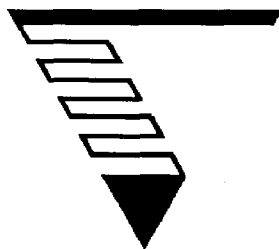


РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
Вологодский научно-координационный центр



Л.В. Костылева

**Анализ финансово-экономического состояния
ОАО “Вологодский машиностроительный завод”
за 1995-1996 гг.**

Вологда
1997

Содержание.

Введение	3
1. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия	4
2. Анализ затрат на производство продукции	7
3. Анализ финансового состояния предприятия за 1995-1996 г.г.	10
3.1. Анализ динамики состава и структуры имущества предприятия	10
3.2. Анализ динамики состава и структуры источников финансовых ресурсов	14
3.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия	16
3.4. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	19
4. Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия	22
5. Комплексный анализ и оценка хозяйственной деятельности	25
6. Финансовое прогнозирование	26
Заключение	29
Литература	30
Приложения.	

Введение.

Экономический анализ имеет важное значение в системе управления экономическим развитием страны на всех ступенях общественного производства, в том числе в основном звене народного хозяйства - предприятиях. Анализ - один из видов управленческой деятельности, предшествующий принятию любого решения, он является обоснованием их на базе имеющейся информации. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического принятия решения.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности. Основной его целью является получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

В данной работе сделана попытка анализа финансовых результатов, затрат на производство продукции и финансового состояния открытого акционерного общества "Вологодский машиностроительный завод" за 1995-1996 г.г., а также оценка финансового положения предприятия на начало 1997 года.

При написании работы большое внимание уделено таким авторам, как А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, И.Т. Ба, Э.А. Маркарян, Г.П. Герасименко, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнин

1. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия.

Функционирование предприятий, независимо от видов его деятельности и форм собственности, в условиях рынка определяется его способностью приносить достаточный доход или прибыль.

Прибыль является конечным результатом деятельности предприятия, характеризующим абсолютную эффективность его работы. В условиях рыночной экономики прибыль выступает важнейшим фактором стимулирования производственной и предпринимательской деятельности предприятия и создает финансовую основу для ее расширения, удовлетворения социальных и материальных потребностей трудового коллектива.

Анализируя финансовые результаты, следует различать прибыль (убыток) отчетного периода (сумма полученных результатов от финансово-хозяйственной деятельности и прочих внереализационных операций), прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности (сумма прибыли от реализации продукции, работ, услуг, процентов к получению (к уплате), доходов от участия в других организациях, прочих операционных доходов и расходов) и чистую прибыль предприятия (разница между облагаемой налогом прибылью и величиной налогов с учетом льгот).

Таблица 1.1.

Анализ уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности по кварталам 1995 и 1996 года.

Показатели	кварталы								8 к 1,
	1	2	3	4	5	6	7	8	%
1. Выручка от реализации продукции (без НДС).	5760	5290	4327	5056	3138	3113	4619	5680	99
2. Затраты на производство продукции.	3838	3749	2949	3534	2149	3017	4370	4833	126
3. Результат от реализации продукции.	846	605	620	628	466	468	135	668	79
4. Результат от прочей реализации.	136	37	144	163	154	496	410	-857	х
5. Сальдо доходов и расходов от внереализационных операций.	-191	-186	-152	-207	-415	-564	-465	879	х
6. Балансовая прибыль.	791	456	613	619	205	400	80	690	87
7. Чистая прибыль.	527	326	468	384	199	322	69	390	74

млн. руб.

Данные таблицы 1.1. показывают, что за 2 анализируемые года показатели производственной деятельности ухудшились. Балансовая прибыль уменьшилась на 13 % и составляет в 4-ом квартале 1996 года 689773 тыс. руб., а чистая прибыль в 4-м квартале 1996 года составляет всего 74 % от чистой прибыли 1-го квартала 1995 года. Объяснить такое уменьшение балансовой прибыли можно уменьшением прибыли от реализации продукции за счет снижения объема реализации и роста затрат на продукцию (рис. 1.1.).

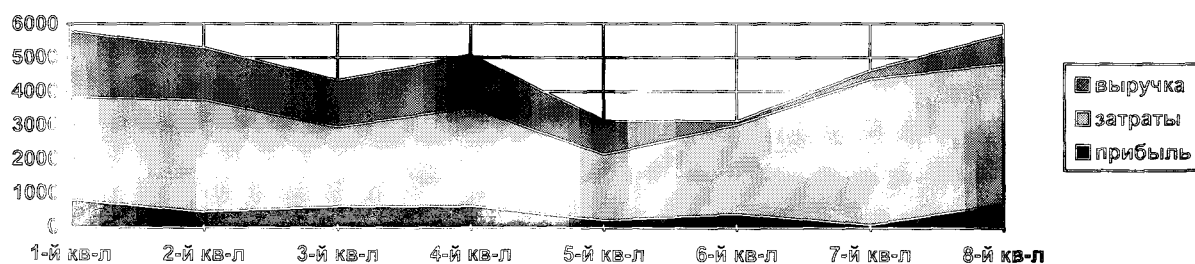


Рис. 1.1. Динамика выручки от реализации продукции, балансовой прибыли и затрат на производство продукции.

Анализ динамики балансовой прибыли в более крупном масштабе (по годам, таблица 1.2.) выявляет те же тенденции: уменьшение выручки от реализации продукции и

увеличение затрат на ее производство, в результате чего прибыль от финансово-хозяйственной деятельности к концу 1996 года составила лишь 65.6 % прибыли предыдущего года, или уменьшилась на 1017 млн. руб. На еще большее уменьшение балансовой прибыли оказало влияние увеличение сумм прочих внереализационных расходов (на 563 млн. руб., или 58 %).

Таблица 1.2.

Анализ уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности (по годам).

Показатели	в млн. руб.		отклонение	
	1995 г.	1996 г.	абсолют	в %%
1. Выручка от реализации продукции (без НДС).	16768	16550	-218	-1.5
2. Затраты на производство продукции.	14069	14814	+745	+5.0
3. Результат от реализации продукции.	2699	1737	-962	-35.6
4. Проценты к получению.	258	203	-55	-21.0
5. Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности.	2957	1940	-1017	-34.4
6. Прочие внереализационные доходы.	484	976	+492	+102
7. Прочие внереализационные расходы.	978	1541	+563	+58
8. Балансовая прибыль.	2463	1375	-1088	-44.2
9. Чистая прибыль.	1228	1076	-152	-12.4

Путем перемножения годовых темпов роста прибыли можно найти итоговый темп роста прибыли за анализируемый период. Так, фактический темп роста балансовой прибыли за 8 кварталов составляет 86 % ($0.58 \times 1.34 \times 1.01 \times 0.33 \times 1.94 \times 0.20 \times 8.6 \times 100$), что означает уменьшение массы прибыли. Исчисленные темпы роста прибыли показывают, что за анализируемый период изменение прибыли происходило неравномерно.

Рассмотрим слагаемые балансовой прибыли предприятия в 1996 году (таблица 1.3.). Как видно из ее данных, конечный результат хозяйственной деятельности от планируемой деятельности предприятия выражается в сумме 1939 млн. руб. прибыли, а непланируемая внереализационная деятельность характеризуется значительной суммой убытков, что в целом снизило общую сумму балансовой прибыли на 1541 млн. руб..

Таблица 1.3.

Анализ слагаемых балансовой прибыли за 1996 год (млн. руб.).

Прибыль	сумма	Убыток	сумма
I. Финансовые результаты от реализации продукции, работ, услуг.			
1. Результат от реализации продукции, работ, услуг.	1736.6	1. Убытки от реализации.	-
2. Результат от прочей реализации.	203.1		
Итого по разделу I.	1939.7	Итого по разделу I.	-
II. Внереализационные доходы.			
3. Внереализационные доходы	976.4	2. Внереализационные расходы.	1540.9
Итого по разделу II.	976.4	Итого по разделу II.	1540.9
ВСЕГО	2916.1	ВСЕГО	1540.9

При анализе полученной на предприятии прибыли от реализации продукции необходимо изучить факторы, на нее влияющие, определить степень влияния каждого из них. Анализ динамики реализации продукции и прибыли представлен в таблице 1.4. На прибыль от реализации продукции оказывают влияние объем реализации продукции, изменения структуры и ассортимента реализованной продукции и уровня затрат на 1 руб. реализованной продукции.

Факторный анализ прибыли от реализации продукции выявил следующее: вследствие падения объемов реализации продукции на 0.013 пунктов по сравнению с прошлым годом прибыли было получено больше на 143 млн. руб.; в результате сдвигов в структуре

реализованной продукции прибыль уменьшилась на 178 млн. руб., а увеличение затрат на 1 руб. реализованной продукции способствовало потере прибыли в сумме 927 млн. руб.; то есть, наибольшее влияние на величину прибыли оказывают затраты, приходящиеся на 1 руб. реализованной продукции.

Таблица 1.4.

Анализ динамики реализации продукции и прибыли.

Показатели	млн. руб.	
	1995 г.	1996 г.
1. Реализация продукции предприятия (без НДС).	16768	16550
2. Полная себестоимость продукции.	14069	14814
3. Прибыль.	2699	1737
4. Уровень рентабельности реализованной продукции, %	16.1	10.5

Относительную доходность или прибыльность, измеряемую в процентах к затратам средств или имущества, характеризуют показатели рентабельности.

Для удобства использования показатели рентабельности разделяются на 3 группы: показатели, характеризующие рентабельность производства продукции; показатели рентабельности активов и показатели рентабельности финансовых источников. Расчитанные показатели рентабельности за 1995 и 1996 годы представлены в таблице 1.5.

Таблица 1.5.

Анализ показателей рентабельности.

Показатели	1995 г.	1996 г.
1. Рентабельность основной деятельности.	19.2	11.7
2. Рентабельность продаж.	16.1	10.5
3. Рентабельность активов по балансовой прибыли.	2.5	1.3
4. Рентабельность активов по чистой прибыли.	1.3	1.0
5. Рентабельность долгосрочных активов по балансовой прибыли.	2.8	1.7
6. Рентабельность текущих активов по балансовой прибыли.	25.3	6.4
7. Рентабельность производственных фондов по балансовой прибыли.	2.6	1.4
8. Рентабельность финансовых вложений.	45.3	30.3
9. Рентабельность собственного капитала по балансовой прибыли.	2.7	1.6
10. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли.	1.4	1.2
11. Период окупаемости собственного капитала, дней.	73.5	83.3
12. Рентабельность долгосрочных обязательств по балансовой прибыли	-	-

В анализируемом периоде все показатели рентабельности имеют тенденцию к снижению. Снижение рентабельности основной деятельности на 7.5 пункта до 11.7 % говорит о снижении эффективности производства промышленной продукции, что повлекло за собой ухудшение рентабельности всех активов в целом.

Следует заметить, что наиболее высокий уровень рентабельности наблюдается по финансовым вложениям предприятия (30.3 %), что свидетельствует об удачном инвестировании средств в акции и ценные бумаги других предприятий.

Важным этапом анализа рентабельности является выявление и определение размера влияющих на нее факторов. Факторный анализ рентабельности активов по чистой прибыли выявил, что ее снижение наиболее тесно связано со снижением рентабельности продаж предприятия. А с помощью трехфакторного анализа выяснили, что на снижение рентабельности собственного капитала по чистой прибыли повлияли снижение деловой активности и рентабельности продаж.

2. Анализ затрат на производство продукции.

Одним из важнейших показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия является себестоимость произведенной продукции. От ее величины зависит размер прибыли, полученной предприятием, поэтому постатейный анализ динамики затрат на производство продукции и нахождение резервов их снижения имеет большое значение для предприятия, особенно в условиях самокупаемости и самофинансирования.

При анализе затрат на производство устанавливается пропорция, в которой все затраты распределяются между предметами, средствами труда и затратами на оплату живого труда. В результате дается оценка характера производства и определяются важнейшие направления поиска резервов снижения себестоимости продукции. Для этого о затратах на производство составляется таблица 2.1.:

Таблица 2.1.

Анализ структуры затрат по элементам.

Элементы затрат	Затраты, млн. руб.		Удельный вес затрат, %		Отклонение 1996 от 1995г	
	1995 г	1996 г	1995 г	1996 г	абсол.	в %%
1. Сырье и материалы.	4776	3883	23.7	16.9	-893	-18.7
2. Покупные изделия и полуфабрикаты.	4488	2849	22.3	12.4	-1639	-36.5
3. Топливо.	1308	1841	6.5	8.0	+533	+40.7
4. Энергия.	1069	1388	5.3	6.0	+319	+29.8
Итого материальных затрат.	11641	11171	58.9	48.6	-470	-4.0
5. Затраты на оплату труда.	3813	4279	18.9	18.6	+466	+1.2
6. Отчисления на социальные нужды.	1458	1608	7.2	6.9	+150	+10.3
7. Амортизация.	1483	3331	7.4	14.5	+1848	+125
8. Прочие затраты.	1727	2601	8.6	11.3	+874	+51
9. Итого затрат на производство.	20122	22990	100	100	+2868	+14.3

Как видно из данных таблицы 2.1., производство продукции на предприятии становится менее материалоемким: удельный вес материальных затрат в 1996 году составляет 48.6 %, что на 10.3 % меньше, чем в предыдущем году. Значительно уменьшились расходы на покупку изделий и полуфабрикатов (на 1639 млн.руб., или на 9.9 % удельного веса), сырья и материалов в 1996 году использовалось на 893 млн.руб., или на 6.8 % структуры меньше. Затраты на топливо, энергию и отчисления на социальные нужды составляют наименьшие удельные веса в структуре затрат и в %-ом соотношении изменяются незначительно.

Наибольший удельный вес в структуре затрат занимают затраты на оплату труда. За анализируемый период их вес изменился незначительно: он уменьшился на 0.3 пункта и составил в 1996 году 18.6 % (то есть почти 1/5 всех затрат на производство продукции). Величина амортизационных отчислений за год увеличилась более, чем в 2 раза и в 1996 году составляет 14.5 % всех затрат.

Таблица 2.2.

Влияние расхода фонда заработной платы на себестоимость товарной продукции.

Показатели	1995 г.	1996 г.	*
1. Товарная продукция предприятий в оптовых ценах, млн. руб.	16768	16550	
2. Фонд заработной платы, млн. руб.	3813	4279	3764
3. Число работников предприятия.	763	607	
4. Зарплатоемкость продукции, руб.	22.7	25.9	
5. Трудоемкость прдукции, чел./ тыс. руб.	45	36	

* - по плану на фактический объем продукции.

Как выяснили, важнейшей составляющей затрат на производство товарной продукции является заработная плата, поэтому целесообразно провести ее анализ (таблица 2.2.).

Как показывают данные, зарплатоемкость товарного выпуска продукции повысилась по сравнению с 1995 годом на 3.2 руб., а трудоемкость уменьшилась соответственно на 9 чел./тыс.руб. Отсюда следует, что затраты на оплату труда вследствие повышения зарплатоемкости продукции повысились на 466 млн.руб. Перерасход в затратах на оплату труда связан с изменением уровня среднего заработка и трудоспособности. Расчеты показывают, что вследствие изменения трудоспособности затраты на заработную плату упали на 753 млн.руб., а изменение среднего заработка работников увеличило фонд заработной платы на 1219 млн.руб. Таким образом, перерасход в издержках на заработную плату сложился преимущественно за счет повышения среднего заработка работников, а не производительности труда, что следует рассматривать как отрицательный момент в работе предприятия.

Таблица 2.3.

Влияние соотношения производительности труда и средней заработной платы на себестоимость товарной продукции.

Показатели	1995 г.	1996 г.	1996 к 1995, %
1. Среднегодовая выработка на работающего, тыс. руб.	21977	27266	1.24
2. Среднегодовая заработная плата работающего, тыс. руб.	4997	7049	1.41
3. Фонд заработной платы промышленно-производственного персонала, млн. руб.	3813	4279	1.12
4. Численность промышленно-производственного персонала, чел.	763	607	0.8
5. Себестоимость товарной продукции, млн. руб.	14069	14814	1.05
6. Удельный вес фонда заработной платы в объеме товарной продукции.	27.1	28.9	1.07

Одним из важнейших факторов снижения себестоимости является опережение темпов роста производительности труда над темпами роста средней заработной платы. Расчет перерасхода по фонду заработной платы за счет разрыва этих темпов содержится в таблице 2.3. Процент повышения себестоимости продукции вследствие отставания темпов роста производительности труда по сравнению с темпами роста средней заработной платы равен 3.7 % ($(1.41-1.24)/1.24*27.1$). Следовательно, вследствие опережения роста оплаты труда по сравнению с его эффективностью обеспечено повышение себестоимости на 3.7 %.

Основными задачами анализа себестоимости продукции является определение причин, повлиявших на изменение себестоимости и выявление резервов ее снижения. При проведении такого анализа необходимо изучать отчетные данные в динамике. Этот анализ, представленный в таблице 2.4., показывает закономерности изменений удельных издержек в целом и в разрезе отдельных слагаемых.

Таблица 2.4.

Анализ факторов динамики себестоимости продукции.

Наименование статей	1995 год				1996 год			
	1	2	3	4	1	2	3	4
1. Сырье и материалы.	1038	1125	1393	1220	434	990	963	1496
2. Полуфабрикаты.	2116	546	1029	797	744	1483	126	496
3. Топливо.	292	224	120	672	768	280	107	686
4. Энергия.	256	227	220	366	367	307	298	416
Итого материалов.	3787	2037	2762	3055	2536	3461	1821	3353
5. Затраты на оплату труда.	703	817	1144	1149	768	1286	989	1236
6. Отчисления на социальные нужды.	258	317	443	440	295	477	371	465
7. Амортизация основных средств.	378	361	375	369	846	838	821	826
8. Прочие затраты	516	306	487	418	448	504	411	1238
ИТОГО	5642	3838	5211	5431	4893	6566	4418	7118

Из данных таблицы 2.4. видно, что издержки производства за 2 последних года увеличились на 1476 млн.руб., или на 21 %. Среднеквартальный темп роста себестоимости в пределах этого периода составляет 104.9%. В течение 8 кварталов изменилась структура себестоимости продукции: значительно снизилась доля полуфабрикатов и других материальных затрат и повысилась трудоемкость производства (так, в 1 кв. 1995 года заработная плата составляла 961 млн. руб., а в 4-ом кв. 1996 года- 1701 млн. руб.,соответственно 17.0 % и 23.9 %). Более,чем в 2 раза (с9.1 до 17.4 %%) за анализируемый период увеличилась статья “Прочие расходы”, наибольший удельный вес в которой имеют налоги, включенные в себестоимость продукции (24.8 %) и проценты по кредитам (17.0 %). Рисунок 2.2. также показывает динамику статей затрат на производство продукции в 1995-1996 г.г.

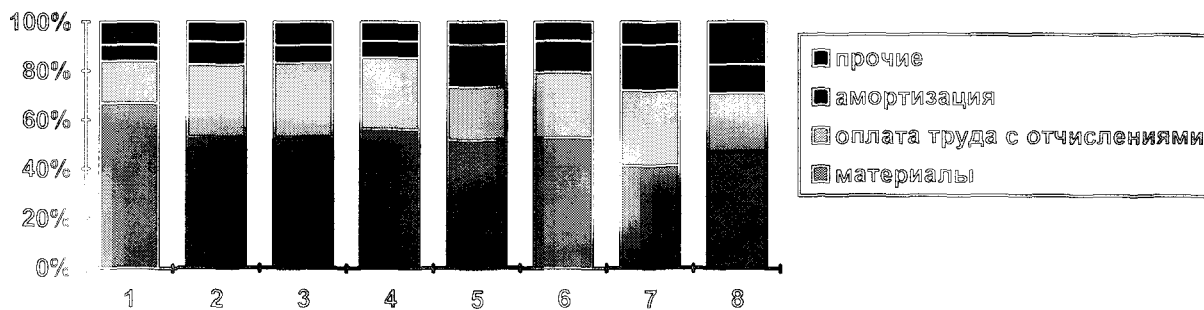


Рис. 2.2. Динамика затрат на производство продукции по кварталам 1995-1996г.г.

3. Анализ финансового состояния предприятия за 1995-1996 г.г.

Практически все пользователи финансовых отчетов для принятия решений по оптимизации своих интересов используют методы финансового анализа.

Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности положения фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам.

Финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности.

3.1. Анализ динамики состава и структуры имущества предприятия.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов, что свидетельствует о расширении или сужении деятельности предприятия.

Аналитический расчет представлен в приложении 1. Как видно из таблицы, общая стоимость имущества предприятия, включая деньги и средства в расчетах, увеличилась за отчетный период на 42141 млн. руб., или на 68 %.

В составе имущества на начало отчетного периода мобильные (оборотные) средства составляли 4486 млн. руб. За отчетный период они увеличились на 10744 млн. руб., или на 240 %, их удельный вес в стоимости активов предприятия при этом возрос на 7.7 пункта и составил на конец года 15 %. Наиболее существенно возросла такая часть мобильных активов, как запасы и затраты (на 9787 млн. руб., или на 7 %).

Стоимость денежных средств снизилась на 3.4 млн. руб., или на 98.7 % и составляет к концу отчетного периода лишь 0.0001 % от стоимости имущества предприятия. Дебиторская задолженность претерпевает значительные изменения - с 90 млн. руб. в начале периода она увеличивается до 1103 млн. руб. (в 11 раз), но в то же время ее удельный вес почти не изменился.

Имобилизованные средства увеличились за отчетный период на 25815 млн. руб., или на 45 %, а их удельный вес в то же время снизился на 12.6 пункта. Произошло это, главным образом, вследствие увеличения стоимости основных средств и незавершенного строительства соответственно на 23415 млн. руб., или на 48 %, и на 1992 млн. руб., или 23 %, в том числе за счет переоценки основных средств на 14749 млн. руб. Долгосрочные финансовые вложения увеличились за отчетный период на 393 млн. руб., или на 142 %, а удельный вес их повысился на 0.6 пункта. Прирост нематериальных активов составил 24 млн. руб., или 820 %.

Темп прироста иммобилизованных средств оказался в 2.4 раза выше, чем мобильных средств, что определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всей совокупности активов предприятия и создает неблагоприятные условия для финансовой деятельности предприятия.

Анализ показателей структурной динамики также выявил наличие неблагоприятной тенденции: около 2/3 (61.3 %) всего прироста имущества было обеспечено за счет прироста внеоборотных активов. Таким образом, вновь привлеченные финансовые ресурсы были вложены, в основном, в менее ликвидные активы, что снижает финансовую стабильность предприятия.

После общей оценки динамики состава и структуры имущества необходимо детально изучить состояние, движение и причины изменения каждого вида имущества предприятия.

Проведем анализ состояния основных средств и иных внеоборотных активов. Состояние производственного потенциала - важнейший фактор эффективности основной деятельности предприятия, а следовательно его финансовой устойчивости.

С помощью таблицы 3.1. проанализируем наличие, состояние и изменение важнейшего элемента производственного потенциала предприятия - его основных средств. Приве-

денные данные показывают, что техническое состояние основных фондов является достаточно благоприятным для обеспечения основной деятельности, степень годности на конец 1996 года составляет более 50 %, но обновление основных средств осуществляется очень низкими темпами, поэтому задача укрепления материально-технической базы является в данном случае одной из основных стратегических задач, стоящих перед предприятием. За отчетный период доля активной части основных средств увеличилась на 18 % и составляет к началу 1997 года 52 %.

Нужно заметить, что в течение анализируемого периода в результате сокращения основных фондов других производственных и непромышленных отраслей значительно возрастает доля основных производственных фондов в общем объеме основных средств предприятия (с 73 % в 1994 году до 85 % в 1996).

Таблица 3.1.

Характеристика состояния основных средств предприятия.

Показатели	1994 год		1995 год		1996 год	
	млн.руб.	в %%	млн.руб.	в %%	млн.руб.	в %%
Первоначальная стоимость основных средств	51442	х	51201	х	85732	х
в том числе их активной части.	17662	х	17387	х	45018	х
Износ основных средств.	19027	х	20385	х	43052	х
Поступление основных средств.	-	х	174	х	762	х
Выбытие основных средств.	-	х	415	х	595	х
Коэффициент износа.	х	36.9	х	40.0	х	48.4
Коэффициент обновления.	х	х	х	0.3	х	0.9
Коэффициент выбытия.	х	х	х	0.8	х	0.7
Доля основных производственных фондов в общем объеме основных средств.	х	73.0	х	87.0	х	85.0

Наличие нематериальных активов свидетельствует о вложении капитала в патенты, лицензии и другую интеллектуальную собственность, что характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную. Такая стратегия способствует укреплению экономики предприятия и его финансового состояния.

Абсолютные показатели, характеризующие наличие нематериальных активов предприятия, увеличиваются за отчетный период на 24.6 млн. руб. К началу 1997 года их сумма составляет 27.7 млн. руб., но их удельный вес в структуре имущества предприятия остается незначительным - всего 0.01-0.03 %.

Нужно обратить внимание на увеличение суммы по строке "Незавершенное строительство" на 1992 млн. руб., или на 23 %, поскольку данные активы не участвуют в производственном обороте, и, следовательно, при определенных условиях увеличение их доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

При изучении величины и структуры запасов и затрат основное внимание следует уделить выявлению тенденций изменения таких их элементов, как производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция и товары. Состояние запасов и затрат может быть охарактеризовано с помощью таблицы 3.2.

Таблица 3.2.

Анализ состояния запасов и затрат.

Материальные оборотные средства	Фактические остатки на конец ...						1996 г. к 1994 г	
	1994 года		1995 года		1996 года		млн.руб	%
	млн.руб.	%	млн.руб	%	млн.руб	%		
1. Сырье и материалы.	530	14.2	1192	16.8	839	5.9	+309	+58
2. Животные на вы-								

ращивании и откорме.	8.0	0.2	8.3	0.1	-	-	-8.0	-100
3. МБП.	14.1	0.4	35.9	0.5	72.8	0.5	+59	+415
4. Незавершенное производство.	2000	54.0	3776	53.2	9675	68.5	+7675	+384
5. Готовая продукция и товары.	1006	27.0	1589	22.4	2704	19.1	+1698	+169
6. Прочие затраты.	165	4.4	491	6.9	836	5.9	+671	+406
ИТОГО.	3724	100	7092	100	14127	100	+10403	+279

Из таблицы видно, что по сравнению с началом анализируемого периода затраты товарно-материальных ценностей и затраты в целом увеличились на 10403 млн. руб., или в 3.8 раза. Увеличение остатков запасов и затрат имело место почти по всем видам материальных оборотных средств, за исключением животных на выращивании и откорме, стоимость которых снизилась на 8.0 млн. руб. по сравнению с началом анализируемого периода, особенно значительно возросли остатки незавершенного производства - на 7675 млн. руб., или в 4.8 раза.

Анализ динамики структуры запасов и затрат показывает падение удельного веса производственных запасов и остатков готовой продукции и рост незавершенного производства.

Структуру запасов товарно-материальных ценностей можно оценить также с помощью коэффициента накопления. Он характеризует уровень мобильности запасов товарно-материальных ценностей и при оптимальном варианте (если продукция предприятия конкурентоспособна и пользуется спросом) он должен быть меньше 1.

По данным баланса изучаемого предприятия коэффициенты накопления запасов составили на конец 1994 года 2.5, 1995 - 3.1, 1996 - 3.9. Расчеты показывают, что коэффициенты накопления значительно выше оптимальной величины и наблюдается тенденция их роста. Это свидетельствует о неблагоприятной структуре запасов предприятия, о наличии излишних и ненужных производственных запасов, неоправданном росте остатков незавершенного производства.

На устойчивость финансового положения предприятия существенное влияние оказывает состояние расчетной дисциплины, которое характеризуется наличием дебиторской задолженности.

Данные для анализа состава и движения дебиторской задолженности систематизированы в таблице 3.3.

Таблица 3.3.

Состав и движение дебиторской задолженности.

Состав дебиторской задолженности	1994 г.		1995 г.		1996 г.		1996 к 1994 г.	
	млн.р.	%%	млн.р.	%%	млн.р.	%%	млн.р.	%%
Расчеты с дебиторами, всего	141.4	100	876.1	100	1102.6	100	+961.2	x
в том числе:								
○ за товары, работы и услуги	74.1	52.4	730.4	83.4	1078.6	97.8	+1005	+45.4
○ с бюджетом	32.1	22.7	124.5	14.2	-	-	-32.1	-22.7
○ с персоналом по прочим операциям	4.4	3.1	1.1	0.1	-	-	-4.4	-3.1
○ с прочими дебиторами	15.1	10.7	20.1	2.3	24.0	2.2	-8.9	-8.5
● авансы выданные	15.8	11.2	-	-	-	-	-15.8	-11.2
в %% к стоимости имущества	0.2	x	1.5	x	1.1	x	x	x

Анализ движения дебиторской задолженности по составу позволил установить, что ее увеличение в основном произошло по расчетам за товары, работы и услуги. Сумма непоплаченных счетов покупателями и заказчиками увеличилась на 1004.5 млн. руб. и составила на конец периода 1079 млн. руб. Обнаруженная тенденция ставит предприятие в зависимость от финансового состояния партнеров.

После оценочного анализа переходят к анализу качественного состояния дебиторской задолженности, выявляющему и характеризующему динамику абсолютного и относительного размера неоправданной задолженности (таблица 3.4.).

Таблица 3.4.

Анализ состояния дебиторской задолженности по срокам ее образования.

(млн. руб.)

Статьи дебиторской задолженности	1995 год		1996 год	
	начало	конец	начало	конец
Дебиторская задолженность	141.4	876.1	876.1	1102.3
в том числе просроченная	43.8	166.5	166.5	-
% к итогу	31	19	19	-

Приведенные данные позволяют сделать вывод, что состояние расчетов с покупателями в отчетном году по сравнению с прошлым годом несколько улучшилось. Хотя сумма неоправданной задолженности возросла на 122.7 млн. руб., ее удельный вес в общей сумме дебиторской задолженности значительно сократился (на 12 %).

Но, в то же время, средний срок инкассирования дебиторской задолженности в течение отчетного периода увеличился с 19 до 24 дней, что свидетельствует о снижении ликвидности баланса, ухудшении финансового состояния предприятия.

Планированию и анализу движения денежной наличности в мировой практике придается большое значение, так как отсутствие наличных денег у предприятия может вызвать очень серьезные последствия.

Анализ движения денежных средств прямым методом проводится с помощью следующей таблицы 3.5., в которой отражаются пути поступления и расходования денежных средств на предприятии. На ее основе можно сделать вывод о том, что предприятие располагает достаточным количеством денежных средств для уплаты по текущим обязательствам, а также осуществления финансовых вложений.

Таблица 3.5.

Движение денежных средств на предприятии в 1996 году.

Наименование показателя	Сумма, млн. руб.
1. Остаток денежных средств на начало года.	0.046
2. Поступило денежных средств - всего	10065.1
в том числе	
○ от реализации товаров, продукции, работ, услуг	871.5
○ от реализации основных средств и другого имущества	94.9
○ авансы от покупателей	378.2
○ бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	339.6
○ кредиты, займы	4160.0
○ дивиденды, проценты по финансовым вложениям	168.4
○ из банка в кассу организации	3872.6
○ прочие поступления	179.9
3. Направлено денежных средств - всего	10065.1
в том числе	
○ на приобретение товаров, оплату работ, услуг	0.77
○ на оплату труда с отчислениями	4441.0
○ на выдачу подотчетных сумм	650.3
○ в бюджет	563.6

• сдано в банк	78.8
• прочие выплаты и перечисления	4323.6
4. Остаток денежных средств на конец года.	0.044

Однако прямой метод не раскрывает взаимосвязи финансового результата и изменения величины денежных средств. Для преодоления этого недостатка применяют косвенный метод, в котором используются данные Главной книги и других бухгалтерских документов.

3.2. Анализ динамики состава и структуры источников финансовых ресурсов.

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятий устанавливаются, изучая изменения в составе источников его образования.

Оценка динамики состава и структуры источников собственных и заемных средств производится в приложении 2.

Как видно из таблицы, возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период на 42741 млн. руб., или на 69 %, обусловлено главным образом увеличением собственных средств на 30714 млн. руб., или на 53 %. Рост собственных средств произошел в основном за счет увеличения добавочного капитала на 32345 млн. руб., или на 75 %.

В составе заемных средств нужно заметить некоторое снижение (на 41 млн. руб., или 5%) величины краткосрочных кредитов и увеличение кредиторской задолженности на 12260 млн. руб., или почти в 5 раз.

Таким образом, сравнение структурной динамики актива и пассива баланса (см. приложения 1 и 2) позволяет определить, что, во-первых, 61 % прироста финансовых ресурсов было в основном направлено на увеличение недвижимости, что снизило уровень мобильности использования собственных средств предприятия; во-вторых, наибольшее влияние на увеличение имущества оказал прирост собственных средств (72 %).

Собственный капитал предприятия включает различные по экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, фонды накопления и социальной сферы, целевые финансирование и поступления, нераспределенная прибыль.

Анализ динамики состава и структуры источников собственных средств предприятия может быть проведен с помощью таблицы 3.6.

Таблица 3.6.

Движение собственного капитала предприятия за 1996 год.

(млн. руб.)

Наименование источников средств	Остаток на начало года		Поступило		Использовано		Остаток на конец года		Изменения за год	
	абс.	%%	абс.	%%	абс.	%%	абс.	%%	абс.	%%
1. Уставный капитал.	110.6	0.1	-	-	-	-	110.6	0.1	-	-
2. Добавочный капитал.	75254	83.4	117	6.2	-	-	75371	85.1	+117	+0.2
3. Резервный капитал.	27.6	0.03	-	-	-	-	27.6	0.03	-	-
4. Фонд накопления.	177.1	0.2	-	-	177.1	4.9	-	-	-177	-100
5. Фонд социальной сферы.	11786	13.1	-	-	2224	62.4	9562	10.8	-2224	-18.9
6. Целевые финансирования.	2663	3.0	1512	80.7	1158	32.5	3016	3.4	+353	+13.3
7. Долевое участие в строительстве.	206	0.2	245	13.1	-	-	450	0.5	+245	+119
ИТОГО	90223	100	1873	100	3559	100	88537	100	-1686	-1.9

На предприятии наблюдается увеличение собственного капитала по таким позициям, как добавочный капитал (на 117 млн. руб.), целевые финансирование и поступления (на 353 млн. руб.) и долевое участие в строительстве (245 млн. руб.).

В целом же величина собственного капитала уменьшается на 1686 млн. руб., или на 1%. Наибольшую роль в этом сыграло уменьшение фонда социальной сферы на 2224 млн.руб., или на 18.9 % и, частично, фонда накопления - на 177 млн.руб.

Отрицательным моментом в структуре собственного капитала данного предприятия является отсутствие нераспределенной прибыли, что свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

К источникам заемных средств относятся долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, включая авансы, полученные от покупателей и заказчиков, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы.

На анализируемом предприятии имеется только 1 источник собственных средств - краткосрочные кредиты. Их движение в 1996 году показано в таблице 3.7., из которой наблюдаем увеличение краткосрочных кредитов банка за отчетный период на 172.8 млн. руб., или 28%.

Таблица 3.7.

Движение источников заемных средств в 1996 году.

(млн. руб.)

Наименование показателя	Остаток на нач. г.	Получено	Погашено	Остаток на к. г.	Изменения за год	
					абсолют.	в %%
Краткосрочные кредиты	617.2	4971.7	4998.9	790.0	+172.8	+28

Кредиторская задолженность - это суммы краткосрочных обязательств предприятия перед поставщиками, работниками по оплате труда, бюджетом и других финансовых обязательств. Ее объем, качественный состав и движение характеризуют состояние платежной дисциплины, отражающей степень устойчивости финансового состояния предприятия.

Движение кредиторской задолженности отражено в таблице 3.10.

На предприятии наблюдается тенденция увеличения суммы кредиторской задолженности на 9272 млн. руб., или на 155 %, причем удельный вес просроченной кредиторской задолженности в общем ее объеме увеличился за год на 26.6 %, что свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Таблица 3.8.

Движение кредиторской задолженности в 1996 году.

(млн. руб.)

Наименование показателей	Остаток на нач. г.	Получено	Погашено	Остаток на к. г.	Изменения за год
Кредиторская задолженность	5978.7	46611.3	37339.3	15250.7	+9272.0
в том числе просроченная	1094.4	11802.9	6040.2	6857.0	+5762.7
в %% к итогу	18.3	25.3	16.2	44.9	х

Таким образом, проанализировав динамику состава и структуры имущества предприятия и источников его формирования, можно сделать вывод о том, что за прошедшие 2 года (1995 и 1996) произошло снижение финансовой устойчивости предприятия. Отрицательно сказались на состоянии предприятия завышенные темпы прироста иммобилизованных средств; неблагоприятная структура запасов предприятия, где слишком большое место занимают остатки незавершенного производства; увеличение средних сроков инкассирования дебиторской задолженности; отсутствие нераспределенной прибыли.

3.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость - это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Ее сущностью является обеспечение запасов и затрат источниками средств для их формирования.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников. В зависимости от степени покрытия запасов и затрат источниками формирования различают такие типы финансовой устойчивости, как абсолютная устойчивость, нормальная устойчивость, неустойчивое финансовое положение, кризисное финансовое состояние.

Таблица 3.9.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

(млн. руб.)

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение
1. Источники собственных средств.	90223	88537	-1686
2. Внеоборотные активы.	87083	83109	-3974
3. Наличие собственных оборотных средств.	3141	5429	+2288
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства.	-	-	-
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат.	3141	5429	+2288
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства.	617	790	+173
7. Общая величина источников для формирования запасов и затрат.	3758	6219	+2461
8. Общая величина запасов и затрат.	7092	14127	+7035
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств.	-3951	-8698	-4747
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат.	-3951	-8698	-4747
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников для формирования запасов и затрат.	-3334	-7908	-4574
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости.	(0;0;0)	(0;0;0)	х
13. Тип финансовой ситуации.	кризис.	кризис.	х
14. Общая величина источников для формирования запасов и затрат и кредиторской задолженности.	9737	21469	+11733
15. Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников формирования запасов и затрат и кредиторской задолженности.	26448	7342	+4698
16. Четырехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости.	(0;0;0;1)	(0;0;0;1)	х
17. Тип финансовой ситуации.	неустойчив.	неустойчив.	х

Абсолютные показатели, характеризующие финансовую устойчивость ОАО "ВМЗ", находятся в таблице 3.9., на основании которой можно утверждать, что предприятие как на начало, так и на конец года находилось в кризисном финансовом положении. Сопоставляя величину денежных источников с общей суммой запасов и затрат, выяснили, что у предприятия недостаточно всех нормальных источников покрытия запасов и затрат (покрывается только 44 % стоимости запасов и затрат). Положение улучшается лишь при привлечении кредиторской задолженности.

Для стабилизации финансового состояния предприятия необходимо увеличить долю источников собственных средств в оборотных активах; дополнительно привлечь заем-

ные средства; понизить остатки товарно-материальных ценностей путем реализации малоподвижных либо неиспользуемых в производстве запасов.

Важным этапом анализа финансового состояния является определение наличия собственных оборотных средств и их сохранности.

Расчет наличия собственных оборотных средств проведем за 1995 и 1996 гг. в таблице 3.10.

Таблица 3.10.

Расчет наличия собственных оборотных средств.

(млн. руб.)

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение
1 способ расчета.			
1. Источники собственных средств.	90223	88537	-1686
2. Долгосрочные кредиты и займы.	-	-	-
3. Источники собственных и долгосрочных заемных средств.	90223	88537	-1686
4. Внеоборотные активы.	87083	83109	-3974
5. Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных средств.	3141	5429	+2288
2 способ расчета.			
6. Запасы и затраты.	7092	14127	+7035
7. Денежные средства, расчеты и прочие активы.	2645	7342	+4698
8. Итого оборотных средств.	9737	21469	+11733
9. Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы.	6596	16041	+9445
10. Наличие собственных оборотных средств.	3141	5429	+2288
11. Удельный вес собственных средств в общей сумме оборотных средств, %.	32.3	25.3	-7.0

Анализируя данные этой таблицы, следует отметить, что наличие собственных оборотных средств за отчетный период увеличилось на 2288 млн. руб., или на 73 % при увеличении всех оборотных средств на 11733 млн. руб., или на 120 %. В связи с тем, что общая сумма оборотных средств возросла в большей степени, удельный вес собственных оборотных средств снизился за отчетный период на 7 пунктов и составил 25.3 % при оптимальном значении этого показателя 60-80 %.

В процессе дальнейшего анализа следует выяснить причины изменения суммы собственных оборотных средств за отчетный период.

Таблица 3.11.

Причины изменения собственных оборотных средств.

(млн. руб.)

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение
Изменение оборотных средств.			
1. Производственные запасы.	1192	839	-353
2. Животные на выращивании и откорме.	8.3	-	-8.3
3. МБП.	35.9	72.8	+36.9
4. Затраты в незавершенном производстве.	3776	9675	+5899
5. Готовая продукция и товары.	1589	2704	+1115
6. Дебиторская задолженность.	752	1103	351
7. Денежные средства.	0.046	0.044	-0.002
8. Прочие оборотные активы.	2384	7076	+4692
9. Всего оборотных средств.	9737	21469	+11732
Изменение краткосрочных обязательств.			
10. Краткосрочные кредиты.	617	790	+173
11. Кредиторская задолженность.	5979	15251	+9272
12. ИТОГО	6596	16041	+9445

13. Собственные оборотные средства.	3141	5429	+2288
-------------------------------------	------	------	-------

Данные таблицы 3.11. показывают, что снижение доли собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств предприятия явилось следствием увеличения краткосрочных обязательств на 9455 млн. руб., или на 143 %, в том числе краткосрочные кредиты увеличились на 28 %, а кредиторская задолженность - на 155 %. Доля заемных средств в формировании оборотных средств предприятия составляет 75 %, что значительно выше допустимой их величины (20-30%).

На предприятии сложилась неблагоприятная структура оборотных средств: доля материальных запасов и затрат составляет 72.8 %. За рассматриваемый период материальные оборотные средства увеличились на 7035 млн. руб., или на 99%. Значительный удельный вес материальных оборотных активов составляют: затраты в незавершенном производстве - 45 %, прочие оборотные активы (с убытками) - 33 % и остатки готовой продукции - 13 %.

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов, рассчитывающихся в виде соотношения абсолютных показателей актива и пассива баланса. Результаты расчетов вышеуказанных коэффициентов приведены в таблице 3.12.

Таблица 3.12.

Коэффициенты финансовой устойчивости.

Показатели	Ограничение	1995 г.	1996 г.	Изменение
1. Коэффициент независимости (автономии).	≥ 0.5	0.93	0.85	-0.08
2. Коэффициент устойчивости.	≥ 0.8	0.93	0.85	-0.08
3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств.	≤ 1	0.07	0.18	+0.11
4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.	-	-	-	-
5. Коэффициент маневренности собственных средств.	≥ 0.5	0.03	0.06	+0.03
6. Коэффициент реальной стоимости основных фондов и материальных оборотных средств в имуществе предприятия.	≥ 0.5	0.84	0.82	-0.02
7. Коэффициент реальной стоимости основных средств и внеоборотных активов в имуществе.	-	0.90	0.79	-0.11
8. Коэффициент стоимости основных средств в имуществе.	-	0.77	0.69	-0.080.
9. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами.	≥ 0.6 - -0.8	0.46	0.39	-0.07
10. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	-	0.09	0.18	+0.09
11. Коэффициент имущества производственного назначения.	≥ 0.5	0.95	0.89	-0.06
12. Коэффициент краткосрочной задолженности.	-	0.09	0.05	-0.04
13. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат.	-	0.03	0.05	+0.02
14. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов.	-	0.91	0.95	+0.04
15. Коэффициент стоимости материальных оборотных средств в имуществе.	-	0.07	0.13	+0.06
16. Коэффициент прогноза банкротства.	-	0.01	0	-0.01
17. Коэффициент концентрации собственного капитала	-	0.93	0.85	-0.08
18. Коэффициент финансовой зависимости.	-	1.1	1.2	+0.1
19. Коэффициент концентрации привлеченного капитала.	-	0.07	0.15	+0.08

20. Коэффициент структуры долгосрочных вложений.	-	-	-	-
--------------------------------------------------	---	---	---	---

Как видно из таблицы, наблюдается высокая финансовая независимость предприятия. Это подтверждается коэффициентами автономии и соотношения заемных и собственных средств. Доля заемных средств в формировании имущества предприятия составляет на конец года 15 %, и за отчетный год она повысилась всего на 0.08 пункта. В составе заемных средств велик удельный вес (95.1 %) кредиторской задолженности. Коэффициент краткосрочной задолженности на конец года составил 0.05 (за год он почти не изменился), а долгосрочных заемных средств на предприятии нет. На предприятии довольно высокий удельный вес имущества производственного значения. Коэффициент имущества производственного назначения составляет 0.89 пункта. Коэффициент стоимости основных средств составил к концу года 0.69, то есть уменьшился на 0.08 пункта, а удельный вес материальных оборотных средств повысился на 0.06 пункта и составил почти 1/7 часть всего имущества предприятия.

Несмотря на все эти позитивные моменты, предприятие находится в кризисном финансовом состоянии. Это связано с тем, что значительная часть собственных средств используется во внеоборотных активах. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств хотя и увеличился за отчетный период на 0.09 пункта, но составляет всего 0.18. Это обстоятельство привело к тому, что на предприятии сложился низкий уровень маневренности собственных оборотных средств и обеспеченности запасов и затрат собственными источниками. Значения коэффициента маневренности собственных средств значительно ниже допустимых границ. За рассматриваемый период финансовое положение предприятия еще более ухудшилось. Об этом свидетельствует падение коэффициента прогноза банкротства на 0.01, то есть произошло снижение доли чистого оборотного капитала в общей сумме актива баланса.

Для выхода из кризисного финансового положения и его стабилизации предприятию необходимо проводить экономическое и финансовое оздоровление.

3.4. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.

Для нормального существования в рыночных условиях предприятие должно иметь возможность срочно погашать внешние обязательства (быть платежеспособным) или краткосрочные обязательства (быть ликвидным).

Для определения платежеспособности предприятия используется такой абсолютный показатель, как превышение всех активов над внешними обязательствами (таблица 3.13.). Наше предприятие может выполнить свои обязательства из общих активов как на начало, так и на конец года, то есть является платежеспособным. Сумма превышения всех активов над внешними долгами на конец отчетного периода увеличилась на 25983 млн. руб., или

Таблица 3.13.

Определение платежеспособности предприятия в 1996 году.

(млн. руб.)

Показатели	на начало года	на конец года
Общая сумма активов.	62910	98338
Внешние обязательства.	6596	16041
Превышение активов над внешними обязательствами	56314	82297

всего лишь в 1.46 раза, тогда как она должна превышать внешние обязательства не менее, чем в 2 раза. Таким образом, наблюдается тенденция снижения платежеспособности.

Для более точной оценки платежеспособности предприятия исчисляется величина чистых активов и анализируется их динамика:

Таблица 3.14.

Расчет чистых активов за 1996 год.

(млн. руб.)

Показатели	на начало года	на конец года
------------	----------------	---------------

Активы.		
1. Нематериальные активы.	14.9	27.7
2. Основные средства.	74809	71778
3. Незавершенное строительство.	11688	10633
4. Долгосрочные финансовые вложения.	571	670
5. Производственные запасы, МБП, готовая продукция и товары.	3056	4269
6. Затраты незавершенного производства и расходы будущих периодов.	4036	9858
7. Денежные средства.	0.046	0.044
8. Дебиторская задолженность.	876	1103
9. Прочие оборотные активы.	1769	6240
10. Итого активы.	96819	104578
Пассивы.		
11. Целевые финансирование и поступления.	2869	3467
12. Кредиты банков.	617	790
13. Кредиторская задолженность.	5979	15250
14. Итого пассивы.	9464	19507
15. Стоимость чистых активов.	87355	85070
в %% к итогу активов.	90.2	81.3

текущие активы

текущие пассивы

Представленный в таблице 3.14. расчет показывает, что анализируемое предприятие располагает чистыми активами, сумма которых по сравнению с началом года уменьшилась на 2284 млн. руб., или на 2.6 %, а их удельный вес в активах предприятия снизился на 8.9 пункта. Таким образом, подтверждается ранее сделанный вывод о снижении степени платежеспособности предприятия.

Повышение или снижение уровня ликвидности предприятия устанавливается по изменению абсолютного показателя чистого оборотного капитала. Он определяется как разность между текущими активами и краткосрочными обязательствами (таблица 3.15.).

Таблица 3.15.

Расчет чистого оборотного капитала на 1996 год.

(млн. руб.)

Показатели	на начало года	на конец года
Текущие активы.	9737	21469
Краткосрочные обязательства (текущие пассивы).	6596	16041
Чистый оборотный капитал.	3141	5429

На начало и конец года текущие пассивы были покрыты текущими активами с превышением, то есть предприятие можно признать ликвидным. Чтобы предприятие расширялось, чистый оборотный капитал в текущем году должен быть больше, чем в предыдущем. На рассматриваемом предприятии он увеличился на 72.8 %.

В зависимости от степени ликвидности (скорости превращения в денежные средства) активы предприятия подразделяются на группы: наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения), быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность), медленно реализуемые активы (долгосрочные финансовые вложения, запасы сырья, материалов, МБП, готовой продукции, товаров и затраты в незавершенном производстве) и трудно реализуемые активы (внеоборотные активы за исключением долгосрочных финансовых вложений).

Пассивы же группируются по степени срочности их оплаты: наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам и прочие краткосрочные пассивы), краткосрочные пассивы (краткосрочные пассивы и заемные средства), долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и заемные средства) и постоянные пассивы (статьи раздела "Капитал и резервы").

Характеризуя ликвидность баланса по данным таблицы приложения 3, следует отметить, что в отчетном периоде наблюдался платежный недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, причем сумма платежного недостатка в начале года составляла 99.9 % и к концу года не изменилась. То есть, текущая платежеспособность "ВМЗ" неудовлетворительна. Сумм быстрореализуемых активов, или дебиторской задолженности достаточно для покрытия краткосрочных пассивов как на начало, так и на конец периода. Таким образом, платежный излишек по данной группе активов компенсирует недостаток активов по первой группе, но компенсация проходит только по стоимостной оценке. Долгосрочных пассивов предприятие не имеет. Постоянные пассивы, или источники собственных средств предприятия на начало года были больше, чем труднореализуемые активы, а концу года их размер уменьшился и у предприятия появился излишек активов по данной группе.

Для комплексной оценки ликвидности баланса применяют общий показатель ликвидности баланса, который равняется отношению суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств при условии, что различные группы актива и пассива корректируются по значимости при помощи весовых коэффициентов. Этот показатель позволяет сравнивать ликвидность балансов предприятия в динамике. Расчитанный по анализируемому предприятию на начало и конец периода (равняется соответственно 0.8 и 1.9), данный показатель показывает на возросшую ликвидность предприятия.

Об обратном говорят относительные показатели ликвидности из таблицы 3.16.

Таблица 3.16.

Анализ показателей ликвидности.

Показатели	Ограничения	1995 г.	1996 г.	Изменение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности.	0.2-0.25	0.00001	0.000003	-0.000007
2. Промежуточный коэффициент покрытия.	0.7-0.8	0.11	0.07	-0.04
3. Коэффициент текущей ликвидности.	≥ 2	1.2	0.95	-0.25

Данные этой таблицы свидетельствуют, что предприятие находится в кризисном финансовом состоянии. Коэффициенты ликвидности и покрытия значительно ниже допустимой величины, а в отчетном периоде происходит дальнейшее их уменьшение. Коэффициент текущей ликвидности снизился за отчетный период на 1.25 пункта. Это обусловлено тем, что темпы роста краткосрочных обязательств (243 %) выше темпов роста ликвидных средств (198 %).

Таким образом, недостаточная ликвидность баланса подтверждает ранее сделанное заключение о кризисном финансовом состоянии предприятия.

4. Анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия.

Стабильность финансового положения предприятия в условиях рынка в немалой степени зависит от его деловой активности.

Хозяйственная деятельность предприятия может быть охарактеризована многими показателями, основными из которых являются объем реализации продукции, прибыль, величина активов предприятия.

“Золотое правило экономики предприятия” предполагает следующее соотношение темпов изменения балансовой прибыли, объема реализации и суммы активов: $T_{бп} > T_{ор} > T_{а} > 100\%$, где $T_{бп}$, $T_{ор}$, $T_{а}$ - соответственно темпы изменения балансовой прибыли, объема реализации и суммы активов.

В нашем случае данное неравенство совсем не выполняется ($56 < 99 < 108$), а это означает, что во-первых, прибыль уменьшается более высокими темпами, чем объем продаж продукции, что свидетельствует об относительном увеличении издержек производства и обращения; во-вторых, объем продаж уменьшается более высокими темпами, чем активы предприятия, то есть ресурсы используются менее эффективно; в-третьих, экономический потенциал предприятия снижается по сравнению с предыдущим годом. Таким образом, падение объема продаж на 1% сопровождается уменьшением балансовой прибыли на 44% при некотором темпе прироста (0.08%) всех активов предприятия. При этом следует учитывать наличие искажающего влияния инфляции.

Эффективность хозяйственной деятельности может измеряться с помощью коэффициентов деловой активности (таблица 4.1.), отражающих объем реализованной продукции, приходящийся на 1 руб. отдельных видов активов или средств, вложенных в предприятие.

Таблица 4.1.

Показатели деловой активности.

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение
1. Коэффициент деловой активности.	0.17	0.16	-0.01
2. Фондоотдача.	0.22	0.23	+0.01
3. Отдача основных производственных фондов и нематериальных активов.	0.22	0.23	+0.01
4. Коэффициент оборачиваемости запасов.	2.45	1.19	-0.69
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	19.1	15.0	-4.1
6. Период погашения дебиторской задолженности.	18.8	24.0	+5.2
7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.	2.8	1.1	-1.7
8. Период погашения кредиторской задолженности.	129.0	327.0	+198.0
9. Оборачиваемость производственных запасов (в оборотах).	2.1	1.1	-1.0
10. Оборачиваемость производственных запасов (в днях).	171.4	327.3	+155.9
11. Продолжительность операционного цикла.	190.5	342.3	+151.8
12. Продолжительность финансового цикла.	61.5	15.3	-46.2
13. Производительность труда, тыс. руб./чел.	21997	27266	+5289
14. Оборачиваемость собственного капитала.	0.19	0.19	0
15. Оборачиваемость основного капитала.	0.17	0.16	-0.01

Эффективность производственной деятельности, судя по коэффициентам, снижается. На 0.01 пункта упал коэффициент деловой активности, характеризующий скорость оборота всех активов, уменьшили свои значения коэффициенты оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности. Продолжительность операционного цикла увеличилась за

период на 152 дня и составила на конец года 342 дня. Период погашения кредиторской задолженности увеличился со 129 до 327 дней, что свидетельствует об увеличении срока коммерческого кредита, предоставленного предприятию поставщиками. Это положительный для данного предприятия момент.

Состояние и использование основных фондов - фактор, влияющий на уровень рентабельности и финансовое состояние предприятий. Основным показателем использования их является фондоотдача, Произведем факторный анализ фондоотдачи основных фондов предприятия (табл. 4.2.).

Таблица 4.2.

Факторный анализ фондоотдачи.

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение	
			абсолют	%%
1. Выручка от реализации продукции (без НДС), млн. руб.	16778	16550	-228	-1.4
2. Среднесписочная численность работников, чел.	763	607	-156	-20.4
3. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, млн. руб.	74809	71778	-3030	-4.1
4. Среднегодовая выработка продукции на 1 работника, тыс. руб./ чел.	21977	27266	+5289	+24.1
5. Фондовооруженность труда, тыс. руб./ чел.	98045	118251	+20206	+20.6
6. Фондоотдача, руб.	0.22	0.23	+0.01	+4.5

Данные таблицы показывают, что увеличение фондоотдачи на 4.5 % произошло в результате роста фондовооруженности труда (120.6 %) при увеличении производительности труда (124.1 %). Как видим, производительность труда по сравнению с прошлым годом повысилась на 24.1 %, а фондовооруженность на 20.6 %. С помощью факторного анализа установили, что на увеличение фондоотдачи на 0.01 руб. указанные факторы оказали влияние в следующих размерах: увеличение производительности труда работников привело к увеличению фондоотдачи на 0.054 руб., а рост фондовооруженности труда работников снизил фондоотдачу на 0.047 руб.

Деловая активность предприятий характеризуется степенью устойчивости экономического развития или роста, которая позволяет предположить, что предприятию не грозит банкротство.

В аналитической практике возможности предприятия по расширению основной деятельности за счет реинвестирования собственных средств определяется с помощью коэффициента устойчивости роста, факторный анализ динамики которого производится на основании таблицы 4.3.

Таблица 4.3.

Факторный анализ устойчивости экономического роста.

Показатели	1995 г.	1996 г.	Изменение	
			абс.	в %%
1. Коэффициент, характеризующий долю реинвестированной в производство прибыли.	1	1	-	-
2. Рентабельность реализованной продукции, %	7.4	6.5	+0.9	+12.2
3. Оборачиваемость собственных средств, раз.	5.3	3.1	-2.2	-41.5
4. Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами.	0.39	0.36	-0.03	-7.7
5. Коэффициент текущей ликвидности.	1.2	0.95	-0.25	-20.8
6. Коэффициент, характеризующий долю краткосрочных обязательств в капитале.	0.07	0.15	+0.08	+114.3
7. Коэффициент финансовой зависимости.	1.1	1.2	+0.1	+9.1
8. Коэффициент устойчивости экономического роста.	1.4	1.2	-0.2	-14.3

Данные таблицы показывают, что коэффициент устойчивости экономического роста понизился в отчетном году по сравнению с предыдущим на 0.2 процентных пункта и составил 1.2 %. Это произошло в результате воздействия следующих факторов: повышение уровня рентабельности реализованной продукции на 0.9 пункта способствовало росту коэффициента на 0.17 пункта; уменьшение количества оборотов, совершенных собственными средствами на 2.2 снизило коэффициент на 0.52 пункта; снижение степени обеспеченности собственными средствами на 0.03 привело к снижению коэффициента на 0.06; снижение ликвидности текущих активов на 0.25 пункта привело к уменьшению коэффициента на 0.14; увеличение доли краткосрочных обязательств в капитале предприятия на 0.08 пункта способствовало повышению коэффициента устойчивости экономического роста на 0.61 пункта, а повышение степени финансовой зависимости - на 0.1 пункта. Общее повышение коэффициента устойчивости экономического роста по факторам составляет (в процентных пунктах): $0.17-0.52-0.06-0.14+0.61+0.1=-0.2$, что соответствует общему изменению коэффициента по сравнению с прошлым годом.

На анализируемом предприятии по сравнению с предыдущим годом произошло увеличение темпов падения объема продаж продукции, так как коэффициент замедления темпов падения (экономического роста) составил в прошлом году 1.4, а в отчетном - 1.2.

Таким образом, темпы падения производства предприятия возросли в результате неэффективного использования собственного капитала (замедление оборачиваемости собственных средств) и неудовлетворительная структура баланса (значение коэффициента текущей ликвидности ниже нормативного и еще снижается).

5. Комплексный анализ и оценка хозяйственной деятельности.

В условиях рыночной экономики все участники производственного процесса заинтересованы в однозначной оценке финансового состояния, конкурентоспособности и надежности собственного предприятия и своих партнеров. Такую оценку можно получить, используя методику комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, основанную на теории и методике финансового анализа в условиях рынка.

Итоговая рейтинговая оценка учитывает все важнейшие показатели финансово-хозяйственной и производственной деятельности предприятия, которые объединены в 4 группы. В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки рентабельности хозяйственной деятельности предприятия. Во вторую - показатели оценки эффективности управления предприятием. В третьей группе находятся показатели оценки деловой активности предприятия, а показатели четвертой группы характеризуют ликвидность и рыночную устойчивость предприятия.

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния, рентабельности и деловой активности с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. То есть, базой отсчета для получения рейтинговой оценки состояния дел предприятия являются сложившиеся наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов.

Эталонное предприятие может формироваться из показателей работы объектов, принадлежащих различным отраслям деятельности. Это не является препятствием применению метода оценки, потому что финансовые показатели сопоставимы и для различных объектов хозяйствования.

Алгоритм сравнительной рейтинговой оценки предприятия представляется в виде последовательности следующих действий:

1. Исходные данные представляются в виде таблицы, где по строкам записаны номера показателей, а по столбцам - номера предприятий;
2. По каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия;
3. Исходные показатели стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия;
4. Для каждого анализируемого предприятия по формуле определяется значение его рейтинговой оценки, после чего предприятия ранжируются в порядке убывания рейтинговой оценки.

В результате проведения сравнительной комплексной рейтинговой оценки некоторых промышленных предприятий Вологодской области (приложение 4) получили следующий ранжированный ряд: 1-"Вагрон", 2-"Азот", 3-"ВПЗ", 4- "Северсталь", 5-"ВМЗ", 6-"Вологдаэнерго". То есть, самые лучшие показатели финансово-производственной деятельности, занесенные в таблицу, практически всегда принадлежат "Вагрону". Машиностроительный завод находится не на последнем месте, но его результаты в сравнении с результатами предприятия-эталона оставляют желать лучшего.

6. Финансовое прогнозирование.

Финансовое прогнозирование дает возможность ответить на жизненно важный вопрос: что ожидает предприятие в обозримом будущем - укрепление или утрата платежеспособности (банкротство).

Банкротство является следствием разбалансированности экономического механизма воспроизводства капитала предприятия, результатом его неэффективной ценовой, инвестиционной и финансовой политики. Массовое банкротство предприятий может вызвать серьезные негативные социальные последствия.

Для прогнозирования устойчивости предприятия и определения риска банкротства используются различные экономико-математические модели.

Наиболее простой моделью прогнозирования вероятности банкротства считается двухфакторная. Она основана на двух ключевых показателях - коэффициенте текущей ликвидности (Ктл) и показателе доли заемных средств в общей сумме источников (Кзс), от которых зависит вероятность банкротства предприятия. Результат находится по формуле $C1 = -0.3877 + Ктл * (-1.0736) + Кзс * 0.0579$ (весовые значения коэффициентов выявлены и используются в американской практике). Если $C1 < 0$, то вероятность банкротства невелика, положительное значение $C1$ указывает на высокую вероятность банкротства.

Применяя данную модель к нашему предприятию, получаем значение $C1$ на начало 1996 года, равное -1.6, на конец года -0.4. То есть, расчеты показывают, что ситуация на предприятии ухудшается ($C1$ на конец года находится ближе к положительному числу), но, все-таки, вероятность банкротства предприятия невелика. Однако в нашей стране другие темпы инфляции, другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, другие налоги, поэтому в российских условиях использовать приведенные выше значения коэффициентов невозможно. В России эта модель должна применяться с другими числовыми значениями коэффициентов.

К тому же, в рассмотренной модели задействовано слишком малое число факторов, поэтому возможны значительные отклонения прогноза от реальности. Модель западного экономиста Э.Альтмана содержит 5 основополагающих факторов, от значения которых зависит вероятность банкротства: $C2 = 1.2 * X1 + 1.4 * X2 + 3.3 * X3 + 0.6 * X4 + 0.999 * X5$, где показатели $X1, X2, X3, X4, X5$ рассчитываются следующим образом: $X1$ = собственные оборотные средства / всего активов; $X2$ = нераспределенная прибыль / всего активов; $X3$ = балансовая прибыль / всего активов; $X4$ = рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций / сумма заемных средств по балансу; $X5$ = балансовая прибыль / всего активов.

Если полученный результат $C2$ меньше 1.8, это свидетельство того, что вероятность банкротства предприятия очень высокая; если результат находится в пределах от 1.9 до 2.7 - вероятность средняя; если $C2$ от 2.8 до 2.9 - вероятность банкротства невелика, а если $C2 > 3.0$, вероятность того, что предприятие станет банкротом ничтожно мала.

$C2$ на нашем предприятии на начало года равняется 0.143, а на конец года - 0.116, что предупреждает о близком банкротстве.

Единый методический подход к проведению анализа финансового состояния предприятий и оценке структуры их балансов содержат утвержденные Постановлением Правительства РФ от 20 мая 1994 года №498 меры по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий.

В соответствии с принятой методикой, анализ и оценка степени удовлетворительности структуры баланса предприятия проводятся на основе коэффициента текущей ликвидности (Ктл) и коэффициента обеспеченности собственными средствами (Косс).

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным является наличие одной из ситуаций:

- коэффициент текущей ликвидности Ктл на конец отчетного периода имеет значение менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами Косс на конец отчетного периода имеет значение менее 0.1.

Решение о признании предприятия банкротом принимается в отечественной практике с учетом наличия реальной возможности предприятия-должника восстановить платежеспособность или наличия реальной угрозы утратить платежеспособность в течение определенного периода времени. Поэтому в систему критериев оценки структуры баланса включен коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, характеризующий наличие реальной возможности у предприятия восстановить (утратить) свою платежеспособность в ближайший период времени.

Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0.1, то следует рассчитать коэффициент утраты платежеспособности Куп за период, равный 3 месяцам. Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность в ближайшие 3 месяца. Если Куп принимает значение меньше 1, то это говорит о наличии реальной угрозы для предприятия утратить в ближайшее время платежеспособность.

Если хотя бы один из вышеуказанных коэффициентов имеет значение ниже нормативного, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (Квп). Квп, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев. Если Квп меньше 1, то у предприятия нет возможности в ближайшие 6 месяцев восстановить платежеспособность.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а оно - неплатежеспособным, если значение Ктл или Косс ниже нормативного, а у предприятия отсутствует реальная возможность восстановить свою платежеспособность (значение Квп < 1).

В том случае, когда выявлена реальная возможность предприятия восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев (Квп > 1), то решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным может быть отложено на срок до 6 месяцев.

Для оценки удовлетворительности структуры баланса анализируемого предприятия составим аналитическую таблицу 6.1.

Таблица 6.1.

Оценка структуры баланса.

Показатели	1995 г.	1996 г.	Норма коэффициента
1. Коэффициент текущей ликвидности.	1.2	0.95	не менее 2
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами.	0.46	0.39	не менее 0.1
3. Коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный 6 месяцам.	x	0.175	не менее 1

Приведенные расчеты критериальных коэффициентов и анализ их динамики дают основание признать структуру баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным. Более того, у предприятия отсутствует реальная возможность восстановить свою платежеспособность в ближайшие 6 месяцев.

В такой ситуации предприятию необходимо разработать конкретный план действий, предусматривающий все возможные меры восстановления платежеспособности.

Для восстановления платежеспособности используется прогноз по форме бухгалтерского баланса, который начинается с установления балансовых соотношений или зависимости изменения различных статей баланса. Из формулы расчета Ктл видно, что факторами его роста выступают опережающие темпы наращивания текущих активов по сравнению с темпами роста краткосрочных обязательств (текущих пассивов), либо сокращение объема текущей краткосрочной задолженности. Но наращивание текущих активов представляет собой наиболее приемлемый вариант восстановления платежеспособности предприятия, так как сокращение краткосрочных обязательств приведет к оттоку денежных или других оборотных средств.

Анализируемое предприятие для достижения нормативного значения коэффициента текущей ликвидности Ктл должно обеспечить наращивание текущих активов (при условии, что сумма краткосрочных обязательств не изменилась) до 32081 млн. руб. (16041 * 2), то есть прибыль предприятия в течение прогнозируемых 6-ти месяцев должна увеличиться на 16842 млн. руб. (32081-15239).

Если предприятие не обеспечивает устойчивые темпы роста основных показателей хозяйственной деятельности, то для восстановления платежеспособности оно вынуждено прибегнуть к чрезвычайным мерам:

- продажа части недвижимого имущества;
- увеличение уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций;
- получение долгосрочных ссуд или займа на пополнение оборотных средств;
- увеличение целевых финансирования и поступления из бюджета, из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов.

Заключение.

Проведя многосторонний анализ финансового состояния ОАО "Вологодский машиностроительный завод", нужно отметить, что положение предприятия на начало 1997 года по многим критериям рассматривается как кризисное.

Так, валюта баланса увеличивается во многом вследствие переоценки основных средств и росту добавочного капитала, а это свидетельствует о сворачивании предприятием хозяйственной деятельности, что могло повлечь за собой его неплатежеспособность. Рекомендация путей вывода предприятия из состояния неплатежеспособности возможна лишь при установлении причин этого явления (а причинами могут быть сокращение платежеспособного спроса на производимые товары, слишком высокие цены на необходимое сырье, материалы и полуфабрикаты и др.).

Наличие в составе активов предприятия нематериальных активов характеризует стратегию предприятия как инновационную, так как оно вкладывает средства в интеллектуальную собственность; а наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия. Основные производственные фонды предприятия стареют, сокращается поступление новых средств труда на предприятие.

При изучении структуры оборотных средств предприятия выявили тенденцию ^{АСК} значительного увеличения доли запасов и затрат, а именно- производственных запасов с 7.1 до 12.9 %% суммы баланса, незавершенного производства с 3.9 до 9.3 %% , готовой продукции с 1.6 до 2.6 %% . Увеличилась сумма неоплаченных счетов по расчетам за товары, работы и услуги, что ставит предприятие в зависимость от финансового состояния партнеров; этот факт подтверждается наличием просроченной дебиторской задолженности.

Изменение структуры активов предприятия в пользу увеличения доли оборотных средств может свидетельствовать о сворачивании производственной базы или же это явление является следствием искажения реальной оценки основных фондов в результате существующего порядка их учета.

За анализируемые 2 года доля собственных средств в источниках уменьшилась почти на 10 % (с 94.3 до 85.0 %%), что способствует усилению финансовой неустойчивости предприятия. Нежелательно для предприятия уменьшение фонда накопления и отсутствие нераспределенной прибыли. Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования активов предприятия повышает финансовые риски предприятия, и в то же время (что является положительным моментом) способствует в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств активному перераспределению доходов от кредиторов к предприятию. Нужно отметить, что за истекший период суммы просроченной кредиторской задолженности увеличились.

С точки зрения финансовой устойчивости предприятие находится в кризисном финансовом положении, такую же оценку предприятия дают показатели ликвидности.

В результате неэффективного использования собственного капитала и неудовлетворительной структуры баланса возросли темпы падения производства предприятия.


Результаты рейтинговой оценки не впечатляют- "ВМЗ" занимает 5-е из 6 мест.

Таким образом, на начало 1997 года структура баланса ОАО "Вологодский машиностроительный завод" оценена как неудовлетворительная, а предприятие - неплатежеспособным, к тому же, в ближайшие 6 месяцев у предприятия нет реальной возможности восстановить платежеспособность (основания рассчитаны и перечислены в 6 разделе данной работы).

После принятия подобного решения на предприятии проводится углубленный анализ его финансово-хозяйственной деятельности в целях выбора варианта проведения реорганизационных процедур для восстановления платежеспособности или ликвидационных мероприятий на основе дополнительно запрашиваемых данных.

Литература.

1. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта.-М.: Финансы и статистика, 1994.-80 с.
2. Бужинский А.И., Емельянов А.С., Новодворский В.Д., Хорин А.Н., Шеремет А.Д. Методика экономического анализа деятельности промышленного предприятия (объединения).- М.: Финансы и статистика, 1988.-295 с.
3. Донцова А.В., Никифорова Н.А. Бухгалтерская отчетность и ее анализ.- М.: Интел-Тех, 1996.-262 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ. М.: Финансы и статистика, 1995.- 345 с.
5. Маркарян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ.- М.: Приор, 1997.-159 с.
6. "Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса". Утверждены распоряжением Федерального управления от 12 августа 1994 г. № 31-р.
7. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: Инфра-М,1996.-172 с.


22.10.97.

Анализ состава и структуры имущества предприятия.

Размещение имущества	4 кв. 1994 г.		2 кв. 1995 г.		4 кв. 1995 г.		2 кв. 1996 г.		4 кв. 1996 г.		Изменения	
	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	%
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)												
1. Нематериальные активы.	3.1	0.01	7.1	0.01	14.9	0.02	12.9	0.01	27.7	0.03	+24.6	+820.
2. Основные средства.	48364	78.2	47417	64.7	36848	57.0	73386	71.8	71778	69.0	+23415	+48
3. Незавершенное строительство	8641	14.0	16805	22.9	17508	27.1	12112	11.9	10633	10.0	+1992	+23
4. Долгосрочные финансовые вложения.	276	0.4	313	0.4	571	0.9	670	0.7	670	1.0	+393	+142
5. Прочие.	9.4	0.02	9.4	0.01	-	-	-	-	-	-	-9.4	-100
Итого	57293	92.6	64551	88.1	54942	84.9	86180	84.4	83109	80.0	+25815	+45
Мобильные средства (оборотные активы)												
1. Запасы и затраты.	43395	7.0	7146	9.9	7092	11.0	12718	12.4	14127	14.0	+9787	+226
2. Расчеты с дебиторами.	90	0.2	160	0.2	752	1.2	1130	1.1	1103	1.0	+1013	+1126
3. Денежные средства.	3.4	0.01	0.5	0.001	0.5	0.001	0.2	0.0002	0.04	0.0001	-3.4	-100
Итого	4486	7.3	7471	10.1	7843	12.2	13854	13.5	15230	15.0	+10744	+240
Убытки.	59	-	1191	1.6	1769	2.9	2133	2.1	6240	5.0	+6182	+1048
Всего	61837	100	73214	100	64679	100	102167	100	104578	100	+42741	+68

Анализ состава и структуры источников средств предприятия.

Источники средств	4 кв. 1994 г.		2 кв. 1995 г.		4 кв. 1995 г.		2 кв. 1996 г.		4 кв. 1996 г.		Изменение	
	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	% к итогу	млн.р.	%
Собственные средства (капитал и резервы)												
1. Уставный капитал.	110.6	0.2	110.6	0.2	110.6	0.2	110.6	0.1	110.6	0.1	-	-
2. Добавочный капитал.	43026	69.6	50974	69.5	50974	78.8	77539	85.5	75371	72.1	+32345	+75
3. Резервный капитал.	27.6	0.04	27.6	0.04	27.6	0.05	27.6	0.03	27.6	0.03	-	-
4. Фонд накопления.	177.1	0.3	177.1	0.2	177.1	0.3	-	-	-	-	-177.1	-100
5. Фонд социальной сферы.	13623	22.0	13764	18.8	3925	6.1	7811	8.6	9562	9.1	-4061	-30
6. Целевые финансирование и поступление.	856	1.4	2869	4.3	2869	4.4	3340	3.7	3467	3.3	+2611	+305
Итого	57823	93.6	58083	93.1	58083	89.8	88827	86.9	88537	84.7	+30714	+53
Заемные средства												
1. Краткосрочные кредиты.	831	1.3	817	1.1	617	1.0	955	1.0	790	0.8	-41	-5
2. Кредиторская задолженность.	2990	4.8	4172	5.7	5979	9.2	12385	12.1	15251	14.6	+12260	+410
Итого	3822	6.1	4989	6.8	6596	10.2	1340	13.1	16041	15.3	+12219	+319
Всего	61837	100	73214	100	64679	100	102167	100	104578	100	+42741	+69

Анализ ликвидности баланса.

Актив	1995 г.	1996 г.	Пассив	1995 г.	1996 г.	Платежный излишек (+), недостаток (-)		В %% к величине итога группы баланса	
						1995 г.	1996 г.	1995 г.	1996 г.
1. Наиболее ликвидные активы.	0.046	0.046	1. Наиболее срочные обязательства	5979	15251	-5979	-15250	-99.9	-99.9
2. Быстро реализуемые активы.	876.1	1102.6	2. Краткосрочные пассивы.	617	790	+259	+313	+41.9	+39.6
3. Медленно реализуемые активы.	7403	14797	3. Долгосрочные пассивы.	-	-	+7403	+14797	-	-
4. Труднореализуемые активы.	86512	82439	4. Постоянные пассивы.	88195	82297	-1683	+141	-1.9	+0.2
БАЛАНС	94791	98338	БАЛАНС	94791	98338	x	x	x	x

Сравнительная рейтинговая оценка некоторых предприятий Вологодской области.

Показатели	“Азот”	“ВМЗ”	“Вагрон”	“Вологдаэнерго”	“ВПЗ”	“Северсталь”	Предприятие-эталон	Стандартизованный показатель
Показатели рентабельности, %.								
1. Рентабельность активов по балансовой прибыли.	-0.03	1.4	7.8	5.8	6.3	-0.2	7.8	0.18
2. Рентабельность активов по чистой прибыли.	-	1.0	5.7	4.4	5.1	-	5.7	0.18
3. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли.	-	1.2	36.2	5.3	5.9	-	36.2	0.03
4. Рентабельность производственных фондов.	-0.04	1.6	57.5	8.3	7.8	-0.2	57.5	0.03
Показатели оценки эффективности управления, %.								
1. Рентабельность основной деятельности.	30.5	13.2	54.8	20.4	11.6	2.0	54.8	0.24
2. Рентабельность продаж.	23.4	11.7	35.1	17.0	10.4	2.2	35.1	0.33
3. Отношение балансовой прибыли и выручки от реализации продукции.	-6.8	8.3	33.5	20.3	14.4	-0.4	33.5	0.25
Показатели деловой активности.								
1. Коэффициент деловой активности.	0.4	0.16	0.23	0.28	0.06	0.37	0.4	0.4
2. Фондоотдача.	0.7	0.23	2.63	0.44	0.09	0.68	2.63	0.09
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств.	2.42	1.09	4.86	1.35	0.34	1.28	4.86	0.22
4. Коэффициент оборачиваемости запасов.	5.9	1.19	7.48	6.67	0.78	2.38	7.48	0.16
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.	4.5	15.0	14.7	1.7	0.69	2.86	15.0	1.0
6. Коэффициент оборачиваемости наиболее ликвидных активов.	572	37615	371	256	11	125	x	x
7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала.	0.52	0.19	1.48	0.34	0.07	0.5	1.48	0.13
Показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости.								
1. Коэффициент текущей ликвидности.	0.65	0.95	0.1	1.16	1.36	1.16	1.36	0.7
2. Промежуточный коэффициент покрытия.	0.37	0.07	0.01	0.93	0.71	0.53	0.93	0.08
3. Коэффициент маневренности собственных средств.	0.08	0.06	0	0.03	0.05	0.1	0.1	0.6
4. Коэффициент автономии.	0.76	0.85	0.16	0.82	0.87	0.75	0.87	0.98
5. Коэффициент покрытия запасов собственными оборотными средствами.	0.94	0.4	0	0.66	0.59	0.5	0.94	0.41
Рейтинговая оценка.	2.6	3.1	2.1	3.3	2.7	3.0	x	x
РЕЙТИНГ.	2	5	1	6	3	4	x	x