

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	5
1 ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ .....	7
2 МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
2.1 Оценка финансового состояния предприятия.....	10
2.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия .....	13
3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ НА ОАО «НЕВИННОМЫССКАЯ ГРЭС».....	22
3.1 Организационно-правовая форма и оценка структуры предприятия....	22
3.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия .....	28
3.3 Оценка финансовой устойчивости предприятия .....	31
3.4 Выбор рациональной структуры источников средств предприятия .....	35
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	38
Приложения	

Объектом данного исследования является предприятие ОАО «Невинномысская ГРЭС», предмет исследования – факторы, определяющие уровень финансовой устойчивости предприятия.

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

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

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

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

- доходности (рентабельности);
- финансовой устойчивости;
- кредитоспособности;
- использования капитала;
- уровня самофинансирования;
- валютной самокупаемости.

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

Анализ финансового состояния проводится с помощью следующих основных приемов:

## 2 МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 2.1 Оценка финансового состояния предприятия

Для принятия решений по управлению в области производства, финансов, инвестиций и нововведений руководству нужна деловая постоянная осведомлённость по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, анализа, оценки и концентрации исходной информации. Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчётах с дебиторами и кредиторами.

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

Для анализа финансового состояния предприятий применяются западные методики, принятые в странах с развитой рыночной экономикой, но адаптированные к российской системе учёта и отчётности.

Большинство рассматриваемых методик схожи между собой по набору показателей и методике их расчёта.

Различия методик заключаются в следующем: к стандартному набору показателей прибавляются отдельные показатели, отражающие точку зрения конкретного автора.

Методики, отражённые в российской литературе, как правило, не содержат оценки инвестиционной привлекательности компаний, в частности анализа рыночных показателей акций [2, с.52].

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

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

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов исследование, во-первых, изменений каждого показателя за текущий анализируемый период («горизонтальный анализ»); во-вторых, исследование структуры соответствующих показателей и их изменений («вертикальный анализ»); в-третьих, изучение хотя бы в самом обобщенном виде динамики изменения показателей финансовых результатов за

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

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

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

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

Мгновенную платежеспособность предприятия характеризует:

- коэффициент абсолютной ликвидности - показывающий, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быст-

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

- коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{ТЛ} = A/Об \geq 2, \quad (3)$$

где А - активы предприятия;

Об - обязательства.

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

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

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

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

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{ОСС} = СК - ВнА/ОбА, \quad (4)$$

где СК - собственный капитал предприятия;

ВнА - внеоборотные активы;

ОбА - оборотные активы.

приходится 50 коп. заемных источников. Рост показателя свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от внешних финансовых источников, т. е. в определенном смысле, о снижении его финансовой устойчивости.

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_{ДПА} = П_{ДЛ/СР} / П_{ДЛ/СР} + СК, \quad (8)$$

где  $П_{ДЛ/СР}$  - долгосрочные пассивы;

СК - собственный капитал.

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

6. Коэффициент автономии.

$$K_A = СК / ВБ, \quad (9)$$

где СК – собственный капитал;

ВБ - валюта баланса.

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

7. Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{ФУ} = СК + П_{ДЛ/СР} / ВБ, \quad (10)$$

где СК – собственный капитал;

$П_{ДЛ/СР}$  - долгосрочные пассивы;

ВБ - валюта баланса.

Коэффициент отражает долю долгосрочных источников финансирования в общем, объеме предприятия. Или показывает, какая часть имущест-



где СОС – собственные оборотные средства;

$P_{дл/ср.}$  - долгосрочные пассивы.

- Общая величина основных источников финансирования:

$$\text{ОИФ} = \text{СДЗИ} + \text{ЗС}_{\text{кр/ср.}}, \quad (13)$$

где СДЗИ - собственные и краткосрочные заёмные источники;

$\text{ЗС}_{\text{кр/ср.}}$  - краткосрочные заёмные средства.

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

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств =  $\text{СОС} - \text{З}$ , (14)

где СОС - собственные оборотные средства;

$\text{З}$  - запасы.

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников

$$\text{финансирования} = \text{СДЗИ} - \text{З},$$

(15)

где СДЗИ - собственные и долгосрочные заёмные источники;

$\text{З}$  – запасы.

3. Излишек (+), недостаток (-) источников финансирования =  $\text{ОИФ} - \text{З}$ , (16)

где ОИФ - общая величина основных источников финансирования;

$\text{З}$  – запасы.

По степени финансовой устойчивости предприятия возможны четыре типа ситуаций:

- Абсолютная устойчивость финансового состояния. Эта ситуация возможна при следующем условии: из выше рассчитанных значений 1,2,3  $> 0$ .

### **3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ НА ОАО «НЕВИННОМЫССКАЯ ГРЭС»**

#### **3.1 Организационно-правовая форма и оценка структуры предприятия**

Полное наименование на момент проведения исследования: открытое акционерное общество «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОАО «ОГК-5») филиал «Невинномысская ГРЭС»; в исследуемый период: открытое акционерное общество «Невинномысская ГРЭС» (ОАО «Невинномысская ГРЭС»). Место нахождения и почтовый адрес 357107, Ставропольский край, г. Невинномысск, ул. Энергетиков, 2.

ОАО «Невинномысская ГРЭС» (Невинномысская государственная районная электрическая станция) расположена в северной части города Невинномысска Ставропольского края. Проектная мощность 1340 мВт. Филиал "Невинномысская ГРЭС" поставляет электроэнергию на ФОРЭМ и отпускает тепловую энергию промышленным предприятиям и населению г. Невинномысска. Население города (данные переписи 2003 года) составляет - 135 тыс. чел. Общее число договоров энергоснабжения достигло 21 шт.

Количество акционеров, зарегистрированных в реестре на дату проведения последнего общего собрания акционеров 1 шт.

РАО "ЕЭС России" принадлежит 43670169 акций, в том числе привилегированных 0 шт., обыкновенных 43670169 шт. Доля РАО "ЕЭС России" в уставном капитале компании составляет 100 %. Других крупных акционеров нет, их доля в уставном капитале компании составляет соответственно 0% .

ГРЭС состоит из теплоэлектроцентрали (ТЭЦ), конденсационных энергоблоков открытой компоновки и парогазовой установки.

Строительство электростанции было начато в 1958 году. В июне 1960 года был введен в эксплуатацию первый теплофикационный агрегат мощностью 25 мВт. В последующие годы, наряду с расширением части ТЭЦ, велись работы по проектированию, строительству и монтажу конденсационных энерго-

ских метров в секунду. Другой источник водоснабжения расположен на реке Кубань.

Вода из реки подается пятью вертикальными циркуляционными насосами производительностью пять кубических метров воды в секунду каждый.

Сброс воды производится в Невинномысский канал и реку Кубань двумя сбросными каналами.

Подготовка технологической воды осуществляется на обессоливающей установке, предназначенной для приготовления питательной воды для котлов части ТЭЦ, энергоблоков и ПГУ-170. Производительность обессоливающей установки – 1160 тонн в час.

Конденсатоочистка производительностью 630 т/час предназначена для очистки возвращенного с производства конденсата.

Основное топливо – природный газ; резервное – мазут. Газоснабжение ТЭЦ конденсационных блоков и ПГУ-170 осуществляется через два газораспределительных пункта ГРП-1 и ГРП-2. Мазутное хозяйство состоит из железобетонных и металлических резервуаров, общей емкостью 87,8тыс.тн, двух приемо-сливных устройств с эстакадами слива мазута, двух мазутонасосных.

Выдача мощности от электростанции осуществляется напряжением 6,35 и 110 кВ закрытых распредустройств и на напряжении 330 кВ открытого распределительного устройства, расположенного на расстоянии 3 км от станции.

Генераторы ТЭЦ подключены к системе шин 6 кВ. Генераторы конденсационных энергоблоков и паровой турбины ПГУ-170 через повышающие трансформаторы – к шинам 110÷330 кВ, генератор газовой турбины ПГУ-170 через повышающий трансформатор и кабельную линию – к шинам 35 кВ.

Связь между шинами 110 и 330 кВ осуществляется двумя автотрансформаторами АТ-1 и АТ-2. От ОРУ-330 кВ электроэнергия передается по электрическим сетям на ФОРЭМ. От ЗРУ-35 кВ; 6 кВ; 110 кВ передача электрической энергии осуществляется ОАО «Невинномысский Азот».

Невинномысская ГРЭС до марта 1993 года входила в состав РЭУ «Ставропольэнерго». В соответствии с Указами Президента РФ № 922 от 17.08.1992

- 1.7 Отдел управления персоналом
- 1.8 Канцелярия
- 1.9 Бухгалтерия
- 1.10 Казначейство
- 1.11 Финансовый отдел
- 1.12 Отдел сбыта
- 1.13 Коммерческо-договорной отдел
- 1.14 Группа хозяйственного обслуживания
- 1.15 Отдел капитального строительства
- 1.16 Группа технического надзора
- 1.17 Представительство в ОАО РАО «ЕЭС Россия»

2 группа: основные производственные подразделения

Основная функция – производство электрической и тепловой энергии.

- 2.1 Котлотурбинный цех № 1
- 2.2 Котлотурбинный цех № 2

3 группа: ремонтные и вспомогательные производственные подразделения

Основная функция – обеспечение нормального функционирования основного производства.

- 3.1 Электрический цех
- 3.2 Цех централизованного ремонта
- 3.3 Химический цех
- 3.4 Цех тепловой автоматики и измерений
- 3.5 Топливо-транспортный цех
- 3.6 АСУ ТП
- 3.10 Участок средств диспетчерского и технологического управления
- 3.11 Лаборатория металлов

4 группа: подразделение транспортного обеспечения

Основная функция – своевременная доставка грузов, материалов и запасных частей.

### 3.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Для анализа данных баланса составим агрегированный баланс предприятия, таблица 1.

Таблица 1-Агрегированный баланс предприятия

АКТИВ										
Виды имуще- ства	2004		2005		2006		Абсолютное отклонение, (+, -)		Темп роста, %	
	тыс. руб.	% к ито- гу	тыс. руб.	% к ито- гу	тыс. руб.	% к ито- гу	2004- 2005	2005- 2006	2004- 2005	2005- 2006
1.Внеоборотны е активы	47950	46,0	47212	40,66	47731	33,78	-738	519	98,5	101,1
2.Оборотные активы	56265	54,0	68909	59,34	93575	66,22	12644	24666	122,5	135,8
2.1.Медленно реализуемые оборотные ак- тивы	24907	23,9	34915	30,06	55150	39,03	10008	20325	140,2	157,9
2.2.Среднелик- видные обо- ротные активы	30589	29,4	30930	26,64	32959	23,32	341	2029	101,1	106,6
2.3.Высоколик- видные обо- ротные активы	769	0,70	3064	2,64	5466	3,87	2295	2402	298,4	178,4
Итого имуще- ства	104215		116121		141306		11906	25185		
ПАССИВ										
3.Собственный капитал	69033	66,24	75433	64,96	80136	60,25	6400	9703	109,3	112,9
4.Заёмный ка- питал	35182	33,76	40688	35,04	56170	39,75	5506	15482	115,7	138,1
4.1.Долгосрочн ые пассивы	565	0,54	-	-	-	-	-565	-	-	-
4.2.Краткосроч ные пассивы	8721	8,37	15500	13,35	20022	14,17	6779	4522	177,7	129,2
4.3.Кредиторск ая задолженность	25826	24,85	25188	21,69	36148	25,58	-708	10960	97,3	143,5
Итого источ- ников финан- сирова- ния	104215		116121		141306		11906	25185		

источник финансирования. Однако их увеличение не создаёт угрозы финансовой независимости предприятия, поскольку доля краткосрочных кредитов в 2005 году составила 13,35%, в 2006 году 14,17% от источников финансирования. У предприятия в 2005 - 2006 годах отсутствуют долгосрочные обязательства.

Для более точного анализа финансового состояния предприятия необходимо также провести анализ формы №2 «Отчёт о прибылях и убытках») за 2005 год и за 2006 год, таблица 2.

Таблица 2-Анализ прибыли предприятия

Показатели	2004 год		2005 год		2006 год		Абсолютное отклонение, (+, -)		Темп роста, %	
	Тыс. Руб.	% к Итогу	Тыс. Руб.	% к Итогу	Тыс. Руб.	% к итогу	2004-2005	2005-2006	2004-2005	2005-2006
Выручка	87186	1446,8	177708	1473,3	247914	831,4	90522	70206	203,8	139,5
Себестоимость	78847	1308,4	158353	1312,8	205623	689,6	79506	47270	200,8	129,9
Коммерческие Расходы	1180	19,6	2340	19,4	5522	18,5	1160	3182	198,3	235,9
Прибыль От продаж	7159	118,8	17015	141,1	36769	123,3	9856	19754	237,6	216,1
% к получению	16	0,27	49	0,41	42	0,14	33	-7	306,3	85,7
.% к уплате	-	-	1880	15,6	3807	12,8	1880	1927	-	202,5
прочие доходы	10	0,17	178	1,48	75	0,25	168	-103	1780	42,1
прочие Расходы	1642	27,3	3224	26,7	2696	9,0	1582	-528	196,3	83,6
внереализационные доходы	948	15,7	232	1,9	159	0,53	-716	-73	24,5	68,5
.внереализационные расходы	465	7,7	308	2,6	724	2,4	-157	416	66,2	235,1
прибыль до налогообложения	6026	100	12062	100	29818	100	6036	17756	200,2	247,2
Чистая прибыль	4410	73,2	7553	62,6	19259	64,6	3143	11706	171,3	254,9

Анализ формы №2 «Отчёт о прибылях и убытках» в динамике за три года показал, что в анализируемых периодах прибыль до налогообложения увели-

Коэффициенты	Обозначение	Рекомендуемое Значение	2004	2005	2006	Абсолютное Отклонение (+, -)	
						2004- 2005	2005- 2006
1.Покрытия (текущей ликвидности)	К <sub>ТЛ</sub>	≥ 2	1,625	1,694	1,666	0,069	-0,028
2.Быстрой ликвидности	К <sub>БЛ</sub>	≥ 0,8 ÷ 1	0,906	0,835	0,684	-0,071	-0,151
3.Абсолютной ликвидности	К <sub>АЛ</sub>	≥ 0,2 ÷ 0,3	0,02	0,08	0,1	0,06	0,02

У предприятия в 2006 году коэффициент текущей ликвидности снижается, и составил 1,666 и при этом не соответствует норме. Это означает, что на 1 рубль обязательств приходится чуть больше рубля текущих активов.

Коэффициент критической ликвидности также сокращается и в 2006 году равен 0,684 это на 0,151 меньше, чем в 2005 году. Однако. Он также ниже норматива. Это говорит о том, что предприятие не сможет погасить обязательства за счёт предстоящих денежных поступлений.

А вот коэффициент абсолютной ликвидности к концу 2006 года, хоть и незначительно, но увеличился и составил 0,1, т.е. предприятие может погасить на дату составления баланса около 1% текущих обязательств, что ниже рекомендуемого значения.

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

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

Таблица 4-Анализ финансовой устойчивости

Коэффициенты	Обозначения	Рекомендуемые Значения	2004	2005	2006	Абсолютное Отклонение (+, -)	
						2004- 2005	2005- 2006
<b>ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ</b>							
1.Обеспеченности собственными средствами	К <sub>ОСС</sub>	≥ 0,1 ÷ 0,6	0,374	0,409	0,340	0,035	-0,069

предприятия в 2005 и 2006 году отсутствуют долгосрочные пассивы, коэффициент финансовой устойчивости равен коэффициенту автономии.

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

Таблица 5- Источники формирования запасов предприятия

ПОКАЗАТЕЛИ	2004	2005	2006
1.Источники собственных средств	69032	74174	85136
2.Внеоборотные активы	47950	47212	47731
3.Наличие собственных оборотных средств	21082	26962	37405
4.Оборотные средства	56265	68909	93575
5.Собственные оборотные средства в % к оборотным средствам	37,5	39,1	40,0
6.Долгосрочные кредиты и займы	565	-	-
7.Наличие собственных и долгосрочных заёмных средств для формирования запасов и затрат	21647	26962	37405
8.Краткосрочные кредиты и займы	8721	15500	20022
9.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	30368	42462	57427
10.Величина запасов и затрат	23166	32177	50902
11.Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-2084	-5485	-13497
12.Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных средств для формирования запасов и затрат	-1519	-5485	-13497
13.Излишек (+) или недостаток (-) основных источников формирования запасов и затрат	7202	10285	6525
ТИП ФИНАНСОВОЙ СИТУАЦИИ	неустойчивое	неустойчивое	неустойчивое

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



3. Эффект финансового рычага (ЭФР) =  $(1 - 0,24) \cdot (31,21 - 14,9) \cdot (20022/85136) = 0,76 \cdot 16,31 \cdot 0,235 = 2,91\%$ ;
4. Рентабельность собственных средств (РСС) =  $(1 - 0,24) \cdot 31,21 + 2,91 = 26,62\%$ .

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

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

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

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

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

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

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

Анализ агрегированного баланса показал, что имущество предприятия к концу 2006 года по сравнению с 2005 годом увеличилось на 25185 тыс. руб. или на 21,7%. Рост имущества был вызван увеличением оборотных активов на 24666 тыс. руб. и внеоборотных активов на 519 тыс. руб. Увеличение стоимости оборотных активов произошло за счёт всех их составляющих, соответственно увеличилась доля оборотных активов в имуществе предприятия с 54,0% в 2004 году до 59,34% в 2005 году и 66,22% - 2006 году.

Анализ «Отчёта о прибылях и убытках» выявил, что прибыль до налогообложения увеличилась с 12062 тыс. руб. в 2005 году до 29818 тыс. руб. в 2006 году или на 47,2%. Увеличение бухгалтерской прибыли связано с увеличением размеров прибыли от продаж на 19754 тыс. руб. или на 16,1%. В отчётном периоде у предприятия сократились операционные доходы на 103 тыс. руб. и операционные расходы на 528 тыс. руб. Существенно в отчётном периоде сокращаются внереализационные доходы на 73 тыс. руб. - основная причина отрицательные курсовые разницы, штрафы, пени, неустойки, списание задолженности.

Не смотря на это, увеличивается чистая прибыль предприятия в 2005 году на 3143 тыс. руб. и на 11706 тыс. руб. в 2006 году.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 480с.
2. Беседина В.Н. Оценка финансового состояния и управление прибылью на предприятии: Учебное пособие. / Под науч. ред. Э.Н. Кузьбожева. – Курский факультет МГУК, 1998. – 120с.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 800с.
4. Волчков С.А. Оценка финансового состояния предприятия // Методы менеджмента качества. – 2002. - №3. – с.11 – 15.
5. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 1998. – 304с.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 432с.
7. Колб Р.В., Родригес Р. Дж. Финансовый менеджмент: Учебник. / Пер. 2-го англ. издания; предисл. к русск. изданию к. э. н. Драчёвой Е.А. – М.: Изд-во «Финпресс», 2006. – 496с.
8. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебное пособие. / Пер. с франц. под ред. проф. Я.В. Соколова. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 576с.
9. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. / Под ред. проф. Н.П. Любушина. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2006. – 471с.
10. Новосёлов Е.В., Романчин В.И., Тарапанов А.С., Харламов Г.А. Введение в специальность «Антикризисное управление»: Учебное пособие. – М.: Дело, 2006. – 176с.
11. Рябушкин Б.Г. Основы статистики финансов: Учебное пособие. – М.: Финстатин – форм, 1997. – 80с.