомы приближающейся неплатежеспособности: ухудшение показателей (скрытое при помощи "творческих" расчетов), признаки недостатка денег. Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок от пяти до десяти лет.

- чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений;
- устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности;
- хроническая нехватка оборотных средств;
- устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
- неправильная реинвестиционная политика;
- превышение размеров заемных средств над установленными лимитами;
- хроническое невыполнение обязательств перед инвесторами, кредиторами и акционерами (в отношении своевременности возврата ссуд, выплаты процентов и дивидендов);
- высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;
- наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов;
- ухудшение отношений с учреждениями банковской системы;
- использование (вынужденное) новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
- применение в производственном процессе оборудования с истекшими сроками эксплуатации;
- потенциальные потери долгосрочных контрактов;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

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

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

- снижение объемов продаж (неблагоприятным может оказаться и резкое увеличение объемов продаж, так как в этом случае банкротство может наступить в результате последующего разбалансирования долгов, если последует непродуманное увеличение закупок, капитальных затрат; кроме того, рост объемов продаж может свидетельствовать о сбросе продукции перед ликвидацией предприятия).

При анализе работы предприятия извне тревогу должны вызывать:

- задержки с предоставлением отчетности (эти задержки, возможно, сигнализируют о плохой работе финансовых служб);
- конфликты на предприятии, увольнение кого-либо из руководства и т.д.

Корректировка методик предсказания банкротства с учетом специфики отраслей

Данная методика разработана учеными Казанского государственного технологического университета. Они предлагают деление всех предприятий по классам кредитоспособности. Расчет класса кредитоспособности связан с классификацией оборотных активов по степени их ликвидности.

Особенности формирования оборотных средств в нашей стране не позволяют прямо использовать критериальные уровни коэффициентов платежеспособности (ликвидности и финансовой устойчивости), применяемых в мировой практике. Поэтому создание шкалы критериальных уровней может опираться лишь на средние величины соответствующих коэффициентов, рассчитанные на основе фактических данных однородных предприятий (одной отрасли).

Распределение предприятий по классам кредитоспособности происходит на следующих основаниях:

- к первому классу кредитоспособности относят фирмы, имеющие хорошее финансовое состояние (финансовые показатели выше среднеотраслевых, с минимальным риском невозврата кредита);

K_{l_i} -- класс i -го показателя.

По сумме баллов предприятию присваивается класс кредитоспособности (I, II, III). I класс присваивается при 100 -- 150 баллах, II класс -- при 151-- 250 баллах и III класс -- при 251 -- 300 баллах. Предприятие наиболее кредитоспособно, если ему присвоили класс I. Корректировка класса кредитоспособности состоит в том, что дополнительные показатели могут понизить класс или повысить его.

В соответствии с Указом Президента РФ № 66 от 29 января 1992 года "Об ускорении приватизации государственных предприятий" Невинномысский завод бытовой химии приватизируется 16 ноября 1992 года. Постановлением Главы администрации г. Невинномысска № 000590 зарегистрировано акционерное общество открытого типа "Арнест" (АООТ "Арнест" - Аэрозоли – Невинномысск - Ставрополье).

В соответствии с решениями Монреальского протокола по веществам, разрушающим озоновый слой, Венской конвенции об охране озонового слоя и Лондонскими поправками к Монреальскому протоколу предприятие приступает к осуществлению программы по переводу производства аэрозолей на использование озонобезопасных пропеллентов.

28 апреля 1995 года акционерное общество открытого типа "Арнест" преобразуется в открытое акционерное общество "Арнест". В мае 1995 года решением Совета Директоров Глобального экологического фонда (ГЭФ) утвержден Проект по сокращению производства и использования озоноразрушающих веществ в Российской Федерации и принято решение о выделении ОАО "Арнест" безвозмездной помощи (Гранта) в сумме 5650 млн. долларов для перевода производства аэрозолей на экологически чистые пропелленты.

Для получения гранта нужно было предоставить наилучший среди российских производителей аэрозолей проект технического перевооружения завода, 2/3 которого предприятие могло бы оплатить самостоятельно. Проект "Арнеста" отвечал этим требованиям.

Большая часть гранта использована на приобретение оборудования лучших мировых производителей.

7 декабря 2007 года введены в эксплуатацию две линии по наполнению аэрозолей производства фирмы "Аэрофилл" (Великобритания) мощностью 40 млн. баллонов в год, приобретенные за счет средств гранта ГЭФ.

№ п/п	Наименование статей баланса организации	Показатель структуры пассива в валюте (итоге) баланса					
		На начало периода		На конец периода		Прирост (+), снижение (-)	
		абсолютная величина, млн. руб-лей	удельный вес, %	абсолютная величина, млн. руб-лей	удельный вес, %	абсолютная величина, млн. руб-лей	удельный вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Источники собственных средств	16110	85,99	19011	86,11	+2901	+0,12
2	Доходы и расходы (строка 690)	-17	-0,08	1	0,01	+18	+0,09
3	Расчеты (строка 790):	2640	14,09	3066	13,89	+426	-0,20
3.2	краткосрочные кредиты и займы	20	0,76	261	8,51	+241	+7,75
3.3	кредиторская задолженность	2620	99,24	2805	91,49	+185	-7,75
3.3.1	расчеты с поставщиками и подрядчиками (строка 731)	1631	62,25	1200	42,78	-431	-19,47
3.3.2	расчеты по оплате труда (строка 732)	117	4,47	97	3,46	-20	-1,01
3.3.3	расчеты по прочим операциям с персоналом	14	0,53	17	0,61	+3	+0,08
3.3.4	расчеты по налогам и сборам	795	30,34	1367	48,73	+572	+18,39
3.3.5	расчеты по социальному страхованию и обеспечению	40	1,53	82	2,92	+42	+1,39
3.3.6	расчеты с акционерами	18	0,69	10	0,36	-8	-0,33
3.3.7	расчеты с разными дебиторами и кредиторами	5	0,19	32	1,14	+27	+0,95
4	Баланс	18733	100,00	22078	100,00	+3345	X

В структуре пассивов бухгалтерского баланса наблюдается увеличение доли на 0,12 % источников собственных средств. Но это увеличение слишком мало, чтобы можно было определить, способствует ли оно финансовой устойчивости. Наличие нераспределенной прибыли (184 млн. рублей) у

2.1.1	сырье, материалы и другие ценности,	635	80,38	885	85,59	+250	+5
2.1.2	назавершенное производство (издержки обращения) (строка 213)	155	19,62	149	14,41	-6	-5
2.1.3	прочие запасы и затраты (строка 214)	--	--	--	--	--	--
2.2	налоги по приобретенным ценностям (строка 220)	172	4,83	183	4,13	+11	-0
2.3	готовая продукция и товары (строка 230)	1795	50,41	2556	57,68	+761	+7
2.4	товары отгруженные, выполненные работы, оказанные услуги (строка 240)	443	12,44	377	8,51	-66	-3
2.5	дебиторская задолженность (строка 250)	338	9,49	277	6,25	-61	-3
2.6	финансовые вложения (строка 260)	2	0,06	2	0,05	0	-0
2.7	денежные средства (строка 270)	21	0,59	2	0,05	-19	-0
2.8	прочие оборотные активы (строка 280)	--	--	--	--	--	--
3	Баланс (строка 390)	18733	100,00	22078	100,00	+3345	X

При рассмотрении таблицы можно заметить небольшое увеличение доли вложений во внеоборотные активы, что за период 2006-2007 гг. поступило основных средств на сумму 10179 млн. рублей и выбыло – на сумму 491млн. рублей.

Увеличение их доли негативно влияет на результативность финансовой и хозяйственной деятельности организации, так как данный актив не участвует в производственном обороте.

$$K_{ман} = \frac{стр.590 + стр.690 - стр.190}{стр.590};$$

$$K_{ман_н} = \frac{16110 - 17 - 15172}{16110} \approx 0,06;$$

$$K_{ман_к} = \frac{19011 + 1 - 17471}{19011} \approx 0,08.$$

Рост коэффициента маневренности рассматривают как положительную тенденцию.

Рассчитаем теперь показатель, характеризующие наличие капитала у организации и эффективность его использования:

-- коэффициент оборачиваемости (К_о):

$$K_o = \frac{форма_№2_стр.010}{стр.290};$$

$$K_o_н = \frac{6388}{3561} \approx 1,79;$$

$$K_o_к = \frac{7161}{4431} \approx 1,62.$$

Коэффициент показывает замедление оборота оборотных средств. Это является отрицательным моментом.

Показатели, характеризующие платежеспособность и ликвидность предприятия:

1. коэффициент текущей ликвидности (К₁):

$$K1 = \frac{стр.290 - стр.217}{стр.790 - стр.720};$$

2. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К₂):

$$K2 = \frac{стр.590 + стр.690 - стр.190}{стр.290};$$

3. коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К₃):

$$K3 = \frac{стр.790}{стр.890};$$

1. рентабельность продаж (Крп). Для расчета этого показателя используется форма №2 «Отчет о прибылях и убытка»:

$$K_{рп} = \frac{стр.051}{стр.010};$$

$$K_{рп} = \frac{0}{6388} = 0;$$

$$K_{рп} = \frac{67}{7161} \approx 0,01.$$

2. рентабельность продукции (Крпродукции). Для определения показателя используется форма №2 «Отчет о прибылях и убытках»:

$$K_{рпродукции} = \frac{стр.051}{стр.020};$$

$$K_{рпродукции_н} = \frac{0}{6092} = 0;$$

$$K_{рпродукции_к} = \frac{67}{6992} \approx 0,01.$$

3. рентабельность производства (Крпроиз):

$$K_{рпроиз} = \frac{форма_№2_стр.161}{стр.110 + стр.210};$$

$$K_{рпроиз} = \frac{0}{15069 + 790} = 0;$$

$$K_{рпроиз} = \frac{249}{17471 + 1034} = \frac{249}{18505} \approx 0,01.$$

Проанализировав показатели прибыльности можно сказать, что предприятие совершенно нерентабельно.

4.3 Рейтинговая оценка уровня кредитоспособности ОАО «Арнест»

Коэффициенты, рассчитанные в предыдущем пункте, имеет смысл представить в виде таблицы 4.4.

Таблица 4.4

Условная разбивка заемщиков по классам

№	Наименование показателя	Рейтинг	Границы классов
---	-------------------------	---------	-----------------

2	Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	--	--	0,14	--
3	Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств	--	0,1	--	--
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	--	--	0,31	--
5	Коэффициент абсолютной ликвидности	--	--	--	0,001
6	Коэффициент автономности	0,86	--	--	--
7	Рентабельность продукции	--	--	--	0,01
8	Рентабельность активов	--	--	--	0,01
9	Рентабельность продаж	--	--	--	0,01
10	Коэффициент финансовой неустойчивости	0,16	--	--	--
11	Коэффициент маневренности	--	--	--	0,08
12	Коэффициент оборачиваемости	--	--	1,62	--

Используя формулу $O = \sum P_i * K_i / 100$, где O -- оценка кредитоспособности предприятия; P_i -- рейтинговая оценка i -го показателя; K_i -- класс предприятия по i -тому показателю, определим общую оценку кредитоспособности предприятия:

$$O = 20 * 3 + 20 * 3 + 15 * 2 + 15 * 3 + 15 * 4 + 10 * 1 + 10 * 4 + 8 * 4 + 8 * 4 + 8 * 1 + 8 * 4 + 8 * 3 = 430.$$

430 баллов -- общая оценка кредитоспособности ОАО «Арнест».

Если предприятие набирает 145-245 баллов, то ему присваивается 1-ый класс; если 246-345 баллов, то 2-ой класс; если 346-445 баллов, то 3-ий класс; если >446, то предприятие является клиентом 4-го класса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В традиционном понимании финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности. Такого рода анализ может выполняться как управленческим персоналом данного предприятия, так и любым внешним аналитиком, поскольку в основном базируется на общедоступной информации. Тем не менее, принято выделять два вида финансового анализа: внутренний и внешний. Внутренний анализ проводится работниками предприятия. Информационная база такого анализа гораздо шире и включает любую информацию, циркулирующую внутри предприятия и полезную для принятия управленческих решений. Соответственно расширяются и возможности анализа. Внешний финансовый анализ проводится аналитиками, являющимися посторонними лицами для предприятия и потому не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия. Внешний анализ менее детализирован и более формализован.

В данной курсовой работе были рассмотрены подходы к определению оценки управления финансами различными авторами. Было определено, что изучение показателей отражающих финансовую устойчивость предприятия является одной из важнейших задач анализа финансового состояния предприятия. В ходе разработки данной работы были выявлены различия в подходах, способах, критериях и условиях проведения анализа.

Была проведена относительная рейтинговая оценка предприятия с помощью финансовых коэффициентов. При работе с различными литературными источниками было выявлено, что каждый автор старается дать свое определение коэффициентов, нет единого мнения, коэффициенты предлагаемые различными авторами не так просто идентифицировать, зачастую они повторяют друг друга.

Объем собственного капитала должен финансировать все активы кроме тех, которые могут быть безболезненно профинансированы заемными сред-

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части первая, вторая и третья. – М.: ТК Велби, Проспект, 2006.- 448 с.
2. Налоговый кодекс РФ: В двух частях. – 2-е изд. – М.: «Ось-89», 2007. – 592 с.
4. Приказ Федеральной налоговой службы «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций» от 23.01.01 №САЭ-2-22/554 // Нормативные акты для бухгалтера. - 2001.- №16.- С.45-50.
5. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. Пособие / И.Т.Балабанов - 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2002. - 236с.
6. Банковское дело: Учебник / Под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробовой. – М.: Экономистъ, 2006. - 835 с.
7. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс / И. А.Бланк.- К.: «Ника-Центр», Эльга - 2001. – 528 с.
8. Бувевич С.Ю. Анализ финансовых результатов банковской деятельности: Учебное пособие / С.Ю. Бувевич, О.Г. Королев. – 2 изд-е – М.: КНОРУС, 2007 – 159 с.
9. Волков О.И. Экономика предприятия: Курс лекций / О.И.Волков, В.К. Складенко.– М.: ИНФРА – М, 2003. - 280 с.
10. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л.Т.Гиляровская, А.А.Вихорева. – СПб.: Питер, 2003. – 256с.
11. Горфинкель В.Я. Экономика организаций (предприятий) / В.Я. Горфинкель, В.А.Швандар. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 347 с.