|  |
| --- |
| РОЛЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ПРИНЯТИИ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ |
| (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭНЕРГОТРАНС») |

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ…………………………………………………………………………..3 ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА……………………………….............7

* 1. Понятие, цели и роль финансового анализа …………………………...7
  2. Информационная база финансового анализа…………………………16
  3. Методика финансового анализа………………………….....................20

ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА НА ПРИМЕРЕ

ОАО «ЭНЕРГОТРАНС»..…………….……………………………………………27

* 1. Краткая организационно - экономическая характеристика

ОАО «ЭнергоТранс»……………………………………………………………….27

* 1. Анализ финансового состояния предприятия…………………….......33

2.3 Анализ финансовых потоков…………………………. …………..……42

ГЛАВА 3. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРИ ПРИНЯТИИ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ……..……………………52

3.1 Обоснование управленческих решений на базе прогнозного анализа……………………………………………………………….……….……..52

3.2 Анализ и разработка управленческих решений на основе механизма производственного левериджа………………………………………..64

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ……………………………………………………….……………70

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ…………………...…………...73

**ВВЕДЕНИЕ**

Эффективность организации системы учета, полностью зависит от уровня качества организации и методологического обеспечения, рациональности и экономичности ее построения и является основной задачей организаций любой отрасли рыночной экономики. Развитие конкурентных отношений, их обострение в связи с выходом на рынок новых производителей, существующие проблемы в ценообразовании определяют необходимость существенных изменений и совершенствования механизма управления, обеспечивающего повышение экономической эффективности производства.

Изменение тех или иных факторов внутренней и внешней среды часто вызывает потребность в корректировке финансовой стратегии и тактики с учетом воздействия этих факторов на финансовое состояние предприятия. Поэтому возникает необходимость многовариантных подходов к оценке последствий возникновения тех или иных ситуаций в хозяйственной деятельности, что должно находить отражение в финансовом анализе.

Финансовый анализ – это совокупность аналитических процедур, основывающихся на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала предприятия.

Финансовый анализ помогает принимать управленческие решения, направленные на укрепления финансово-экономического состояния предприятия в интересах собственников. Выработка управляющего решения составляет одну из главных задач процесса управления предприятием.

Обычно в процессе принятия управленческого решения руководитель производит сравнительную оценку альтернативных вариантов и выбирает лучший из них. При несущественных изменениях опытные руководители принимают управленческие решения, как правило, исходя из накопленного опыта работы в подобных ситуациях. При существенных изменениях для принятия обоснованного управленческого решения необходимо иметь достаточный объем информации.

Взаимосвязь финансового анализа с его информативной базой заключается в том, что в процессе анализа осуществляют контроль за самой информацией, которая и является основой для проведения аналитической работы, которая положена в основу принимаемых управленческих решений.

Принятые на основе финансового анализа управленческие решения можно подвергнуть корректировке в случае изменения базовых обстоятельств. Анализ, занимая промежуточное положение между обработкой данных и принятием решения, оказывает непосредственное влияние на качество принимаемых управленческих решений. Подготовка и принятие решений требуют содержательного анализа, который указывает пути реализации решения, а выбор методов и средств их реализации во многом зависит от результата анализа. Анализ представляет собой содержательную сторону процесса управления организацией. Он является инструментом подготовки управляющего решения.

Основным объектом изучения финансового анализа является бухгалтерская отчетность, а его инструментарием – система аналитических показателей, характеризующих текущую, инвестиционную и финансовую деятельность хозяйствующего субъекта.

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод, что для успешного функционирования и дальнейшего развития предприятия необходима эффективная система финансового анализа в этом и заключается **актуальность** выбранной темы.

**Целью дипломной работы** является исследование важнейших теоретических и методологических аспектов проведения финансового анализа и разработка мероприятий по применению результатов финансового анализа при принятии управленческих решений.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих **задач**:

- изучить теоретические основы финансового анализа;

- определить роль финансового анализа в деятельности предприятия;

- рассмотреть понятие и цели финансового анализа;

- изучить информационную базу финансового анализа;

- описать методики финансового анализа;

- дать организационно - экономическую характеристику предприятия ОАО «ЭнергоТранс»;

- исследовать особенности финансового состояния предприятия;

- проанализировать финансовые потоки предприятия;

- обосновать управленческие решения на базе прогнозного анализа;

-разработать управленческие решения на основе механизма производственного левереджа.

**Объектом** **исследования** является ОАО «ЭнергоТранс», являющееся юридическим лицом Российской Федерации. Основной целью и задачей деятельности ОАО «ЭнергоТранс» является извлечение прибыли.

**Предметом** **исследования** является результаты финансово-экономической деятельности предприятия с целью принятия эффективных управленческих решений.

При написании дипломной работы были использованы работы следующих авторов А. Д. Шеремета, Г. В.Савицкой, Г. В.Федоровой, В.В.Бочарова, М. А. Вахрушиной.

Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

В первой главе рассмотрены теоретические основы, понятие и цели финансового анализа, изучена информационная база и описаны методики финансового анализа, а также определена роль финансового анализа в деятельности предприятия и в системе управленческого учета.

Во второй главе дана краткая организационно-экономическая характеристика ОАО «ЭнергоТранс». Проанализировано финансовое состояние и финансовые потоки предприятия.

Показатели рассмотренные во второй главе и полученные в результате анализа текущей деятельности, используются в целях финансового планирования, прогнозирования и контроля.

В третьей главе даны рекомендации по использованию результатов проведенного финансового анализа с целью улучшения качества принимаемых решений на основе прогнозного анализа и механизма производственного левериджа.

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА**

* 1. **Понятие,** **цели и роль финансового анализа**

В процессе осуществления хозяйственной деятельности постоянно происходят отклонения от намеченных к выполнению работ, вследствие нарушения планов поставки сырья и материалов, неплатежеспособности покупателей и т.п.

Финансовый анализ – совокупность аналитических процедур, основывающихся на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала фирмы, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности или участия в ней.

Основная цель финансовой деятельности – авансирование капитала в производственно-торговый процесс для последующего его увеличения за счет полученной прибыли.

К основным особенностям финансового анализа относятся:

**-** Обеспечение общей характеристики имущественного и финансового положения предприятия;

**-** Приоритетность оценок:

а) платежеспособности;

б) финансовой устойчивости;

в) рентабельности;

**-** Базирование на общедоступной информации;

**-** Информационное обеспечение решений тактического и стратегического характера;

**-**  Доступность к результатам анализа любых пользователей;

**-** Возможность унификации состава и содержания счетно-аналитических процедур;

**-** Доминанта денежного измерителя в системе критериев;

**-** Высокий уровень достоверности итогов анализа (в приделах достоверности данных публичной отчетности).

Как легко заметить из приведенного определения, анализ с очевидностью выполняет вспомогательную функцию, проявляющуюся в двух аспектах. Во-первых, анализ представляет лишь промежуточный этап в процессе принятия решения. Любые аналитические процедуры сопровождаются затратами, т.е. анализ не бесплатен; поэтому он проводится исходя из вполне определенной целевой установки – помочь в обосновании принятия управленческого решения; следовательно, за этапом аналитических процедур с неизбежностью должен следовать факт принятия решения. Анализ ради анализа бессмыслен, а в некотором смысле и вреден, по крайней мере, из-за неоправданно понесенных затрат.

Во-вторых, результаты и выводы, полученные в ходе анализа, являются лишь одним из аргументов, учитываемых при принятии решений. Этот аргумент хорош сам по себе, поскольку получен с помощью формализованных методов и потому, в известном смысле, объективен, однако не следует думать, что он даст возможность принять однозначное, предопределенное решение. Очевидно, что нередко подобная объективность, в некотором смысле «бесстрастность» математических методов, носит кажущийся характер, поскольку опытный аналитик может управлять процессом формирования результатных количественных оценок путем подбора соответствующей информационной базы и аналитического инструментария.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия целесообразно трактовать не как самостоятельное научное направление, а лишь как элемент системы финансового менеджмента, хотя и исключительно важный. Такой подход обусловливается неразрывностью общих функций управления – анализ важен не сам по себе, а лишь как неотъемлемая часть эффективной системы управления. Действительно, с одной стороны, обоснованное решение всегда базируется на данных некоторых аналитических процедур; с другой стороны, анализ выполняется лишь для того, чтобы потом принять какое-то управленческое решение.

Финансовый анализ основывается на общедоступной информации финансового характера и входит в систему аналитических процедур оценки деятельности предприятия в терминах стоимостных оценок и эффективности.

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия. Это относится, прежде всего, к изменениям в составе и структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе прибылей и убытков.

Локальные цели финансового анализа:

- определение финансово-экономического состояния предприятия;

- выявление изменений финансового состояния в пространственно-временном разрезе;

- определение основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;

- прогноз основных тенденций финансового состояния.

Следовательно, определение цели - приоритетная стадия финансового анализа. Правильно поставленная цель избавляет аналитиков от излишних аналитических процедур. Установив цель, аналитик должен выбирать главные пути ее достижения.

Альтернативность целей финансового анализа определяет не только его временные границы. Она зависит также от целей, которые ставят пред собой пользователи финансовой информации.

Чтобы принимать решения в сфере производства и сбыта продукции, финансов, инвестиций и инноваций, руководству предприятия необходима систематическая деловая осведомленность по вопросам, которые являются результатом отбора, анализа и обобщения исходной информации.

Бухгалтерская отчетность служит исходной базой для принятия управленческих решений по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Финансовый директор в интересах владельцев (собственников) предприятия принимает решения по использованию различных ресурсов для получения экономической выгоды. В данном контексте все деловые решения можно отнести к трем основным сферам:

- Инвестирование ресурсов;

- Основная деятельность посредством использования этих ресурсов;

- Приемлемое сочетание источников финансирования, обеспечивающее создание денежных фондов под эти ресурсы.

Следовательно, проведение комплексного анализа входит в компетенцию высшего звена управления организацией, способного принимать решения по формированию и использованию финансовых ресурсов, а также влиять на движение капитала и денежных потоков.

Эффективность локальных управленческих решений по определению цены готового продукта, объема закупок материальных ресурсов или поставок готовой продукции, замены оборудования и технологии оценивают с точки зрения конечного финансового результата.

С помощью анализа принимают решения по:

- Краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотного капитала);

- Долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты, недвижимость, эмиссионные ценные бумаги и т.д.);

- Стоимости (цене) и структуре капитала;

- Эмиссии дополнительных пакетов акций;

- Выплате дивидендов владельцам акций;

- Мобилизации резервов экономического роста (за счет увеличения объема продаж и прибыли, снижения издержек производства и обращения, поглощения других компаний и т.д.)

Поскольку текущий финансовый анализ осуществляют на основе данных бухгалтерского баланса, то можно установить его взаимосвязь с принятием финансовых решений руководством предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| БАЛАНС | |
| Внеоборотные  активы | Собственный капитал |
| Долгосрочные обязательства |
| Оборотные активы |
| Краткосрочные обязательства |

Долгосрочные

финансовые

и инвестицион-

ные решения

Анализ отдачи на

инвестированный

капитал и оценка

риска

Краткосрочные и

финансовые

решения

Управление Управление

активами пассивами

Рис. 1.1. Логика финансового анализа и его взаимосвязь с принятием и реализацией управленческих решений [[1]](#footnote-1)

Управление, представляя собой информационный процесс, как правило, остается неизменным по структуре операций. К ним относятся: получение, обработка, хранение информации, выработка управляющего решения, передача управляющего воздействия на объект, контроль исполнения, анализ результатов воздействия принятого решения.

Выработка управляющего решения составляет одну из главных задач процесса управления предприятием.

Учет поставляет информацию, а финансовый анализ должен превратить ее в пригодную для принятия решения. Логическая обработка, причиненное изучение, обобщение фактов, их систематизация, выводы, предложения, поиск резервов – все эти задачи анализа, который призван обеспечить обоснованность управляющего решения и повысить его эффективность. Финансовый анализ выполняет сопутствующую, обслуживающую функцию в процессе принятия решения, являясь методом исследования управляемой системы.

Анализ, занимая промежуточное положение между обработкой данных и принятием решения, оказывает непосредственное влияние на качество принимаемых управленческих решений. Подготовка и принятие решений требуют содержательного анализа, который указывает пути реализации решения, а выбор методов и средств их реализации во многом зависит от результата анализа. Анализ представляет собой содержательную сторону процесса управления организацией. Он является инструментом подготовки управляющего решения.

В процессе финансовой деятельности его руководство (в лице финансового директора) принимает решения, характеризующие следующие аспекты:

1. Управление денежными потоками:

- выбор наиболее рациональных способов формирования уставного капитала (в денежной и неденежной формах) и привлечение дополнительных средств в оборот предприятия;

- формирование организационной структуры управления, обеспечивающей оптимизацию денежных потоков;

- построение учетной политики;

- определение условийхозяйственных договоров, связанныхсо способами исрокамиденежных расчетов, уплаты штрафных санкций;

- инкассация дебиторской задолженности;

- оптимизация налоговых платежей;

- внедрение системы финансового управления на базе бюджетирования доходов, расходов и капитала;

- учет и контроль денежных потоков.

В результате управления денежными потоками обеспечивается сбалансированных ресурсов, необходимых для обеспечения уставной деятельности и выполнения всех обязательств предприятия.

2. Сбережение всех видов ресурсов (материальных и финансовых):

- формирование уставного капитала;

- привлечение дополнительных источников финансирования с фондового и кредитного рынков;

- аккумуляция денежных фондов, образуемый в составе выручки от реализации продукции (работ, услуг);

- образование нераспределенной прибыли;

- привлечение специальных целевых средств;

- учет и контроль формирования капитала, доходов и денежных фондов.

В результате ресурсосбережения происходит экономические развитие предприятия и укрепление его финансового равновесия в интересах собственников (учредителей, акционеров).

3. Распределение и использование капитала, доходов и денежных фондов:

- оптимизация вложений капитала во внеоборотные и оборотные активы;

- обеспечение налоговых платежей в бюджетную систему государства;

- вложение свободных денежных средств и наиболее ликвидные активы;

- использование денежных доходов и фондов на цели развития;

- направление денежных доходов и фондов на цели потребления;

- учет и контроль использования капитала, доходов и денежных фондов.

В результате анализа выявляют возможные альтернативные решения и осуществляют их оценку на предмет реализации. Реальность принимаемых решений в значительной мере зависит от качества аналитического обоснования.

Субъектами анализа являются экономические службы, а также заинтересованные в его деятельности внешние пользователи информации. Каждый субъект анализа изучает информацию, исходя из своих интересов.

В процессе выработки решений можно выделить четыре основные фазы.

1. Изучение исходного положения, сбор и передача информации о фактическом состоянии объекта управления. Это важный аспект аналитической работы органов управления, позволяющий определить современные и будущие условия, в которых находится объект управления, и сравнить их с общими целями, для того чтобы сформулировать основные проблемы решений.
2. Обработка информации, подготовка и принятие решений. В этой фазе производится всесторонняя обработка информации, составление, выяснение причин, разрабатываются возможные альтернативы вариантов, определяются критерии. В этой фазе осуществляется разработка проектов, их технико-экономическое обоснование, определение общих целей и задач при учете имеющихся ресурсов.
3. Организация и осуществление решений, выдача команд объекту управления для устранения выявленных отклонений.
4. Расчет и контроль осуществления решений. На этом этапе анализируется фактическая эффективность решений. Одним из важнейших видов решений является план.

Анализ, составляет базу обоснованного планирования, предваряет планирование, завершает выполнение плана и идет в ходе его оперативного осуществления. Анализ тесно связан с учетом и контролем. Учет несет информацию о состоянии объекта управления.

Выбор лучшего варианта решения является заключительной стадией процесса принятия решения. От того, насколько правильно он будет сделан, зависит эффективность принятого решения.[[2]](#footnote-2)

На рис. 1.3. показан процесс выбора варианта решения при комплексной проблеме.

Рис. 1.3. Процесс выбора варианта решения при комплексной проблеме

Частный результат

Решение части проблемы

Проверка возможности

полного

решения

Решение полной проблемы

Полный результат

Является ли

полным результат

Проверка частного результата

Выбор варианта

Выбор варианта решения

Проверка полного результата

Принятие решения

Подтверждают

ли результаты

проверки полное решение

Проверка

решения проблемы полностью

Анализ проблемы управления

Проблема управления

нет

нет

Да

Да

Да

Анализ необходим на всех стадиях подготовки и принятия решения, отбора лучшего его варианта и при обсуждении результатов реализации решения. Анализ всегда служит целями управления как средство обоснования управленческих решений, совершенствование его методов определяется потребностями управления. В основании управленческого решения анализ способствует решению таких вопросов, как обоснование альтернатив и отсев нерациональных, сравнение и выбор наиболее предпочтительных вариантов, анализ ожидаемых результатов.

Анализ способствует усилению творческого момента в принятии решения, являясь надежным орудием, уравновешивающим излишний оптимизм, недооценку ситуации, перестраховку и боязнь риска. Основная цель аналитической работы, проводимой на предприятии, - повысить эффективность управления.

На практике необходимо правильно читать информацию об исходных показателях, опираясь на цели и задачи анализа и управления. Основной принцип изучения аналитических показателей – дедуктивный метод, т.е. переход от общего к частному, но он должен использоваться многократно. В ходе анализа воспроизводятся историческая и логическая последовательность экономических факторов и событий, направленность и сила их воздействия на результаты хозяйственной деятельности предприятия.[[3]](#footnote-3)

* 1. **Информационная база финансового анализа**

Финансовый анализ основывают на системе экономической информации, которая положена в основу принимаемых управленческих решений. Объем плановой, нормативной, статической, бухгалтерской, финансовой и иной информации, ее хранение, обработку и использование в аналитической работе можно эффективно организовать только на базе математической теории информативного обеспечения управленческого процесса.

Формирование рационального потока информации опирается на определенные принципы, к которым относят:

- установление информационных потребностей и способов их наиболее полного удовлетворения;

- объективность отражения хозяйственных операций в учете и отчетности организации;

- единство информации, поступающей из различных источников (бухгалтерского, налогового и управленческого учета), а также плановые данные;

- устранение дублирования в первичной информации, что существенно облегчает ее сбор, обработку и хранение;

- оперативность информации, которая обеспечивается современными техническими средствами и технологиями;

- формирование первичной информации с выделением наиболее представительных аналитических показателей;

- возможное ограничение объема первичной информации и повышение уровня ее использования;

- кодирование первичных данных для рационального использования каналов связи и преобразующих устройств;

- разработку программ использования и анализа первичной информации с целью принятия финансовых и инвестиционных решений.

Объективность отражения хозяйственных процессов – важнейшее требование, предъявляемое к информации, получаемой из данных учета и отчетности. Единство информации, поступающей из плановой и учетных источников, позволяет аналитику сравнить те или иные показатели и выявить отклонения от плановых (нормативных) параметров.

В современных условиях установлены единые формы бухгалтерской отчетности для всех предприятий и коммерческих организаций, приближенные к международным стандартам, что создает условия для унификации аналитической работы. Предприятия различных организационно-правовых форм составляют бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках по единым форматам, что предполагает применение общих принципов счетоводства.

Оперативность информации – одно из ключевых условий организации достоверного учета, анализа и контроля во всех организациях различных форм собственности. Однако действующая сейчас система бухгалтерского учета этому требованию отвечает не в полной мере, так как фиксирует данные истекших периодов, что затрудняет применение текущих управленческих решений. В лучшем случае ее можно использовать для прогноза показателей на будущее. Только сближение бухгалтерского, налогового и управленческого учета и обработка информации в режиме реального времени обеспечивают своевременное поступление необходимых сведений.

Рациональная система информации предполагает разумное сокращение объема передаваемых сведений. На базе необходимого числа ключевых показателей, которые систематически накапливают в компьютерах, можно определить все производственные параметры, выписать динамические ряды, осуществить нужные сравнения и сделать выводы об имущественном и финансовом состоянии предприятия на любую дату. Приоритетное значение имеют проблемы сохранения первичной информации в запоминающих устройствах и сроки ее хранения.

Единая система экономической информации будет эффективной, т.е. на основе можно будет делать своевременные выводы, а анализ компьютерных данных позволит оперативно управлять денежным оборотом предприятия. Взаимосвязь финансового анализа с его информативной базой заключается в том, что в процессе анализа осуществляют контроль за самой информацией, которая и является основой для проведения аналитической работы.

Систему информационного обеспечения российских предприятий можно охарактеризовать следующим образом:

- экономическая информация не всегда однородна, так как периодически изменяются показатели бухгалтерской отчетности и методика их исчисления;

- схема взаимосвязей отдельных ее видов отличается известной сложностью;

- часто наблюдается дефицит исходной информации, необходимой для принятия управленческих решений;

- создание дополнительных информативных источников требует больших затрат времени и денежных средств;

- не всегда возможно использовать ранее накопленные динамические ряды и группировки показателей для выявления тенденций в формировании информационного потока для будущего прогноза и др.[[4]](#footnote-4)

Источники аналитической информации разделяют на учетные и внеучетные.

К учетным источникам финансового анализа относят:

- бухгалтерский учет и отчетность;

- управленческий учет и отчетность;

- налоговый учет и отчетность;

- статистический учет и отчетность;

- выборочные учетные данные.

В Бухгалтерском учете и отчетности находят отражение наиболее представительные источники информации для финансового анализа. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности позволяет выявить основные тенденции в имущественном и финансовом состоянии предприятия и принять необходимые меры по его улучшению.

Выборочные учетные данные помогают детализировать показатели отчетности и сделать анализ более углубленным и представительным. Их следует рассматривать как источник учетного характера, так как необходимые данные берут из Главной книги и регистров синтетического и аналитического бухгалтерского учета.

К внеучетным источникам информации относят:

- материалы внешнего и внутреннего аудита;

- материалы проверок налоговой службы;

- объяснительные и докладные записки менеджеров среднего звена управления предприятием;

- данные фондового рынка о котировке акций данного предприятия;

- материалы, получаемые в результате личных контактов с исполнителями;

- материалы, опубликованные в печати, и др.

Финансовый анализ, выступая основным источником информационных данных, используемых в процессе ретроспективного, текущего и прогнозного анализа, позволяет установить достоинства и недостатки действующей системы аналитической информации.[[5]](#footnote-5)

* 1. **Методика финансового анализа**

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных (наиболее информативных) показателей, дающих объективную картину финансово-экономического состояния предприятия:

- изменение в структуре активов и пассивов;

- динамика расчетов с дебиторами и кредиторами;

- величина прибылей и убытков и уровень рентабельности активов, собственного капитала и продаж;

- изменение в структуре денежных потоков и др.

При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое положение предприятия, так и прогнозы на ближайшую перспективу.

Исходной базой для финансового анализа являются данные бухгалтерского учета и отчетности, изучение которых помогает восстановить все ключевые аспекты коммерческой деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, т.е. с необходимой для аналитика степенью агрегирования.

Практикой выбраны основные методы финансового анализа, среди которых можно выделить следующие:

- чтение отчетности;

- горизонтальный анализ;

- вертикальный анализ;

- трендовый анализ;

- сравнительный (пространственный) анализ;

- факторный (интегральный) анализ;

- метод финансовых коэффициентов.

Чтение бухгалтерской отчетности – общее ознакомление с финансовым положением предприятия по данным баланса, приложений к нему и отчета о прибылях и убытках. Чтение отчетности – этап, в ходе которого аналитик предварительно знакомится с субъектом анализа. По данным отчетности он выясняет имущественное положение предприятия, характер его деятельности, состав и структуру активов и пассивов. В процессе чтения отчетности необходимо рассмотреть параметры разных отчетных форм в их взаимосвязи и взаимообусловленности. Так, изменения в активах целесообразно увязывать с объемом продаж. Следует иметь в виду, что разные формы неадекватно отражают информацию о субъекте анализа. Бухгалтерский баланс показывает имущественное состояние предприятия на конец отчетного периода, а отчет о прибылях и убытках выражает финансовых результат за отчетный период (квартал, год) нарастающим итогом. Поэтому по балансу могут быть установлены одни тенденции (например, снижение показателей), а по отчету о прибылях и убытках – другие (например, рост объема продаж и прибыли). Разнонаправленность динамики показателей может быть обусловлена методикой составления бухгалтерской отчетности или иными факторами внешнего и внутреннего характера, которые аналитик может выявить на последующих этапах анализа.

Горизонтальный (временной) анализ состоит в сравнении показателей бухгалтерской отчетности с параметрами предыдущих периодов.

Наиболее распространенными приемами горизонтального анализа являются:

- простое сравнение статей отчетности и изучение их резких изменений;

- анализ изменения статей отчетности по сравнению с колебаниями других статей.

При этом наибольшее внимание уделяют случаям, когда изменение одного показателя по экономической природе не соответствует изменению другого показателя.

Вертикальный (структурный) анализ осуществляют в целях определения удельного веса отдельных статей баланса в общем итоговом показателе и последующего сравнения полученного результата с данными предыдущего периода. Он может проводиться по исходной или агрегированной отчетности. Вертикальный анализ баланса позволяет рассмотреть соотношение между оборотными и внеоборотными активами, собственным и заемным капиталом, определить структуру капитала по его элементам. Горизонтальный и вертикальный анализ дополняют друг друга и при составлении аналитических таблиц могут применяться одновременно.

Трендовый анализ основан на расчете относительных отклонений параметров отчетности за ряд периодов (квартал, лет) от уровня базисного периода. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, т.е. осуществляют прогнозный анализ.

Сравнительный (пространственный) анализ проводят на основе внутрихозяйственного сравнения, как отдельных показателей предприятия, так и межхозяйственных показателей аналогичных компаний-конкурентов.

Факторный анализ – это процесс изучения влияния отдельных факторов на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. При этом факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяют на составные части, а при обратном – отдельный элементы соединяют в общий результативный показатель. Примером факторного анализа служит трехфакторная модель Дюпона, позволяющая изучить причины, влияющие на изменение чистой прибыли на собственный капитал:

ЧР = = 100, (1.1)

где ЧР- чистая рентабельность собственного капитала (процент или доли единицы);

ЧП – чистая прибыль за расчетный период;

СК – собственный капитал на последнюю отчетную дату;

ВР – выручка от реализации продукции (без косвенных налогов);

А – активы на последнюю отчетную дату.

Если в результате анализа бухгалтерской отчетности установлено, что чистая прибыль, приходящаяся на собственный капитал, уменьшилась, то выясняют, за счет какого фактора это произошло:

- снижения чистой прибыли на каждый рубль выручки от реализации;

- менее эффективного управления активами (замедления их оборачиваемости), что приводит к снижению выручки от реализации;

- изменения структуры авансированного капитала (финансового левериджа).

Анализ показателя чистой прибыли, приходящейся на собственный капитал, используют при решении вопроса, насколько предприятие может повысить свои активы в будущем без прироста привлеченного капитала в форме кредитов и займов, т.е.:

- при выборе рациональной структуры капитала;

- при решении вопроса об инвестициях в основной и оборотный капитал.

Модификацией формулы Дюпона (применительно к российским условиям) является пятифакторная модель чистой рентабельности собственного капитала (ЧР):

ЧР= = 100, (1.2)

где ЧП – чистая прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после налогообложения;

ПП – прибыль от продажи товаров;

БП – бухгалтерская прибыль (прибыль до налогообложения);

ВР – выручка (нетто) от реализации проданных товаров;

А – суммарные активы предприятия на последнюю отчетную дату.

Значение () выражает долю чистой прибыли в прибыли от продажи товаров.

На величину чистой прибыли оказывают влияние суммы операционных и внереализационных доходов и расходов, а также платежей из прибыли в бюджетную систему. На объем прибыли от продаж влияют суммы коммерческих и управленческих расходов.

Величина () показывает долю прибыли от продаж в бухгалтерской прибыли (прибыли до налогообложения).

Значение () характеризует рентабельность реализованной продукции (объем продаж).

Показатель () определяет оборачиваемость активов предприятия.

Параметры () показывает структуру капитала, т.е. долю собственного капитала в суммарных активах.

Таким образом, на чистую рентабельность собственного капитала оказывают влияние:

- структура прибыли;

- рентабельность продаж;

- оборачиваемость активов;

- коэффициент структуры капитала (удельный вес собственного капитала в суммарных активах).

Метод финансовых коэффициентов – расчет отношений данных бухгалтерской отчетности, определение взаимосвязей. При проведении анализа следует учитывать следующие факторы: эффективность применяемых методов планирования, достоверность бухгалтерской отчетности, использование различных методов учета, уровень диверсификации деятельности других предприятий, статичность применяемых коэффициентов.

Выражая собой относительные величины, финансовые коэффициенты позволяют оценить показатели в динамике и сравнить результаты деятельности предприятия с отраслевыми и параметрами организаций-конкурентов, а также сравнить их с рекомендуемыми значениями. Применение финансовых коэффициентов делает возможным достаточно быстро оценить финансовое состояние предприятия.

В практике западных корпораций (США, Канада, Великобритания) наибольшее распространение получили следующие три коэффициента: ROA, ROE, ROIC.

Прибыль, приходящаяся на общую сумму активов(ROA):

ROA = . (1.3)

Данный показатель отражает, сколько компания заработала на суммарных активах, сформированных за счет собственных и заемных источников. Коэффициент ROA руководство компании часто использует для оценки деятельности отдельных структурных подразделений (филиалов). Руководитель подразделения имеет существенное влияние на активы, но не может контролировать их финансирование, поскольку филиал компании не берет банковских кредитов, не эмитирует акции или облигации и во многих случаях не оплачивает свои собственные счета (по текущим обязательствам):

Прибыль на собственный капитал (ROE) = . (1.4)

Данный коэффициент показывает, сколько было заработано на средствах, вложенных владельцами акций. Коэффициент ROE представляет интерес для существующих или потенциальных акционеров, а также для руководства компании, признанного наилучшим образом учитывать их интересы. Однако для руководителей филиалов этот коэффициент особого интереса не представляет, так как они обязаны эффективно управлять активами независимо от роли акционеров и кредиторов в финансировании данных активов.

Инвестированный капитал, называемый также постоянным, представляет собой сумму долгосрочных обязательств (кредитов и займов) и акционерного капитала. Поэтому он выражает денежные ресурсы, находящиеся в обороте компании длительное время. Предполагают, что краткосрочные обязательства имеют тенденцию к колебаниям, автоматически связанным с изменениями по текущим активам:

Прибыль на инвестированный капитал (ROIC) =

=. (1.5)

Инвестированный капитал равен также оборотному (рабочему) капиталу плюс основной капитал. Данный фактор указывает на то, что владельцы и долгосрочные кредиторы должны финансировать имущество и оборудование фирмы, иные долгосрочные активы и ту часть текущих активов, которая не возмещается за счет краткосрочных обязательств.

Отдельные компании часто используют показатель ROIC для оценки деятельности своих филиалов, часто называя его прибылью на задействованный капитал (ROIC), или «чистые активы» (активы минус текущие обязательства). Данный параметр применим только в тех случаях, когда руководство филиал оказывает важное влияние на принятие решений о приобретении активов, о кредитной политике (счет к получению), о распоряжении наличностью и уровне его краткосрочных обязательств.

Прибыль на инвестированный капитал (ROI) равна чистой прибыли, деленной на инвестиции. Коэффициент ROI можно рассматривать как совокупный результат двух факторов: рентабельности продаж и использования инвестиций:

= (1.6)

Каждый из двух терминов с правой стороны уравнения имеет особый экономический смысл. Чистая прибыль, деленная на объем продаж, выражает экономическую рентабельность проданных товаров (ROS).

Второй показатель – объем продаж, деленный на инвестиции, - характеризует оборачиваемость последних. Эти отношения показывают два основных пути улучшения данного показателя (ROI). Во-первых, этого можно добиться повышением нормы прибыли. Во-вторых, данный показатель может быть улучшен за счет увеличения оборачиваемости инвестиций. В свою очередь оборачиваемость последних можно повысить, либо увеличив объем продаж, сохранив неизменной сумму инвестиций, либо снизив объем инвестиций, необходимых для поддержания заданной величины объема продаж.

В дополнение к удовлетворительной норме прибыли инвесторы хотели бы, чтобы их капитал был защищен от финансового риска. Прибыль на акционерный капитал (ROE) могла бы быть повышена, если бы дополнительное инвестирование новые проекты достигалось исключительно за счет долговых обязательств. Конечно, при условии, что прибыль на эти дополнительные инвестиции должна превышать расходы по выплате процентов по данным обязательствам.

Однако подобная инвестиционная политика повысила бы риск утраты акционерами своих вложений, так как выплаты по процентам и основной суммы долга фиксированы, и их неуплаты неизбежно приведет предприятие к банкротству. Степень риска в каждом случае может быть измерена относительными размерами сумм обязательств и акционерного капитала и средств, выделенных на погашение обязательств. Этот анализ также требует финансовых коэффициентов.

В дополнение к перечисленным методам на практике широкое распространение получили и другие модели:

- корреляционно-регрессионный анализ;

- проектный анализ;

- ипотечно-инвестиционный анализ;

- портфельный анализ;

- имитационный анализ;

- анализ инвестиционных проектов на чувствительность;

- функционально-стоимостной анализ и др.

Параметры, определения и интерпретированные с помощью какой-либо из приведенных моделей анализа, не представляют полной информации. Поэтому они не могут выступать в качестве единственного критерия для принятия управленческих решений администрацией предприятия без обоснования причин изменения исследуемых показателей.

Целесообразно использовать все методы анализа для наиболее объективной оценки сложившегося финансово-экономического состояния предприятия и определения стратегии и тактики его развития.[[6]](#footnote-6)

Рассмотрев теоретический материал, изложенный в первой главе можно сделать вывод, что существуют основные методы финансового анализа. Все они в определенной степени необходимы для постановки системы управленческого учета, требуют изучения и внедрения в практику управления на российских предприятиях.

**ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭНЕРГОТРАНС»**

**2.1.Краткая организационно-экономическая характеристика**

**ОАО «ЭнергоТранс»**

ОАО «ЭнергоТранс» организовано на основании Постановлением Воронежской области г. Поворино № 446 от 15 июля 1997 года как предприятие, производящее разнообразную продукцию и специализирующееся на производстве электрических приборов (различные реле, переключатели и т.п.), а также товаров народного потребления.

ОАО «ЭнергоТранс» осуществляет следующие виды деятельности:

- Производство и реализация электрических приборов;

- Торгово-закупочная деятельность;

- Оказание посреднических услуг;

- Оптовая и розничная торговля;

- Производство строительных и ремонтных работ;

- Закупка, переработка, производство и реализация электрических приборов.

ОАО «ЭнергоТранс» заключает сделки (договоры, контракты) со многими предприятиями Воронежской области и других регионов Российской Федерации на поставку электрических приборов.

Закупка полимер, карболита, черных и цветных металлов производится через договор купли-продажи, который заключается между директором и поставщиком. Сделка (договор, контракт) заключается в письменной форме, путем составления одного документа подписываемого сторонами или путем принятия заказа. Договорные отношения могут быть установлены так же путем обмена письмом, телеграммами, факсами.

Обязанности ОАО «ЭнергоТранс» поставить товар, передать документы и титул на товар в соответствии с требованиями контракта. Обязанностями покупателя является уплатить цену за товар и принять поставку в соответствии с требованиями контракта, соблюдение формальностей, которые могут требоваться согласно договору или законом, для того чтобы сделать возможным осуществление платежа.

В договоре указывается наименование материалы, количество и качество, сроки поставки, условия платежа (цена и сумма), оплата за материалы, форс-можерные обстоятельства, санкции, рассмотрение споров, адреса и подписи сторон.

Предприятие ОАО «ЭнергоТранс» имеет круглую печать с указанием своего полного наименования, а также штампы, бланки и расчетный счет, открытый в отделении Сбербанка.

Учредительные документы предприятия ОАО «ЭнергоТранс»:

- Свидетельство о регистрации;

- Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе юридического лица, образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации по месту нахождения на территории РФ;

- Акт о приеме-передаче здания (сооружения);

- Акт о приемки-сдачи работ;

- И некоторые другие.

На данный момент численность ОАО «ЭнергоТранс» составляет 75 человек.

Управление деятельностью предприятия осуществляется директором предприятия. Директор самостоятельно определяет структуру управления предприятия и формирует штаты. ОАО «ЭнергоТранс» является юридическим лицом и действует на основании законодательства Российской Федерации.

Предприятие обеспечивает гарантированный законом минимальный размер оплаты труда, условия труда и меры социальной защиты работников. Размер оплаты труда работников предприятия установлен согласно штатному расписанию.

Функциональное разделение труда способствует сокращению затрат рабочего времени, лучшему использованию автоматизации, усилению контроля за всей деятельностью. На структуру организации влияют численность работников, объем работ, их значимость и сложность.

Рассмотрим структуру организации ОАО «ЭнергоТранс» (рис.2.1).

Директор

Заместитель директора

Заместитель директора

Начальник цеха

Главный бухгалтер

Директор

Бухгалтер

Мастер-технолог

Мастер–электрик

Шлифовщик

Фрезеровщик

Токарь

Станочник

Электрик

Подсобный рабочий

Грузчик

Статистик

Кассир

Рис. 2.1 Структура организации

Рассмотренная структура это состав и соподчиненность взаимосвязанных организационных единиц или звеньев, выполняемых различные функции на предприятии. Подразделение на составные части идет по принципу специализации работников, разделение труда характерна для автоматизирования рабочего места. Функциональное разделение предполагает централизованное построение учетного аппарата и выполнения каждым работником (группой) однородных совокупностей функций или операций.

Предприятие ведет бухгалтерскую и статистическую отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

Для целей ведения бухгалтерского учета и отчетности на ОАО «ЭнергоТранс» создаются функциональные подразделения (бухгалтерии), возглавляемые главным бухгалтером. Бухгалтерия отражает текущие бухгалтерские операции в информационных базах «1С: Бухгалтерия» на счетах Плана счетов, заложенного в программу.

Начальным этапом бухгалтерского учета является сплошное документирование всех хозяйственных операций путем составления определенных материальных носителей первичной учетной информации.

Для документирования операций могут применяться типовые межведомственные формы, а также формы, самостоятельно разработанные применительно к соответствующим типовым, содержащим обязательные реквизиты и обеспечивающие достоверность отражения в учете совершенным операциям.

На предприятии и бухгалтерский, и управленческий учет ведется под руководством главного бухгалтера. При этом специального отдела, который бы отвечал за управленческий учет нет. Но есть работники, которые занимаются только управленческим учетом, а также те, кто ведет оба вида учета одновременно. Применительно к данной организации руководство считает такой подход наиболее оптимальным, так как он позволяет минимизировать издержки, используя имеющиеся возможности. Правда, у такого способа организации управленческого учета есть существенный недостаток: главному бухгалтеру придется отвечать сразу за три вида учета – бухгалтерский, управленческий и налоговый. А это не всегда рационально. К тому же каждый вид учета решает свои задачи, которые порой никак не связаны между собой.

Учетная политика ОАО «ЭнергоТранс» разработана в соответствии с:

1. Федеральным законом «О бухгалтерском учете» №129 – ФЗ от 21.11.96г. (в редакции от 29.07.98г.)
2. Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика предприятия» ПБУ 1/98 от 09.12.98г.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету, приказом Минфина РФ на предприятии ОАО «ЭнергоТранс» на основании учетной политики амортизация основных фондов осуществляется по стандартным нормам. Фактические затраты на ремонт основных средств, включаются в себестоимость продукции по мере выполнения ремонтных работ. Капитальный ремонт осуществляется как хозяйственным, так и подрядным способом. Фактическая себестоимость материальных ресурсов, списываемых на производство, определяется по средней себестоимости. Готовая продукция отражается в учете по фактической себестоимости.  
По предприятию ОАО «ЭнергоТранс» выручка от реализации продукции определяется по моменту оплаты отпущенной продукции, выполненных работ и оказанных услуг. Вся прибыль после уплаты налогов учитывается на счете с образованием фондов: фонд потребления, фонд накопления.  
Для накопления и группирования принятой к учету информации предприятие ОАО «ЭнергоТранс» использует журнально-ордерную систему учета.

Капитальный ремонт основных средств, проводился в соответствии с графиком планово-предупредительного ремонта. В основном работы производились хозяйственным способом. Доля работ, выполненных хозяйственным способом, в общем объеме работ составляет 79,3 %, причем

по – сравнению с 2005 годом произошло уменьшение доли работ, выполненных хозспособом на 18,1%.

**2.2.Анализ финансового состояния предприятия**

Финансовое состояние предприятия – это сложная экономическая категория, отражающая на определенный момент состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию. Финансовое состояние предприятия характеризуется размещени­ем и использованием средств (активов) и характером источников их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пас­сивов).

Основными факторами, определяющими финансовое состоя­ние, являются:

- выполнение финансового плана и по­полнение собственного оборотного капитала по мере возникнове­ния потребности за счет прибыли;

- скорость оборачи­ваемости оборотных средств (активов). [[7]](#footnote-7)

Сигнальным показателем финансового состояния выступает платежеспособность организа­ции. Поскольку выполнение финансового плана в основном зави­сит от результатов производственной и хозяйственной деятельнос­ти в целом, то можно сказать, что финансовое состояние определя­ется всей совокупностью хозяйственных факторов.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния ОАО «ЭнергоТранс» - стабильность деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Деятельность хозяйствующего субъекта может быть охарактеризована с различных сторон, однако в наиболее общем случае ее можно представить как совокупность чередующихся притоков и оттоков денежных средств. Часть денежных потоков относится к характеристике деятельности предприятия с позиции краткосрочной перспективы, другая часть характеризует эту деятельность в долгосрочном аспекте. Последнее связано, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Желание получить выгоду всегда сопровождается необходимостью нести некоторые обязательства, в том числе и связанные с принятием на себя определенного риска. За полученные во временное, хотя и долгосрочное, пользование денежных средств нужно делать обязательные регулярные платежи; кроме того, привлеченные средства необходимо вернуть. Поэтому возникает проблема оценки способности предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам – в этом суть оценки финансовой устойчивости ОАО «ЭнергоТранс».

Показатели финансовой устойчивости ОАО «ЭнергоТранс» представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Абсолютные показатели финансовой устойчивости по ОАО «ЭнергоТранс» за 2007год, млн. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало 2007г | На конец 2007г | Изменения за период (+, -) |
| 1.Источники формирования собственных средств (капитал и резервы) | 1939,2 | 2018,9 | +79,7 |
| 2.Внеоборотные активы | 1296,3 | 1602,4 | +306,1 |
| 3.Наличие собственных оборотных средств  (стр.1-стр.2) | 642,9 | 416,5 | -226,4 |
| 4.Долгосрочные обязательства (кредиты и займы) | 108,0 | 298,6 | +190,6 |
| 5.Наличие собственных и долгосрочных заемных источников, формирование оборотных средств (стр.3 + стр.4) | 750,9 | 715,1 | - 35,8 |
| 6.Краткосрочные кредиты и займы | 391,7 | 605,3 | +213,4 |
| 7.Общая величина основных источников средств (стр.5 + стр.6) | 1142,6 | 1320,4 | +177,8 |
| 8.Общая сумма запасов | 1134,4 | 1260,3 | +125,9 |
| 9.Излишен (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3 – стр.8) | - 491,5 | - 843,8 | +352,3 |
| 10. Излишен (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр.5 – стр.8) | - 383,5 | - 545,2 | +161,7 |
| 11. Излишен (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов (стр.7 – стр.8) | 8,2 | 60,1 | +51,9 |
| 12.Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости | М=(0,0,1) | М=(0,0,1) | - |

М = ∆СОС; ∆СДИ; ∆ОИЗ, (2.1)

где ∆СОС - излишен, недостаток собственных оборотных средств (стр.9);

∆СДИ - излишен, недостаток собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр.10);

∆ОИЗ - излишек, недостаток общей величины основных источников финансирования запасов (стр.11).

Из данных таблицы 2.1 следует, что ОАО «ЭнергоТранс» находится в неустойчивом финансовом состоянии, причем на конец 2007 года финансовая устойчивость повысилась за счет дополнительного привлечения краткосрочных кредитов и займов. Подобное заключение сделано на основании следующих выводов:

- наличие собственных оборотных средств за отчетный год сократилось на 226,4 млн. руб., или на 35,2%;

- недостаток собственных оборотных средств на анализируемый период вырос на 352,3 млн. руб., или на 71,7%;

- недостаток собственных и долгосрочных заемных источников для покрытия запасов увеличился на 161,7 млн. руб., или на 42,2%;

- излишек общей величины источников средств, предназначенных для покрытия запасов, вырос в 7,3 раза (60,1 / 8,2);

- имея значительный недостаток собственных оборотных средств, общество вынуждено было привлечь в оборот весомый объем краткосрочных кредитов и займов; их сумма за отчетный год увеличилась на 213,4 млн. руб., или на 54,5%, что потребует погашения краткосрочной задолженности банкам в следующем году.

Основные пути улучшения платежеспособности на ОАО «ЭнергоТранс», имеющих неустойчивое финансовое состояние, следующие:

- увеличение собственного капитала (раздела III баланса);

- снижение внеоборотных активов (за счет продажи или сдачи в аренду неиспользуемых основных средств);

- сокращение величины материально-производственных запасов до оптимального уровня (до размера текущего и страхового запасов).

В условиях кризиса неплатежей и частого применения процедур несостоятельности (банкротства) объективная оценка финансового состояния предприятий имеет приоритетное значение. Главным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и ликвидности. Эти понятия хотя и не тождественны, но на практике тесно взаимосвязаны.

Предприятие считается платежеспособным, если соблюдается следующее условие:

Оборотные активы ≥ Краткосрочные обязательства (2.2)

Более частный случай платежеспособности: если собственные оборотные средства покрывают наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность).

Условия абсолютной ликвидности следующее:





(2.3)





Обязательным условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств. Четвертое носит балансирующий характер. Его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств (капитал и резервы – внеоборотные активы).

Теоретически дефицит средств по одной группе активов компенсируют избытком по другой. Однако на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные средства. Поэтому если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Сравнение А с П и А+ А с Ппозволяет установить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о его платежеспособности на ближайшее время. Сравнение А с П выражает перспективную ликвидность, что является базой для прогноза долгосрочной платежеспособности.

Оценку абсолютных показателей ликвидности баланса предприятие ОАО «ЭнергоТранс» осуществляет с помощью аналитической таблицы 2.2

Таблица 2.2.

Абсолютные показатели ликвидности баланса

ОАО «ЭнергоТранс» за 2007год, млн.руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На начало года | На конец  года | Пассив | На начало года | На конец  года | Платежный излишек (+), недостаток (-) | |
| На начало года | На конец года |
| 1.Быстрореа-  лизуемые  активы (А) | 301,2 | 286,8 | 1.Наиболее  срочные обя-  зательства(П) | 1117,7 | 1177,1 | -816,5 | -890,3 |
| 2.Среднереа-  лизуемые  активы (А) | 924,7 | 1006,3 | 2.Краткосроч-  ные обяза-  тельства (П) | 1669,5 | 1921,1 | -744,8 | -914,8 |
| 3.Медленно-  реализуемые  активы (А) | 1194,5 | 1343,1 | 3.Долгосроч-  ные обяза-  тельства (П) | 108,0 | 298,6 | +1086,5 | +1044,5 |
| 4.Труднореа-  лизуемые  активы (А) | 1296,3 | 1602,4 | 4.Постоянные  (фиксирован-  ные) пассивы  (П) | 1939,2 | 2018,9 | 642,9 | +416,5 |
| Баланс  (п.1+ 2 + 3 + 4) | 3716,7 | 4238,6 | Баланс  (п.2 + 3 + 4) | 3716,7 | 4238,6 | - | - |

По данным анализа можно констатировать, что баланс ОАО«ЭнергоТранс» соответствует критериям ограниченной ликвидности по параметрам: А > П и А> П.

По параметру А> П платежный недостаток на начало года составил 816,5 млн.руб. (1117,1 – 301,2), или 271,1%, а на конец отчетного периода вырос до 890,3 млн.руб. (1177,1 – 286,8), или до 310,4%.

По критерию А> П платежный недостаток на начало года был равен 744,8 млн.руб. (1669,5 – 924,7), или 80,5%, а на конец отчетного периода увеличился до 914,8 млн.руб. (1921,1 – 1006,3), или 90,9%.

Изменение уровня ликвидности устанавливают по динамике абсолютной величины чистого оборотного капитала. Он составляет сумму средств, оставшуюся после погашения всех краткосрочных обязательств.

В анализируемом ОАО «ЭнергоТранс» краткосрочные обязательства полностью покрываются оборотными активами (табл.2.3)

Таблица 2.3

Расчет чистого оборотного капитала по

ОАО «ЭнергоТранс» за 2007 год, млн. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало 2006 года | На начало 2007 года | На конец 2007 года | Изменения (+ или -) |
| 1. Оборотные активы | 2050,2 | 2420,4 | 2636,2 | + 586,0 |
| 2.Краткосрочные обязательства | 1317,9 | 1669,5 | 1921,1 | + 603,2 |
| 3.Чистый оборотный капитал  (стр.1 – стр.2) | 732,3 | 750,9 | 715,1 | - 17,2 |
| 4. Чистый оборотный капитал, отнесенный к оборотным активам, % | 35,7 | 31,0 | 27,1 | - 8,6 |

За рассматриваемый период величина чистого оборотного капитала снизилась на 17,2 млн.руб., или на 2,35%, что негативно сказалось на платежеспособности и ликвидности баланса ОАО «ЭнергоТранс».

Показателем, используемым для оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, является параметр «текущие финансовые потребности (ТФП)».

Его определяют по формуле:

ТФП = ОА – ДС – КЗ, (2.4)

где ОА – оборотные активы на последнюю отчетную дату;

ДС – денежные средства;

КЗ – кредиторская задолженность.

Относительную величину ТФП устанавливают по формуле:

ТФП в денежном выражении

ТФП = ×100% (2.5)

Среднедневной объем выручки (нетто)

от реализации продукции (работ, услуг)

ТФП = 12 млн. руб.; Среднедневной объем выручки от реализации продукции = 48 млн. руб.; ТФП= 12/48 × 100 = 25%.

Если результат равен 25%, то дефицит оборотных средств у предприятия эквивалентен 1/4 его годового объема продаж. Поэтому 90 дней в году оно работает только на то, чтобы покрыть свои текущие финансовые потребности.

Определим абсолютную величину ТФП по анализируемому предприятию (табл. 2.4).

Таблица 2.4

Расчет величины ТФП по ОАО «ЭнергоТранс» за 2007 год, млн. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало 2006 года | На начало 2007 года | На конец 2007 года | Изменение (+ или -) |
| 1.Оборотные активы | * 1. 2050,2 | * 1. 2420,4 | 2636,2 | + 586,0 |
| 2. Денежные средства | * 1. 11,2 | * 1. 52,0 | 30,7 | + 19,5 |
| 3. Кредиторская задолженность | * 1. 1004,6 | * 1. 1117,7 | 1177,1 | + 172,5 |
| 4. Абсолютная величина ТФМ  (стр.1 – стр.2 – стр.3) | 1034,4 | 1250,7 | 1428,4 | + 394,0 |

Для определения относительной величины ТФП необходимо выполнить ряд дополнительных расчетов.

1.Среднегодовая величина ТФП за базовый период = 1142,6 млн.руб. [(1034,4 +1250,7)/2]; среднедневной объем ТФП – 3,13 млн.руб. (1142,6млн.руб. / 365дн.).

2. Среднегодовая величина ТФП за отчетный период = 1339,6 млн.руб. [1250,7 + 1428,4)/2]; среднедневной объем ТФП – 3,67 млн.руб. (1339,6млн.руб. / 365 дн.).

3. Среднедневной объем выручки (нетто) от реализации продукции по отчету о прибылях и убытках за базовый год – 6,296 млн. руб. (2298,1млн. руб./ 365 дн.).

4. Среднедневной объем выручки (нетто) от реализации продукции по отчету о прибылях и убытках за текущий год – 6,279 млн. руб. (2291,8млн.руб./ 365 дн.).

5. Текущие финансовые потребности за базовый год – 0,497 (3,13/6,296) или 181,4 дн. (365 дней × 0,497).

6. Текущие финансовые потребности за отчетный год – 0,584 (3,67/6,279) или 213,2 дн. (365 дней × 0,584).

Следовательно, в базовом году предприятие должно работать 181,4дня, чтобы покрыть свои текущие потребности за счет краткосрочных заемных средств, а в отчетном году – 213,2 дня.

Рассчитаем значение коэффициентов ликвидности и платежеспособности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (К) = (ДС + КФВ/КО)

где ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

КО - краткосрочные обязательства.

2. .Коэффициент текущей ликвидности(К) = ДС + КФВ + ДЗ / КО

где ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность;

КО - краткосрочные обязательства.

3. Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (К) = З / КО

где З – запасы товарно-материальных ценностей;

КО - краткосрочные обязательства.

4.Коэффициент общей ликвидности (К) = (ДС + КФВ + ДЗ + З) / КО

где ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность;

З – запасы товарно-материальных ценностей;

КО - краткосрочные обязательства.

5. Коэффициент собственной платежеспособности (К) = ЧОК / КО

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

КО - краткосрочные обязательства.

По данным коэффициентам рассчитаем и проведем анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «ЭнергоТранс» за 2007 год (табл.2.5).

Таблица 2.5.

Расчет и анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ОАО «ЭнергоТранс» за 2007 год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | На начало 2006 года | На начало 2007 года | На конец 2007 года | Изменения  (+ или -) |
| 1.Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности (К) | 0,056 | 0,18 | 0,149 | + 0,093 |
| 2.Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности(К) | 0,544 | 0,734 | 0,673 | + 0,129 |
| 3.Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (К) | 1,012 | 0,71 | 0,694 | - 0,318 |
| 4.Коэффициент общей ликвидности (К) | 1,555 | 1,45 | 1,372 | - 0,183 |
| 5. Коэффициент собственной платежеспособности (К) | 0,556 | 0,45 | 0,372 | - 0,184 |

Главное достоинство показателей их простата и наглядность. Однако оно может обернуться недостатком – неточностью выводов. Так, при расчете коэффициента текущей ликвидности в числитель дроби включают дебиторскую задолженность, платежи которой ожидают более чем через 12месяцев после отчетной даты, что искажает реальную величину этого коэффициента. Поэтому следует осторожно подходить к оценке ликвидности и платежеспособности предприятий с помощью указанных выше финансовых коэффициентов.

Следовательно, анализ коэффициентов подтверждает, что ОАО «ЭнергоТранс» находится в неустойчивом финансовом положении. Коэффициенты отражают ограниченную ликвидность и платежеспособность, которая существенно ниже рекомендуемых значений показателей.

**2.3.Анализ финансовых потоков**

Основная цель анализа финансовых потоков заключается в выявлении причин дефицита (избытка) денежных средств и определении источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей ликвидностью и платежеспособностью предприятия. Его платежеспособность и ликвидность очень часто находится в зависимости от реального денежного оборота в виде потока денежных платежей, отражаемых на счетах бухгалтерского учета. Поэтому, анализ движения денежных средств значительно дополняет методику оценки платежеспособности и ликвидности и дает возможность реально оценить финансово-экономическое состояние организации.

Главным документом для анализа финансовых потоков является Отчет о движении денежных средств (форма № 4) – это совокупность показателей развернуто характеризующих приток денежных средств за отчетный период. Денежные средства включают деньги в кассе и на счетах в банках, внесенные на вклады до востребования. Депозитные вклады в банках относятся к краткосрочным или долгосрочным финансовым вложениям.

Для изучения финансовых потоков используют систему стандартных аналитических показателей. Наиболее представительными из них является:

сальдо общего денежного потока = общая сумма поступлений денежных

средств за период – общая сумма денежных платежей за период (2.6)

Как видно, исходя из соотношения объемов поступлений и денежных платежей, сальдо общего денежного потока может быть положительным или отрицательным. Данное сальдо определяет конечный результат хозяйственной деятельности предприятия, который влияет на формирование и динамику размера остатка его денежных активов:

К = , (2.7)

где К - коэффициент ликвидности денежного потока.

Для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока этот коэффициент должен иметь значение не меньше единицы. Превышение данной минимальной величины будет генерировать рост остатка денежных средств на конец рассматриваемого периода, т.е. способствовать повышению коэффициента общей платежеспособности предприятия:

К = , (2.8)

где К - коэффициент денежного потока.

Процесс управления финансовыми потоками начинается с анализа движения денежных средств за отчетный период. Такой анализ позволяет установить, где у предприятия генерируются денежные наличности, а где расходуются.

Для осуществления анализа движения денежных средств прямым методом можно воспользоваться данными, приведенными в таблице 2.6. и 2.7.

Таблицы 2.6 представлен анализ денежных потоков, осуществляемый по видам деятельности (текущий, инвестиционный и финансовый).

Таблица 2.6

Движение денежных средств по видам деятельности

ОАО «ЭнергоТранс» за 2006 - 2007 год, млн. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Базовый период | | | Отчетный период | | |
| Посту-пило | Исполь-зовано | Измене-ние  (+, -) | Посту-пило | Исполь-зовано | Измене-ние  (+, -) |
| 1.Остаток денежных средств на начало периода | - | - | +10,0 | - | - | +52,0 |
| 2.Движение денежных средств по текущей деятельности | 2241,5 | 2198,9 | +42,6 | 2953,6 | 3377,7 | -424,1 |
| 3. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности | 152,2 | 349,3 | -197,1 | 188,5 | 141,2 | +47,3 |
| 4. Движение денежных средств по финансовой деятельности | 905,3 | 708,8 | +196,5 | 1972,6 | 1617,1 | +355,5 |
| 5.Чистое изменение денежных средств – итого | - | - | +42,0 | - | - | -21,3 |
| 6. Остаток денежных средств на конец периода | - | - | +52,0 | - | - | +30,7 |

Таблица 2.7

Вертикальный анализ по ОАО «ЭнергоТранс» за 2006-2007 года

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Базовый год | | Отчетный год | |
| Абсолют-ная величина  млн.руб. | Доля от суммы всех источников денежных средств,% | Абсолют-  ная величина,  млн.руб | Доля от суммы всех источников денежных средств,% |
| 1.Поступление и источники денежных средств |  | | | |
| 1.1.Средства, полученные от покупателей и заказчиков | 2031,1 | 61,6 | 2411,3 | 47,1 |
| 1.2.Средства, полученные от операций с иностранной валюты | 78,7 | 2,4 | 344,8 | 6,7 |
| 1.3. Прочие доходы | 131,7 | 4,0 | 197,6 | 3,9 |
| 1.4.Выручка от продажи объектов ОС и иные внеоборотных активов | 37,3 | 1,1 | 13,8 | 0,3 |
| 1.5.Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений | 50,1 | 1,5 | 149,2 | 2,9 |
| 1.6.Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям | 63,5 | 1,9 | 20,2 | 0,4 |
| 1.7.Поступление от займов и кредитов, предоставленных другими организациями | 905,3 | 27,5 | 1972,6 | 38,7 |
| Поступление денежных средств - всего | 3299,0 | 100,0 | 5114,7 | 100,0 |
| 2.Использование денежных средств по всем видам деятельности |  | | | |
| 2.1.На оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных активов | 1232,3 | 37,4 | 1977,2 | 38,7 |
| 2.2. На оплату труда | 392,7 | 11,9 | 386,5 | 7,6 |
| 2.3.На расчеты по налогам и сборам | 272,0 | 8,2 | 286,7 | 5,6 |
| 2.4.На расчеты с внебюджетными фондами | 163,7 | 5,0 | 145,0 | 2,8 |
| 2.5.На покупку валюты | - | - | 199,0 | 3,9 |
| 2.6.На продажу валюты | - | - | 146,7 | 2,9 |
| 2.7.Прочие расходы | 93,2 | 2,8 | 187,3 | 3,7 |
| 2.8.Приобретение объектов ОС, доходных вложений в материальные ценности, НМА | 43,3 | 1,3 | 30,7 | 0,6 |
| 2.9.Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений | 33,2 | 1,0 | 6,4 | 0,1 |
| 2.10.Займы, предоставленные другими организациями | 272,9 | 8,3 | 103,9 | 2,0 |
| 2.11.Погашение займов и кредитов | 708,8 | 21,4 | 1611,0 | 31,4 |
| 2.12.Погашение обязательств по финансовой аренде | - | - | 6,1 | 0,1 |
| Использовано средств – всего | 3257,0 | 98,7 | 5136,0 | 100,4 |
| 3.Чистое изменение денежных средств | 42,0 | 1,3 | -21,3 | -0,4 |

В таблице 2.7 исследуется структура притока и оттока денежных средств по предприятию в целом. Как видно из таблицы 2.6, что за базовый год остаток денежных средств вырос в 5,2 раза (52/10). На это изменение повлиял приток денежных средств по текущей деятельности в сумме 42,6 млн. руб., или 1,9%, и по финансовой деятельности в размере 196,5 млн. руб., или 21,7%, а по инвестиционной деятельности наблюдался их отток в сумме 197,1 млн. руб., или 129,5%.

В 2007 году ситуация изменилась в негативную сторону, поскольку остаток денежных средств сократился на 21,3 млн. руб., или 41%. На данное изменение повлиял значительный отток денежных средств по текущей деятельности в сумме 424,1 млн. руб., или 14,4%, хотя наблюдался их приток по инвестиционной и финансовой деятельности в размере 47,3 млн. руб., или 25,1%, и 355,5 млн. руб., или 18%.

Из таблицы 2.7 следует, что основным источником притока денежных средств в 2006 году были средства, полученные от покупателей и заказчиков (61,6%), поступления от кредитов и займов, предоставленных другими организациями, учтенные в составе финансовой деятельности (27,5%), прочие поступления (10,9%).

В 2007 году структура притока денежных средств изменилась в отрицательную сторону: средства, полученные от покупателей и заказчиков, составляли 47,1%, поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями, 38,7%, прочие поступления 14,2%.

Среди направлений расходования денежных средств как в базисном, так и в отчетном году основной удельный вес занимали: оплата счетов поставщиков за товары и услуги, оплата труда персонала и взносы в государственные внебюджетные фонды, на расчеты с бюджетом по налогам и сборам, на погашение займов и кредитов, на прочие выплаты. Чистые изменения денежных средств (превышение притока над оттоком) составило в базисном году (+1,3%), а в отчетном периоде (-0,4%).

Следовательно, ОАО «ЭнергоТранс» в целом находится в неустойчивом финансовом положении, так как в отдельные периоды генерирует денежные средства, недостаточные для покрытия необходимых платежей.

Ликвидный денежный поток является одним из показателей, которые определяют финансовую устойчивость предприятия. Он характеризует изменение в чистой кредитной позиции предприятия в течение определенного периода (месяц, квартал). Ликвидный денежный поток тесно связан с показателем финансового левериджа (рычага), характеризующего предел, до которого деятельность предприятия может быть улучшена за счет кредитов банка.

Эффект финансового левериджа (ЭФЛ) вычисляют по формуле:

ЭФЛ = (1 - С)(ЭР- **** )  , (2.9)

где С - ставка налога на прибыль (доли единицы);

(1 - С) – налоговый корректор;

ЭР- экономическая рентабельность активов (%);

** -** средняя процентная ставка за кредит (%);

(ЭР- ****) – дифференциал финансового левериджа;

ЗК – заемный капитал по пассиву баланса на последнюю отчетную дату;

СК – собственный капитал по пассиву баланса («Капитал и резервы»);

 - коэффициент задолженности (финансовой зависимости).

При положительном значении ЭФЛ предприятие имеет прибавку к рентабельности собственного капитала (при условии ЭР > ****). При отрицательном значении ЭФЛ (ЭР < ****) – вычет из рентабельности собственного капитала, т.е. полученный банковский кредит, использован неэффективно.

Предприятие ОАО «ЭнергоТранс» имеет: С - 0,24 (24%); ЭР - 20%; **** - 15%; ЗК – 54 млн.руб.; СК – 60 млн.руб. Тогда:

ЭФЛ = (1 – 0,24)  (20 – 15)  54/60 = 3,42%.

При обратном соотношении показателей дифференциала эффект финансового левериджа имеет отрицательное значение:

ЭФЛ = (1 – 0,24)  (15 – 20)  54/60 = - 3,42%

Следовательно, финансовый леверидж – объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в пассиве баланса, позволяющий получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Кроме прямого и косвенного методов определения величины денежных средств существует оперативно рассчитать денежный поток предприятия. Он может быть использован для экспресс-диагностики финансового состояния предприятия. Ликвидный денежный поток (или изменение в чистой кредитной позиции) является показателем дефицитного или избыточного сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам.

Формула для расчета ликвидного денежного потока (ЛДП) следующая:

ЛДП = (ДК + КК - ДС) – (ДК + КК – ДС), (2.10)

где ДК и ДК - долгосрочные кредиты и займы на конец и начало

расчетного периода;

КК и КК - краткосрочные кредиты и займы на конец и начало

расчетного периода;

ДС и ДС - денежные средства на конец и начало расчетного периода.

По ОАО «ЭнергоТранс» имеются следующие данные за 2007год:

ДК = 252,3 млн. руб.; ДК = 108,0 млн. руб.; КК = 605,3 млн. руб.; КК=391,7 млн. руб.; ДС = 30,7 млн. руб.; ДС = 52,0 млн. руб.

ЛДП = (252,3 + 605,3 – 30,7) – (108,0 + 391,7 – 52,0) = 379,2 млн. руб.

ОАО «ЭнергоТранс» имеет положительное сальдо денежных средств на конец 2007 года, полученное благодаря привлечению заемного капитала, в сумме 379,2 млн. руб.

Данный показатель включает в себя весь объем заемных средств и поэтому показывает влияние кредитов и займов на эффективность деятельности предприятия с точки зрения генерирования денежного потока.

Из приведенного анализа можно сделать вывод, что предприятие ОАО «ЭнергоТранс» находится в неустойчивом финансовом положении, у него есть возможность погасить свои обязательства внешним кредиторам, так как коэффициент ЛДП имеет положительное сальдо денежных средств; но полученный банковский кредит, используется неэффективно.

Более эффективное управление денежными потоками, повышает степень финансовой гибкости, что выражается в следующем:

- улучшение оперативного управления денежными оборотами с точки зрения сбалансированности поступления и расходования денежных средств;

- расчет объема продаж и оптимизации затрат за счет больших возможностей маневрирования денежными ресурсами;

- улучшение маневренности заемных средств;

- снижение расходов на процентные платежи по долговым обязательствам;

- повышение ликвидности баланса предприятия;

- возможность высвобождения денежных ресурсов для инвестирования в более доходные объекты при отрицательно невысоких расходах на обслуживание долга;

- большая возможность получения кредитов для долгосрочных инвестиций от потенциальных зарубежных партнеров.

Следовательно, в процессе анализа финансовых потоков предприятию ОАО «ЭнергоТранс» следует рассматривать различные аспекты их ликвидности, т.е. абсолютные и относительные показатели.

Дефицит денежных средств негативно сказывается неплатежеспособности многих предприятий, порождая кризис неплатежей.

Результатом ускорения оборота дебиторской задолженности является сокращение общей потребности предприятия в оборотных активах.

Управление кредиторской задолженностью направлено на ускорение ее оборачиваемости (сокращение сроков погашения).

Отдельные показатели, характеризующие состояние дебиторской и кредиторской задолженности по анализируемому ОАО «ЭнергоТранс», представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Отдельные параметры, характеризующие состояние дебиторской и кредиторской задолженности по ОАО «ЭнергоТранс» за 2007год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало 2006 г | На начало 2007г | На конец 2007г | Изменение за период (+, -) |
| 1.Оборотные активы, млн. руб. | 2050,2 | 2420,4 | 2636,2 | +586,0 |
| 2.Общая величина дебиторской задолженности, млн. руб. | 664,0 | 924,7 | 1006,3 | +362,3 |
| 2.1.Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 2,0 | 113,5 | 279,8 | +277,8 |
| 2.2.Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 642,0 | 811,2 | 726,5 | +84,5 |
| 3.Кредиторская задолженность, млн. руб. | 1004,6 | 1117,7 | 1177,1 | +172,5 |
| 4.Удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах, % | 31,4 | 38,2 | 38,2 | +6,8 |
| 5.Рекомендуемая величина дебиторской задолженности, % | 25,0 | 25,0 | 25,0 | - |
| 6.Доля просроченной дебиторской задолженности в ее общем объеме ((стр.2.1/стр.2)100), % | 0,3 | 12,3 | 27,8 | +27,5 |
| 7.Коэффициент соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью (стр.2/стр.3)100), % | 64,1 | 82,7 | 85,5 | +21,4 |

Как следует из таблицы 2.8 доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов ОАО «ЭнергоТранс» за два года значительно увеличилась и достигла на конец 2007 года 38,2%, что значительно выше рекомендуемого значения в 25%. Существенно выросла доля просроченной дебиторской задолженности в ее общем объеме, что характеризует снижение потенциальной платежеспособности организации. Заметно повысился коэффициент соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, что в определенной мере подтверждает рост вероятности погашения задолженности перед кредиторами за счет будущих поступлений от дебиторов (при рекомендуемой величине данного коэффициента в 100%, его значение на конец 2007 года достигло 85,5%).

Предприятие ОАО «ЭнергоТранс» переживает сейчас острый дефицит денежных средств. Первыми признаками данного дефицита являются:

- отрицательное значение чистого оборотного капитала (оборотные активы < краткосрочные обязательства);

- отрицательный денежный поток (приток денежных средств в меньше их оттока за период).

Таким образом, можно сделать вывод о том, что ОАО «ЭнергоТранс» находится в неустойчивом финансовом положении. Из анализа видно, что коэффициенты отражают ограниченную ликвидность и платежеспособность, которая существенно ниже рекомендуемых значений показателей. Из анализа финансовых потоков можно констатировать, что в отдельные периоды денежных средств, недостаточно для покрытия необходимых платежей. Более эффективное управление денежными потоками приводит к повышению степени финансовой гибкости, следовательно, в процессе анализа денежных потоков предприятию ОАО «ЭнергоТранс» следует рассмотреть различные аспекты ликвидности, т.е. абсолютные и относительные показатели.

**ГЛАВА 3. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРИ ПРИНЯТИИ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

**3.1 Обоснование управленческих решений на базе прогнозного анализа**

Управленческое решение — результат управленческого анализа, прогнозирования, экономического обоснования и выбора альтернативы из множества вариантов достижения конкретной цели управления. Всякое управленческое решение по своей природе является прогнозным. В процессе функционирования любое предприятие сталкивается с проблемой выбора альтернативных вариантов дальнейшей деятельности. Действенным инструментом обоснования выбора является экономический анализ в целом и отдельные его составляющие в частности. Одна из таких составляющих — анализ «объем — издержки — прибыль», с помощью которого могут быть приняты следующие виды решений:

- определение точки безубыточности в деятельности предприятия, зоны безопасности, необходимого объема производства для обеспечения нормы прибыли на базе маржинального анализа;

- выбор варианта машин и оборудования;

- выбор собственного производства или закупки изделий со стороны;

- обоснование варианта технологии производства;

- аналитическая оценка решения о принятии дополнительного заказа по цене ниже критического уровня;

- обоснование варианта цены на новое изделие.

Большую роль в обосновании управленческих решений в бизнесе играет маржинальный анализ, методика которого базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: «затраты — объем производства (реализации) продукции — прибыль» — и прогнозировании критической и оптимальной величины каждого из этих показателей при заданном значении других. Маржинальный анализ позволяет выбрать более оптимальный вариант управленческих решений при наличии альтернатив. Данный метод управленческих расчетов называют еще анализом безубыточности.

Рассмотрим основы маржинального анализа на изготовлении люминесцентной лампы на предприятии ОАО «ЭнергоТранс» (табл. 3.1).

Таблица 3.1

Данные ОАО «ЭнергоТранс» предназначенные для маржинального анализа

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Значение показателя |
| 1. Производственная мощность предприятия (VРП*)* , шт. | 1000 |
| 2. Цена люминесцентной лампы (р), руб. | 20 |
| 3. Выручка (В), руб.  стр. 1 × стр. 2 | 20000 |
| 4. Постоянные затраты (А), руб. | 4000 |
| 5. Переменные расходы на единицу продукции (b), руб. | 12 |
| 6. Переменные расходы на весь выпуск продукции (Зпер ), руб.  стр. 5 × стр. 1. | 12000 |
| 7. Прибыль от реализации продукции (П), руб.  стр. 3 - стр. 4 - стр. 6 | 4000 |
| 8. Маржинальная прибыль (маржа покрытия) (МП), руб.  стр. 3 - стр. 6 | 8000 |
| 9. Доля маржинальной прибыли в выручке (УДмп)  стр. 8 / стр. 3 | 0,4 |
| 10. Ставка маржинальной прибыли (Смп), руб.  стр. 2 - стр. 5 | 8 |
| 11. Планируемая прибыль от реализации продукции (П), руб. стр. 7 + 10% | 4400 |

С использованием исходных данных определим точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении и в процентах:

VPП или (Т) = = = 500 шт.

В=  =  10000 руб.

VPП или (Т) в % =  100 = ×100 = 50%

Далее определим зону безопасности в натуральном и стоимостном выражении и в процентах:

ЗБ = VPП - VPП= 1000 – 500 = 500 шт.

ЗБ = В - В = 20000 – 10000 = 10000 руб.

ЗБ = 100 = 100 = 50%

ЗБ = ×100 = ×100 = 50%

Определим, сколько предприятию потребуется производить и реализовывать люминесцентную лампу в натуральном и стоимостном выражении, чтобы получить планируемую прибыль:

VРП = = = 1050 шт.

В = = = 21000 руб.

При изготовлении люминесцентной лампы на предприятии ОАО «ЭнергоТранс» точка безубыточности расположена на уровне 50% возможного объема реализации продукции, т.е. это составит 500 единиц продукции или 10000 руб. Если пакет заказов на изделия предприятия больше 50% от его производственной мощности, то будет прибыль. Если же пакет заказов будет менее 50% от фактической производственной мощности, то предприятие будет убыточным и обанкротится.

После достижения точки безубыточности каждая последующая произведенная единица продукции будет приносить предприятию прибыль: ставка маржинальной прибыли (*СМП*) = 8 руб. Если предприятие полностью использует свою производственную мощность, выпустит и реализует 1000 изделий, то зона безопасности (запас финансовой прочности) составит 50%, т.е. в пределах 500 шт. или 10000 руб. предприятие может сократить объем продаж без риска получения убытков. Для достижения фактически имеющейся суммы прибыли (4000 руб.) предприятию необходимо производить 1000 шт., а для достижения суммы прибыли в 4400 руб. предприятию необходимо производить 1050 шт., т.е. на 50 единиц продукции больше.

Одним из направлений поиска резервов сокращения затрат на производство продукции и увеличения прибыли является выбор оптимального варианта системы машин и оборудования.Допустим, что выполнить какую-либо операцию или процесс можно, применив один из трех вариантов оборудования (табл.3.2).

Таблица 3.2.

Исходные данные ОАО «ЭнергоТранс» для выбора оптимального варианта решения

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Вариант | Постоянные затраты, тыс.руб. | Переменные затраты на изделие, тыс.руб. | Общая сумма затрат |
| Станок 16 К20 | 2000 | 2 | ЗА = 2000 + 2х |
| Станок 20 Т30 | 5000 | 1 | ЗВ = 5000 + 1х |
| Станок 10Д 30М | 8000 | 0,5 | ЗС = 8000 + 0,5х |

По данным примера определим, при каком объеме производства выгоднее применять тот или иной вариант оборудования. Для этого найдем объем производства продукции, при котором затраты по двум вариантам оборудования будут одинаковыми, для этого затраты по одному из них приравнивают к затратам по другому.

Для станка 16 К20 и станка 20 Т30:

200+2х = 5000 + 1х;

х = = 3000 ед.

Аналогично рассчитывается объем производства для станка 20 Т30 и станка 10Д 30М:

5000 – 1х = 8000 + 0,5х;

х = = 6000 ед.

Следовательно, при годовом объеме производства до 3000 ед. выгоднее использовать станок 16 К20, от 3000 до 6000 ед. — станок 20 Т30, а свыше 6000 ед. — более целесообразным является станок 10Д 30М.

Обоснование управленческого решения при выборе: собственное производство или закупка со стороны, являются альтернативными формами получения предприятием необходимых продуктов и услуг. Оптимизация выбора между собственным производством и приобретением комплектующих деталей, запасных частей, полуфабрикатов, услуг и т.п. содействует минимизации затрат и увеличению прибыли.

Рассмотрим методику обоснования управленческого решения. Для ремонта автопогрузчик требуются соответствующие детали. Если их изготовлять собственными силами, то постоянные затраты на содержание оборудования составят 200 тыс. руб. в год, а переменные расходы на единицу продукции — 100 руб. Готовые детали в неограниченном количестве можно приобрести по 150 руб. за единицу. Для определения какое решение более выгодно необходимо приравнять затраты по обоим вариантам.

Стоимость приобретенных деталей можно выразить следующим образом:

З = bх, (3.1)

где b — цена одной детали;

  х — требуемое количество деталей в год.

Себестоимость производства деталей будет включать постоянные и переменные затраты:

З = А + bх (3.2)

Определим, при какой потребности в деталях стоимость их приобретения и производства совпадет:

bх= А + bх;

150х = 200000 + 100х;

50х = 200000;

х = 4000 ед.

Расчеты показывают, что при годовой потребности в 4000 ед. расходы на закупку деталей совпадут с себестоимостью их производства. При потребности свыше 4000 ед. в год более экономным является собственное производство, а при меньшей потребности для предприятия более выгодно их покупать. Аналогичным образом можно обосновать выгодность создания собственной ремонтной, строительной базы, собственных маркетинговых исследований рынка.

Рассмотрим методику обоснования управленческого решения при выборе варианта технологии производства.

Вариант технологии производства А.Компания приобретает детали, производит сборку токарного станка, а затем их продает. Затраты при этом составляют:

* постоянные — 400 млн руб. в год;
* переменные — 170 тыс. руб. на единицу продукции.

Вариант технологии производства В.Компания покупает дополнительно оборудование, которое позволяет выполнить некоторые технологические операции для производства комплектующих запчасти для сборки токарного станка в собственных помещениях. При этом затраты составят: постоянные — 925 млн руб., переменные — 100 тыс. руб. на единицу продукции.

Максимально возможная производственная мощность по двум вариантам — 10000 изделий в год. Цена реализации одного токарного станка — 250 тыс. руб.

Как видно, вариант А имеет более высокие переменные, но более низкие постоянные затраты. Более высокие постоянные затраты по варианту В включают дополнительные суммы амортизации нового оборудования и помещений, а также расходы на выплату процентов по облигациям, которые были выпущены для мобилизации средств на закупку оборудования. Расчетный объем производства не дан. Максимальный спрос ограничен производственной мощностью 10000 ед. Можно определить по каждому варианту максимальную прибыль и порог рентабельности (табл.3.3).

Таблица 3.3.

Исходные данные ОАО «ЭнергоТранс» по вариантам А и В

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Вариант А | Вариант В |
| 1. Производственная мощность, шт. | 10000 | 10000 |
| 2. Цена реализации, тыс. руб. | 250 | 250 |
| 3. Удельные переменные затраты, тыс. руб. | 170 | 100 |
| 4. Маржа покрытия на изделие, тыс. руб.  стр. 2 - стр. 3 | 80 | 150 |
| 5. Маржа покрытия на весь выпуск, млн руб.  стр. 2 × стр. 1 - стр. 3 × стр. 1 | 800 | 1500 |
| 6. Постоянные затраты, млн руб. | 400 | 925 |
| 7. Прибыль, млн руб.  (стр. 2  × стр. 1) - (стр. 3  × стр. 1 + стр. 6) | 400 | 575 |
| 8. Безубыточный объем продаж, шт. | =500 | = 6167 |

Вариант В обеспечивает более высокую прибыль. Однако при первом варианте технологии порог рентабельности более низкий, а это значит, что при росте спроса прибыль будет получена быстрее. Кроме того, при малых объемах спроса вариант А дает более высокую прибыль или меньшие убытки. Если вариант А более доходный при малых объемах реализации, а вариант В — при больших объемах, то должна быть какая-то точка пересечения, в которой оба варианта имеют одинаковую суммарную прибыль при одинаковом общем объеме реализации продукции.

Для этого допустим, что объем реализации, при котором оба варианта дают одинаковую прибыль, равен х единицам. Сумма операционной прибыли (П) есть суммарная маржинальная прибыль (МП) минус постоянные затраты (А), а суммарную маржинальную прибыль можно представить в виде ставки маржинальной прибыли на единицу продукции (С), умноженной на x единиц:

П = МП – А = С× х - А  (3.3)

Отсюда прибыль равна:

- по варианту А: 80х - 400000;

- по варианту В: 150х - 925000.

С учетом того, что при объеме реализации *х* единиц прибыль одинаковая, получим:

80х – 400000 = 150х – 925000;

70х = 525000;

х = 7500 ед.

Таблица 3.4.

Сводные данные ОАО «ЭнергоТранс» по результатам анализа

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Станок 16 К20 | Станок 20 Т30 |
| Маржинальная прибыль | (80 × 7500) = 600000 | (150 × 7500) = 1125000 |
| Постоянные затраты | 400000 | 925000 |
| Прибыль | 200000 | 200000 |

Таким образом, вариант А является более выгодным до 7500 ед. Если же ожидается, что спрос превысит 7500 ед., то более выгодным будет вариант В. Поэтому нужно изучить и оценить спрос на этот вид продукции.

Необходимость принятия дополнительного заказа по цене ниже себестоимости продукции может возникнуть при спаде производства, если предприятие не сумело сформировать портфель заказов и его производственные мощности используются недостаточно полно. Исходные данные для расчета безубыточного объема продаж приведены в таблице 3.5.

Таблица 3.5.

Исходные данные предприятия ОАО «ЭнергоТранс» для расчета безубыточного объема продаж

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Значение показателя |
| 1. Производственная мощность, шт. | 100000 |
| 2. Цена пускатель ПМЕ - 211, руб. | 200 |
| 3. Удельные переменные затраты, руб. | 90 |
| 4. Постоянные затраты, тыс. руб. | 7200 |

При таких условиях полная себестоимость одного изделия (C), прибыль (П), безубыточный объем продаж (VРП*безубыт.*) будут следующими:

С = + b =  + 90 = 72 + 90 = 162 руб.

П = VРП ×(р - b) – А = 100000 × (200 – 90) – 7200000 = 3800 тыс.руб.

VРП = = = 65454 шт.

ЗБ = = 100 = 34,5%

В связи с потерей рынков сбыта портфель заказов завода уменьшился до 30000 изделий. Постоянные и переменные затраты в сопоставимых ценах остались на том же уровне. Рассчитаем прибыль (П), безубыточный объем продаж (VРП*безубыт.*) и зону безопасности (ЗБ) продаж в изменившейся ситуации:

С = + b = + 90 = 330 руб.

П = VРП × (р – b) – А = 30000 × (200 – 90) – 7200000 = - 3900 тыс. руб.

VРП= = = 65454 шт.

ЗБ = = ×100 = - 118%

Такой результат объясняется высоким удельным весом постоянных расходов в сумме выручки. При снижении объема продаж постоянные расходы стали непосильными для предприятия. Для достижения безубыточного объема продаж пускателя ПМЕ-211 на предприятии ОАО «ЭнергоТранс» необходимо увеличить выпуск продукции на 118% или на 35454 единицы. Чтобы избежать убытков, предприятие будет искать выход из сложившейся ситуации. И если в это время поступит предложение от заказчика на выпуск продукции, которая требует несколько иной технологии и соответственно дополнительных постоянных затрат, то менеджеры предприятия могут принять такой заказ даже по ценам ниже критического уровня.

Допустим, заказчик согласился разместить заказ на 50000 изделий по цене 180 руб., которая ниже рыночного ее уровня. При этом предприятие должно дополнительно израсходовать на конструкторско-технологическую подготовку производства этой партии продукции 160 тыс. руб. На первый взгляд кажется, что предприятию ОАО «ЭнергоТранс» это не выгодно, так как цена реализации ниже себестоимости единицы продукции. Кроме того, потребуются дополнительные затраты на подготовку производства.

Сделаем экономическое обоснование решения о принятии дополнительного заказа на таких условиях:

С = b = 90 = 182 руб.;

П = VРП × (р – b) – A = 30000 × (200 – 90) + 50000 – 7360000 = 440 тыс.руб.;

VPП**= **75487 шт.;

ЗБ = = 100 = 5,64%.

Это доказывает, что даже на таких невыгодных условиях принятие дополнительного заказа экономически оправдано. Дополнительный заказ позволяет значительно снизить себестоимость единицы продукции за счет наращивания объемов производства и вместо убытка получить прибыль.

Важным фактором, от которого зависит прибыль предприятия, являетсяобоснование управленческого решения для выбора варианта цены на новое изделие.

Допустим, что ОАО «ЭнергоТранс» стоит перед выбором варианта цены на станок 16 К20, которое конкурент продает по цене 250 тыс. руб. Чтобы завоевать рынок сбыта, нужно обеспечить или более высокое качество продукции, или продавать ее по более низким ценам. Постоянные расходы, связанные с производством и сбытом этого изделия, составляют 2400 млн. руб., переменные — 80 тыс. руб. на единицу.

Если улучшить качество станка 16 К20, то можно продать его по цене 100 тыс. руб., но при этом постоянные затраты увеличатся на 25% и составят 3000 млн. руб. Переменные расходы также возрастут на 25% и составят 100 тыс. руб. на единицу продукции.

Необходимо проанализировать возможность установления цены в 300 и 200 тыс. руб. Для этого сделаем расчет прибыли и точки критического объема реализации продукции для этих двух вариантов (табл.3.6.)

Таблица 3.6.

Исходные данные ОАО «ЭнергоТранс» для расчета прибылей и точки критического объема реализации продукции

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Вариант | |
| Первый | Второй |
| 1. Цена реализации станка 16 К20, тыс. руб. | 300 | 200 |
| 2. Переменные затраты на единицу продукции, тыс. руб. | 100 | 80 |
| 3. Постоянные затраты периода, млн. руб. | 3000 | 2400 |
| 4. Маржа покрытия на единицу продукции, тыс. руб. | 200 | 120 |
| 5. Точка безубыточности (критический объем продаж), шт. | 15000 | 20000 |
| 6. Мощность предприятия, шт. | 25000 | 25000 |
| 7. Прибыль, млн. руб. | 2000 | 600 |

Как видно из таблицы 3.6, более выгоден для предприятия первый вариант, так как он обеспечивает наиболее высокую сумму прибыли и более низкий порог рентабельности. Чтобы обеспечить такую же сумму прибыли по второму варианту, необходимо производственную мощность увеличить до 36666 ед. ((2400000 + 2000000): 120).

Выбор того или иного варианта зависит от конъюнктуры рынка. Во время производственного бума предприниматели стремятся увеличить объем производства и реализации продукции «любой ценой», а в периоды спада детально изучается каждая статья затрат, осуществляется поиск резервов экономии постоянных и переменных расходов. В условиях конкуренции предприятиям часто приходится идти на снижение уровня цен, чтобы не снизить оборот по реализации.

Рассмотрим показатели до изменения цены и после ее изменения (табл.3.7.).

Таблица 3.7.

Исходные данные ОАО «ЭнергоТранс» до изменения цены и после ее изменения

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | До изменения цены | После изменения цены |
| 1. Выручка, млн руб. | 7500 | 6750 |
| 2. Сумма переменных затрат, млн руб. | 2500 | 2500 |
| 3. Постоянные затраты, млн руб. | 3000 | 3150 |
| 4. Маржа покрытия, млн руб. | 5000 | 4250 |
| 5. Доля маржи покрытия в выручке | 0,666 | 0,62963 |

Необходимая сумма выручки от реализации продукции для компенсации суммы постоянных затрат и получения той же прибыли определяется делением возросшей суммы постоянных затрат и суммы прежней прибыли на долю маржи покрытия в изменившейся ситуации:

B =  =  = 8180 млн.руб.

Предприятие в этой ситуации должно произвести 30300 изделий, чтобы при цене 270 тыс. руб. получить выручку в сумме 8180 млн руб.:

VРП = = 30300 шт.

При этом его переменные издержки составят 3030 млн. руб., постоянные — 3150 млн. руб., а прибыль — 2000 млн. руб.

Таким образом, деление затрат на постоянные и переменные и использование критических и предельных величин позволит более правильно проанализировать разные варианты управленческих решений для поиска наиболее оптимального и получить более точные прогнозы.

Использование механизма производственного левериджа, целенаправленное управление постоянными и переменными затратами, оперативное изменение их соотношения при меняющихся условиях хозяйствования позволит увеличить потенциал формирования прибыли предприятия.

В практике работы предприятия ОАО «ЭнергоТранс» рекомендуется использование обоснованных управленческих решений на базе прогнозного анализ, это будет способствовать более эффективному управлению процессом формирования затрат и финансовых результатов.

**3.2 Анализ и разработка управленческих решений на основе механизма производственного левериджа**

Если предприятие постоянно изучает спрос на рынке, имеет четкую ценовую политику, а также применяет эффективные методы планирования, учета, анализа, контроля и управления объемами производства, качеством продукции и затратами, то предприятие получает устойчивую прибыль от своей деятельности. Это задача может быть реализована на стабильной основе, всем

этим требованиям всецело отвечает управленческий учет, целью которого является обеспечение информацией менеджеров предприятия, ответственных за конкретные сферы и виды деятельности.

Проведение данного анализа невозможно без такого важного показателя как производственный леверижд (leverage в дословном переводе – рычаг). С его помощью можно прогнозировать изменение результата (прибыли или убытка) в зависимости от изменения выручки предприятия, а также определить точку безубыточной деятельности (порог рентабельности).

Производственный леверидж– это показатель соотношения объема производства, постоянных и переменных затрат и прибыли. Его называют иногда показателем управления прибылью. Чем меньше значение данного показателя, тем лучшим считается соотношение объема продаж, постоянных и переменных затрат и прибыли.

Рассмотрим финансовый механизм управления затратами, позволяющие принимать управленческие решения по формированию целевого рынка (целесообразности работы с данными заказчиками), разрабатывать ассортиментную политику, устанавливать ценовые диапазоны по видам работ, формировать систему стимулирования и мотивации труда.

Производственный леверидж (Х) рассчитывается по формуле:

Х = (∑ gp - ∑ gз) / П, (3.4)

где g – количество проданной продукции;

p – цена на единицу проданной продукции;

з – переменные затраты на единицу продукции;

П – прибыль.

Расчет показателей производственного левериджа при различных объемах производства и величин постоянных затрат приведен в табл. 3.8.

Таблица 3.8

Данные для расчета показателей производственного левериджа при различных объемах производства и величины постоянных затрат

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Показатель | Варианты расчетов | | | |
| один | два | Три | четыре |
| 1 | Объем производства, единиц | 1000 | 1000 | 800 | 1200 |
| 2 | Цена люминесцентной лампы за единицу,руб | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 3 | Стоимость продукции (п.1 и п.2), руб. | 100000 | 100000 | 80000 | 120000 |
| 4 | Переменные затраты на ед. продукции, руб. | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 5 | Переменные затраты, всего (п.1 × п.4), руб. | 50000 | 50000 | 40000 | 60000 |
| 6 | Валовая прибыль (п.3 – п.5), руб. | 50000 | 50000 | 40000 | 60000 |
| 7 | Постоянные затраты, руб. | 20000 | 30000 | 20000 | 20000 |
| 8 | Прибыль (п.6 – п.7), руб. | 30000 | 20000 | 20000 | 40000 |
| 9 | Производственный леверидж (п.6 ÷ п.8) | 1,67 | 2,5 | 2,0 | 1,5 |

По данным приведенной таблицы 3.8 увеличение постоянных затрат на 50% (вариант два) увеличило на столько же величину показателя производственного левериджа. Увеличение объема производства на 20% (четвертый вариант) снизило показатель левериджа на 10%.

Показатель производственного левериджа тесно связан с показателем рентабельности. Однако их значение оценивают по-разному. При высокой рентабельности показатель производственного левериджа – минимальный и, наоборот, при высоком значении производственного левериджа рентабельности будут невысокой.[[8]](#footnote-8)

Значение эффекта производственного левериджа в дальнейшем используется для прогнозирования изменения прибыли в зависимости от изменения выручки предприятия. Для этого используют следующую формулу:

Э= , (3.5)

где ∆П – изменение прибыли, в %;

∆В – изменение выручки, в %.

Для наглядности рассмотрим эффект производственного левериджа. Предприятие ОАО «ЭнергоТранс» производит и реализует товар. Ниже приведены данные, характеризующие деятельность ОАО «ЭнергоТранс» (табл.3.9):

Таблица 3.9.

Данные, характеризующие деятельность предприятия ОАО «ЭнергоТранс»

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Значение показателя |
| 1. Сумма продаж (выручка) | 5000 |
| 2. Переменные затраты | 3600 |
| 3. Маржинальный доход (п. 1 – п. 2) | 1400 |
| 4. Постоянные затраты | 1000 |
| 5. Прибыль (п. 3 – п. 4) | 400 |
| 6. Объем реализованного товара, шт. | 2000 |
| 7. Цена за единицу товара, руб. | 2500 |
| 8. Эффект производственного левериджа (п. 3 : п. 5) | 3,5 |

Используя, механизм производственного левериджа спрогнозируем изменение прибыли предприятия в зависимости от изменения выручки, а также определим точку безубыточной деятельности. Для нашего примера эффект производственного левериджа составляет 3,5 единиц (1400 : 400). Это означает, что при снижении выручки предприятия на 1%, прибыль сократится на 3,5%, а при снижении выручки на 28,57% мы достигнем порога рентабельности, т.е. прибыль станет нулевой. Предположим, что выручка сократится на 10% и составит 4500 тыс. руб. (5000 – 5000 ∙ 10 : 100). В этих условиях прибыль предприятия сократится на 35% и составит 260 тыс. руб. (400 – 400 ∙ 35 : 100).

Рассмотрим влияние каждого фактора на эффект производственного левериджа.

Увеличение цены реализации контактора на 10% (до 2750 руб. за единицу) приведет к увеличению объема продаж до 5500 тыс. руб., маржинального дохода – до 1900 тыс. руб. (5500 – 3600) и прибыли до 900 тыс. руб. (1900 – 1000). При этом также увеличится маржинальный доход в расчете на единицу товара с 700 руб. (1400 тыс. руб. : 2000 шт.) до 950 руб. (1900 тыс. руб. : 2000 шт.). В этих условиях для покрытия постоянных затрат потребуется меньший объем продаж: точка безубыточности составляет 1053 шт. (1000 тыс. руб. : 770 руб.), а запас прочности предприятия увеличится до 947 шт. (2000 – 1053) или на 47%. Как следствие, предприятие может получить дополнительную прибыль в сумме 500 тыс. руб. (900 – 400). При этом, эффект производственного левериджа снизится с 3,5 до 2,11 единиц (1900 : 900).

Снижение переменных затрат на 10% (с 3600 тыс. руб. до 3240 тыс. руб.) приведет к увеличению маржинального дохода до 1760 тыс. руб. (5000 – 3240) и прибыли до 760 тыс. руб. (1760 – 1000). В результате этого точка безубыточности (порог рентабельности) увеличится до 2840,9 тыс. руб. [1000 : (1760 : 5000)], что в натуральном выражении составит 1136 шт. (2840,9 : 2,5). Как следствие, запас прочности предприятия составит 2159,1 тыс. руб. (5000 – 2840,9) или 864 шт. (2159,1 тыс. руб. : 2,5 тыс. руб.). В этих условиях эффект производственного левериджа на предприятии снизится до 2,3 единиц (1760 : 760). При снижении постоянных затрат на 10% (с 1000 тыс. руб. до 900 тыс. руб.) прибыль предприятия увеличится до 500 тыс. руб. (5000 – 3600 – 900) или на 25%. В этих условиях точка безубыточности в денежном выражении составит 3214,3 тыс. руб. [900 : (1400 : 5000)], а в натуральном выражении – 1286 шт. (3214,3 : 2,5). При этом запас прочности предприятия будет соответствовать 1785,7 тыс. руб. (5000 – 3214,3) или 714 шт. (1785,7 : 2,5). Как следствие, в результате снижения постоянных затрат на 10% эффект производственного левериджа составит 2,8 единиц (1400 : 500) и по сравнению с первоначальным уровнем снизится на 0,7 единиц (3,5 – 2,8).

Анализ приведенных расчетов позволяет сделать вывод о том, что в основе изменения эффекта производственного левериджа лежит изменение удельного веса постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия. При этом необходимо иметь в виду, что чувствительность прибыли к изменению объема продаж может быть неоднозначной на предприятиях, имеющих различное соотношение постоянных и переменных затрат. Чем ниже удельный вес постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия, тем в большей степени изменяется величина прибыли по отношению к темпам изменения выручки предприятия.

Анализ величин постоянных и переменных расходов предприятия позволяет выявить уровень риска, что является необходимым этапом планирования и принятия управленческих решений. Отметим в этой связи, что необходимость в формулировании понятия производственного левериджа и разработке методов его оценки изначально возникла с появлением задачи формирования бюджетов крупных капиталовложений. Многие альтернативные проекты могут существенно различаться по структуре расходов, что и предопределяет необходимость расчета критического объема продаж. Кроме того, достаточно очевидно, что производственный леверидж как важнейшая характеристика технической и технологической сторон деятельности компании оказывает существенное влияние и на структуру источников средств.

Использование результатов финансового анализа в практике работы предприятия ОАО «ЭнергоТранс» будет способствовать более эффективному управлению процессом формирования.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В процессе финансового анализа изучают финансово-экономическое состояние предприятия и принимают решения по управлению капиталом, денежными потоками, доходами, расходами и прибылью, а так же выбирают и оценивают критериальные показатели, используя их для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений с учетом индивидуальных особенностей деятельности хозяйствующего субъекта. Параметры, полученные в результате аналитической работы, должны быть оценены с позиции их соответствия рекомендуемым значениям, а также условиям деятельности конкретного предприятия.

В результате предпринимательских отношений велика роль финансового состояния предприятия. Это связано с тем, что предприятие приобретает самостоятельность и несут полную ответственность за результаты своей производственной деятельности перед совладельцами (акционерами), работниками, банком и кредиторами.

Управление бизнесом характеризуется многими особенностями. Во-первых, в общей совокупности ресурсов предприятия доминирующую значимость приобретают финансовые ресурсы. Во-вторых, следствием реальной самостоятельности предприятий основной проблемой руководителей становится поиск источников финансирования и оптимизация инвестиционной политики. В-третьих, принятие управленческих решений всегда осуществляется в условиях неопределенности.

В этих условиях обоснованность принимаемых управленческих решений в отношении некоторого хозяйствующего субъекта, а многие из этих решений по сути своей имеют финансовую природу, в значительной степени определяется качеством финансово-аналитических расчетов.

Совокупность аналитических процедур, позволяющих принимать решения в отношении некоторого субъекта хозяйствования, и может быть поименована анализом в широком смысле. Невозможно дать унифицированное описание аналитических процедур, которое годилось бы на все случаи жизни. Кроме того, принятие решения весьма импровизационна. В значительной степени ее содержание, последовательность и периодичность выполнения задаются самим аналитиком. Поэтому, несмотря на обилие методов количественной оценки, которые в принципе применимы при принятии решений на уровне предприятия, ими ни в коем случаи не исчерпывается доказательная база в пользу того или иного управленческого решения. Эти методы нельзя абсолютизировать, но ими нужно владеть, любому уважающему себя специалисту-аналитику и применять их как один из инструментов в обоснование действий по управлению предприятием в целом, его ресурсам, капиталом, обязательствами.

По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. Финансовый анализ способствует усилению творческого момента в принятии решения, являясь надежным орудием, уравновешивающим излишний оптимизм, недооценку ситуации, перестраховку и боязнь риска.

2.Финансовый анализ, выступая основным источником информационных данных, используемых в процессе ретроспективного, текущего и прогнозного анализа, позволяет установить достоинства и недостатки действующей системы аналитической информации.

3.Методы финансового анализа в определенной степени необходимы для постановки системы управленческого учета, требуют изучения и внедрения в практику управления на российских предприятиях.

4.Анализ хозяйственной деятельности ОАО «ЭнергоТранс» показал, что предприятие находится в неустойчивом финансовом положении. Коэффициенты отражают ограниченную ликвидность и платежеспособность, которая существенно ниже рекомендуемых значений показателей. Из анализа финансовых потоков видно, что предприятие ОАО «ЭнергоТранс» переживает сейчас острый дефицит денежных средств и в отдельные периоды их недостаточно для покрытия необходимых платежей.

5.При выборе эффективного управленческого решения необходимо правильно проанализировать разные варианты решений и получить более точные прогнозы. Использование методикиобоснования управленческих решений на базе прогнозного анализа в практике работы предприятия ОАО «ЭнергоТранс» будет способствовать более эффективному управлению процессом формирования затрат и финансовых результатов.

6. Анализ и разработка управленческих решений на основе механизма производственного левериджа позволяет принимать управленческие решения по формированию целевого рынка (целесообразности работы с данными заказчиками), разрабатывать ассортиментную политику, устанавливать ценовые диапазоны по видам работ, формировать систему стимулирования и мотивации труда.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. N 129-ФЗ "О бухгалтерском учете" (с изм. и доп. от 23 июля 1998 г., 28 марта, 31 декабря 2002 г., 10 января, 28 мая, 30 июня 2003 г.).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации - часть первая от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. N 117-ФЗ
3. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 2. Федеральный закон от 36.01.1996г. №14 –ФЗ
4. Приказ Министерства финансов РФ от 9 июня 2001 г. N 44н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет материально-производственных запасов" ПБУ 5/01"
5. Приказ Министерства финансов РФ от 22.07.2003г. №67н «О формах бухгалтерской отчетности организации»// Экономика и жизнь. 2003. №33.
6. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации и инструкции по его применению. 2-е изд. – М.: Ось – 89, 2003
7. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина России от 29.07.98г. №34н
8. ПБУ 9/99 «Доходы организации» утверждено приказом Минфина России от 6 мая 1999г. № 32н
9. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» утверждено приказом Минфина России от 6 июля 1999г. № 43н
10. ПБУ 10/99 «Расходы организации» утверждено приказом Минфина России от 6 мая 1999г. № 33н
11. Аббасов Г.А., Организация экономического анализа по данным управленческого учета // "Экономический анализ: теория и практика", 2007, N 4
12. Абдуллаев Н., Зайнетдинов Ф., Формирование системы анализа финансового состояния предприятия // «Финансовая газета», № 28, 30, 32, июль-август 2004 г.
13. Абрютина М.С., Экспресс – анализ финансовой отчетности. – М.: ДиС, 2003 г.

Адумукас С.И., Иванова Е.В. Управленческий учет и проблемы классификации затрат // "Менеджмент в России и за рубежом", 2002, №1.

1. Апчёрч А. Управленческий учет: принципы и практика: Пер. с англ./ Под ред. Я.В. Соколова, И.А. Смирновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 952 с.
2. Арентино П. Управленческий учет: техника внедрения // "Консультант", N 19, октябрь 2005 г. Электронная библиотека. Справочная правовая система «Гарант – Максимум с региональным законодательством» ООО «Информационный ключ», 2005 г.

Бондарь Н., Комплексный анализ и оценка эффективности финансовой деятельности организации. – М.: ИНФРА – М, 2003.

Бороненкова С.А. Управленческий анализ: Учебн. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003 – 384 с.: ил.

1. Борисов Р.В. Организация управленческого учета: методология, методика. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2002. – 140 с.
2. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – СПб.: Питер,2006. – 432с.: ил.- (Серия «Академия финансов»).
3. Бутырин В. Эффективность экономических методов управления на предприятиях // АПК: экономика, управление. 2004. №10
4. Валеева Ю. С., Исаева Н.С., Диагностика производственно-финансового потенциала промышленного предприятия // «Экономический анализ: теория и практика», 2007, №1
5. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет: Учебник для вузов. 2-е изд., доп. И пер. – М.: ИКФ Омега-Л; Высш.шк., 2002. – 528 с.
6. Вахрушина М.А., Что такое управленческий учет? //"Современный бухучет", 2004, N9
7. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет: Учебник для вузов. М.: ЗАО "Финстатинформ", 2000. ‑ 533 с.
8. Ветрова Л. Н. Служба управленческого учета в аргофирмах: необходимость создания // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2003. №5.
9. Вишняков Я.Д. Обеспечение эффективности управленческих решений в условиях критических ситуаций / Я. Д. Вишняков, К. Л. Матевосова // №4 - 2006
10. Волошин Д., Практические аспекты постановки систем управленческого учета // "Финансовая газета", 2006, N 30

Волкова О.Н. Управленческий учет: учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005 – 472 с.

Воробьев С. К., Уткин В.Б., Балдин К. В. Управленческие решения: Учебник для вузов. – М: ЮНИТИ – ДАНА, 2003.

Воробьев С. Н. и др. Общее описание проблем принятия решений при исследовании эффективности технических систем. Методы выработки решений // «Надежность и эффективность в технике» / Под общ. ред. В.Ф.Уткина, Ю.В. Крючкова: Т.3. «Эффективность технических систем». – М.: Машиностроение,2008

Воронова Е. Ю. Особенности и перспективы применения калькуляции неполной себестоимости в учетной политике России // Вестн. Моск. Ун-та. 2003. Сер.6. №3.

1. Глазунов В. Н. Анализ финансового состояния предприятия // Финансы. – 2006г. - № 2.
2. Завгородний В.И. Комплексная защита информации в компьютерных системах. – М.: ЛОГОС, 2001.
3. Кислов Д.В. Бухгалтерский баланс: техника составления. – «ГроссМедиа: РОСБУХ», 2008 г.
4. Корнилова Т. В. Диагностика «личностных факторов» принятия решений // Вопросы психологии. – 2008. - №7. – 109.
5. Кривенко А., Анализ финансовой деятельности на основе Главной книги // "Консультант", N 5, март 2006 г.
6. Малыхин В.И. Финансовая математика: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2002.
7. Мельник М.В., Бердников В.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: учеб. пособие / под ред. М.В. Мельник. – М.: Экономистъ,2006.
8. Седова Е.В., Бухгалтерская (финансовая) отчетность – информационная база финансового анализа // «Консультант бухгалтера». №10, октябрь 2006г.
9. Степанова Г.Н., Разработка управленческих решений на основе механизма производственного левериджа (экономическое обоснование материальных и трудовых затрат) //"Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии", 2007, N 2
10. Сотникова Л.В. Бухгалтерская отчетность организации за 2007 г. – «Питер», «БИНФА», 2008г.
11. Сухарев И.Р., Рекомендации компании «ФБК» по отдельным вопросам финансовой отчетности // «Финансовые и бухгалтерские консультации», № 4, апрель 2005г.
12. Палий В.Ф., Развитие методологии комплексного экономического анализа//"Бухгалтерский учет", N 12, июнь 2004 г.
13. Полковский Л. М. Экономический анализ. – М.: Экономика и финансы, 2008.
14. Родин А. Ю. Методика определения ликвидационной стоимости имущества // Вопросы оценки. – №1. – 2003.
15. Рослов В.Ю., Мышанов А.И., Подколзин И.А. Расчет ликвидационной стоимости объектов с неэластичным спросом//Вопросы оценки.-№1.-2003
16. Саати Т., Кернс К. Аналитическое планирование. Организация систем: Пер. с англ. – М.: 2008.
17. Фадеева Т.А., Оценка финансового состояния организации // «Налоговое планирование», 2004, №4.
18. Шмирева А.И., Колесников В.Н., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. – СПб.: Питер, 2003.

1. Аббасов Г.А., Организация экономического анализа по данным управленческого учета // "Экономический анализ: теория и практика", 2007, N 4 – с.27 [↑](#footnote-ref-1)
2. Бондарь Н., Комплексный анализ и оценка эффективности финансовой деятельности организации. – М.: ИНФРА – М, 2003. – с.31 [↑](#footnote-ref-2)
3. Волошин Д., Практические аспекты постановки систем управленческого учета // «Финансовая газета», 2006, № 30 – с.20 [↑](#footnote-ref-3)
4. Седова Е.В., Бухгалтерская (финансовая) отчетность – информационная база финансового анализа // «Консультант бухгалтера». №10, октябрь 2006г. – с.12 [↑](#footnote-ref-4)
5. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – СПб.: Питер,2006. – 432с.: ил.- (Серия «Академия финансов»). – с.13 [↑](#footnote-ref-5)
6. Мельник М.В., Бердников В.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: учеб. пособие / под ред. М.В. Мельник. – М.: Экономистъ,2006. – с.19 [↑](#footnote-ref-6)
7. Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА – с.306

   .

   [↑](#footnote-ref-7)
8. Степанова Г.Н., Разработка управленческих решений на основе механизма производственного левериджа (экономическое обоснование материальных и трудовых затрат) //"Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии", 2007, N 2 – с.42 [↑](#footnote-ref-8)