**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение

1. Теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия

1.1 Понятие, классификация устойчивости предприятия и факторы, на неё влияющие

1.2 Сущность финансовой устойчивости и факторы, на неё влияющие

2. Методика анализа финансовой устойчивости на примере ООО АФ «Возрождение»

2.1 Методики анализа финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей

2.2 Методики анализа финансовой устойчивости на основе относительных показателей

Заключение

Список использованной литературы

**ВВЕДЕНИЕ**

В условиях рыночной экономики обеспечение эффективного функционирования предприятий требует экономически грамотного управления их деятельностью. Важная роль в реализации такого управления отводится анализу хозяйственной деятельности предприятий.

С его помощью вырабатываются стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляются контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия, его подразделений и работников. По итогам такого анализа можно определить общее финансовое состояние предприятия, знание которого необходимо для принятия верных управленческих решений.

Грамотно проведенный анализ даст возможность выявить и устранить недостатки в финансовой деятельности и найти резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности, спрогнозировать финансовые результаты, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных средств.

Цель настоящего исследования: рассмотреть методику анализа финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения поставленной цели в процессе исследования решались следующие задачи:

- рассматривались теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия, в т. ч. понятие, классификация устойчивости предприятия и факторы, на неё влияющие и сущность финансовой устойчивости и факторы, на неё влияющие;

- изучалась методика анализа финансовой устойчивости на примере ООО АФ «Возрождение», в т. ч. типы финансовой устойчивости, их характеристика, а также абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости предприятия и их использование при её анализе.

**1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**1.1 Понятие, классификация устойчивости предприятия и факторы, на неё влияющие**

Исследование вопросов проявления сущности устойчивости предприятий показало отсутствие на сегодняшний день единого общепринятого мнения по определению данной категории. Рассмотрим мнения некоторых авторов по этому вопросу.

А. В. Севостьянов считает, что устойчивость предприятия, фирмы - финансовое состояние предприятия, хозяйственная деятельность которого обеспечивает в нормальных условиях выполнение всех его обязательств перед работниками, другими организациями, государством благодаря достаточным доходам и соответствию доходов и расходов [11, 133].

Согласно О. В. Зеткиной, экономическую устойчивость можно конкретизировать как обеспечение его рентабельной производственно-коммерческой деятельности за счет повышения эффективности использования производственных ресурсов и управления предприятием, устойчивого финансового состояния за счет улучшения структуры активов, а также стабильного развития мощности предприятия и социального развития коллектива при самофинансировании в условиях динамично развивающейся внешней среды [7].

По мнению Ю. В. Масленко под устойчивым развитием предприятия понимается такое развитие, которое обеспечивает определенный тип равновесия и зависит от выбранной предприятием стратегии. Отправным моментом стратегии является оценка угрозы банкротства [9, 56].

В. А. Сумин считает, что система управления (предприятия) должна обеспечить приемлемую эффективность в рамках имеющих место отклонений, что можно характеризовать как состояние равновесия или устойчивости. Состояние равновесия следует понимать как неизменность некоторых показателей системы, например: объема поставок, прибыли и допустимые отклонения от их заданных уровней [13, 159]. Под состоянием устойчивости понимается способность экономической системы, подвергнувшейся неблагоприятному отклонению за пределы ее допустимого значения, возвратиться в состояние равновесия за счет собственных ресурсов, заемных, перепрофилирования производства и др. [13,160].

Таким образом, понятие общей устойчивости предприятия можно сформулировать как равновесное сбалансированное состояние экономических ресурсов, которое обеспечивает стабильную прибыльность и нормальные условия для расширенного воспроизводства устойчивого экономического роста в длительной перспективе с учетом важнейших внешних и внутренних факторов. По сути, общая устойчивость предприятия – это такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение доходов над затратами.

В современной литературе определены следующие факторы, оказывающие влияние на устойчивость предприятия:

1. Не зависящие от деятельности предприятия (внешние или экзогенные факторы) [8, 494], к которым относятся:

- общеэкономические факторы: спад объема национального дохода; рост инфляции; замедление платежного оборота; нестабильность налоговой системы; нестабильность регулирующего законодательства; снижение уровня реальных доходов населения; рост безработицы;

- рыночные факторы: снижение емкости внутреннего рынка; усиление монополизма на рынке; существенное снижение спроса; рост предложения товаров – субститутов; снижение активности фондового рынка; нестабильность валютного рынка;

- прочие факторы: политическая нестабильность; негативные демографические тенденции; стихийные бедствия; ухудшение криминогенной ситуации.

2. Зависящие от деятельности предприятия (внутренние или эндогенные факторы) [8, 495]:

- операционные факторы: неэффективный маркетинг; неэффективная структура текущих затрат (высокая доля постоянных издержек); низкий уровень использования основных средств; высокий размер страховых и сезонных запасов; недостаточно диверсифицированный ассортимент продукции; неэффективный производственный менеджмент;

- инвестиционные факторы: неэффективный фондовый портфель; высокая продолжительность строительно-монтажных работ; существенный перерасход инвестиционных ресурсов; недостижение запланированных объемов прибыли по реализованным реальным проектам; неэффективный инвестиционный менеджмент;

- финансовые факторы: неэффективная финансовая стратегия; неэффективная структура активов (низкая их ликвидность); чрезмерная доля заемного капитала; высокая доля краткосрочных источников привлечения заемного капитала; рост дебиторской задолженности; высокая стоимость капитала; превышение допустимых уровней финансовых рисков; неэффективный финансовый менеджмент.

Согласно [9, 44] существует такое понятие как “конкурентное преимущество фирмы” (КПФ). Такое состояние предполагает финансовую устойчивость фирмы, при которой потребности в финансовых ресурсах для текущего и, особенно, для стратегического, перспективного развития удовлетворяются полностью и главным образом за счет собственных средств.

**1.2 Сущность финансовой устойчивости и факторы, на неё влияющие**

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот [14, 235].

Если платежеспособность — это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость — его внутренняя сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования [14, 245]. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов. Приведем классификацию факторов, данную В.М. Родионовой и М. А. Федотовой [см. 6]: по месту возникновения - внешние и внутренние; по важности результата - основные и второстепенные; по структуре - простые и сложные; по времени действия - постоянные и временные.

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия, а внешние - не подвластны воле предприятия. Рассмотрим основные внутренние факторы. Устойчивость предприятия, прежде всего, зависит от состава и структуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг в неразрывной связи с издержками производства. Причем, важно соотношение между постоянными и переменными издержками.

Другим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным с видами производимой продукции и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а также правильный выбор стратегии управления ими. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности.

Значительным внутренним фактором финансовой устойчивости являются состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем спокойнее оно может себя чувствовать. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения.

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

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость, являются: отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования; структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе; размер оплаченного уставного капитала; величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами; состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К внешним факторам относят влияние экономических условий хозяйствования, господствующую в обществе технику и технологии, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую кредитную политику Правительства РФ, законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе и др.

Главная цель финансовой деятельности предприятия сводится к одной стратегической задаче — наращиванию собственного капитала и обеспечению устойчивого положения на рынке [6]. Для этого оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и рентабельность, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса.

Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. При этом формы проявления финансовой устойчивости могут быть различны.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются: 1) своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования; 2) поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости; 3) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия; 4) прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Внутренний анализпроводится службами предприятия, и его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния предприятия. Его цель – обеспечить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимума прибыли и исключения риска банкротства.

Внешний анализ осуществляется внешними пользователями на основе публикуемой отчетности. Его цель – установить возможность выгодно вложить средства, чтобы получить максимум прибыли и исключить риск потери.

Анализ финансового состояния предприятия включает следующие блоки [4, 12]:

1. Оценка имущественного положения и структуры капитала: анализ размещения капитала; анализ источников формирования капитала.

2. Оценка эффективности и интенсивности использования капитала: анализ рентабельности (доходности) капитала; анализ оборачиваемости капитала.

3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности: анализ финансовой устойчивости; анализ ликвидности и платежеспособности.

Анализ финансового состояния предприятия основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции очень трудно привести в сопоставимый вид.

**2. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ ООО АФ «Возрождение»**

**2.1 Методики анализа финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей**

Анализ финансовой устойчивости предприятия проводится в основном на основе данных формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» [Приложения 1-6].

Анализ бухгалтерского баланса (форма № 1) позволяет выявить: общую оценку структуры активов и их источников; ликвидность баланса; платежеспособность и кредитоспособность предприятия; вероятность банкротства; финансовую устойчивость; и классифицировать финансовое состояние предприятия по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса.

Вертикальный анализ структуры активов и источников их формирования ООО АФ «Возрождение» представлен в Приложении 7.

Весь анализируемый период валюта баланса уменьшается, что отрицательно характеризует баланс. В составе активов наибольший удельный вес принадлежит за все три года оборотным активам: в 2004 г. – 88 %, в 2005 г. – 91,3 %, в 2006 г. 93,5 %. В динамике удельный вес оборотных активов растет: на 5,5 % в 2006 г. в сравнении с 2004 г., но в абсолютном выражении стоимость оборотных активов в 2006 г. уменьшилась на 1342 тыс. руб. по сравнению с 2004 г. Стоимость внеоборотных активов в 2006 г. уменьшилась по сравнению с 2004 г. на 1156 тыс. руб., удельный вес в структуре активов также уменьшился на 5,5 %.

В 2006 г. в составе внеоборотных активов наибольший удельный вес составляет незавершенной строительство (5,3%), в составе оборотных активов -дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (42,7 %), удельный вес которой в структуре активов увеличился к 2006 г. на 30,8% по сравнению с 2004 г.. Следует обратить внимание, что на протяжении всего исследуемого периода увеличивается удельный вес в структуре активов денежных средств: в 2006 г по сравнению с 2004 г. – на 18,4 %.

Пассив баланса положительно характеризует преобладание собственного капитала над заемным: в 2004 г. удельный вес собственного капитала в структуре источников формирования средств составляет 92,9 %, в 2005 г. 96,8 %, в 2006 г. – 92,6 %. Наблюдается незначительное снижение удельного веса собственного капитала в структуре пассива на 0,3% (-2371 тыс. руб.).

На протяжении всего периода неизменными остаются долгосрочные обязательства, представленные статьей «отложенные налоговые обязательства: 0,4 % в структуре пассива баланса (65 тыс. руб.).

Краткосрочные обязательства в 2006 г. по сравнению с 2004 г. увеличились на 991 тыс. руб. за счет увеличения задолженности перед поставщиками и подрядчиками на 963 тыс. руб. и по налогам и сборам на 78 тыс. руб. Удельный вес в структуре пассивов краткосрочных обязательств увеличился с 2004 г. по 2006 г. на 6,5 %, но за счет уменьшения доли прочих краткосрочных обязательств на 6,2 %, краткосрочные обязательства в динамике за исследуемый период увеличились всего на 0,3 %.

Таким образом, положительно характеризует баланс ООО АФ «Возрождение» преобладание в структуре баланса оборотных активов и увеличение их удельного веса в динамике за исследуемый период в структуре имущества, увеличение доли денежных средств, преобладание удельного веса собственного капитала над заемным и снижение краткосрочных обязательств. Отрицательно характеризует баланс ООО АФ «Возрождение» увеличение доли дебиторской задолженности в структуре имущества и кредиторской задолженности в структуре источников средств; уменьшение валюты баланса.

Горизонтальный анализ динамики активов и источников их формирования ООО АФ «Возрождение» представлен в Приложении 8.

На протяжении исследуемого периода наблюдается снижение стоимости внеоборотных активов в среднем ежегодно на 31,5 %, в то время как оборотные активы уменьшаются в среднем ежегодно на 4,3 %. Снижение оборотных активов происходит за счет снижения краткосрочных финансовых вложений, которые уменьшаются в среднем ежегодно на 47,7 %. По статьям «Денежные средства» темп роста в среднем ежегодно составляет 71,6%, «Дебиторская задолженность» увеличивается в среднем на 75,7 %, «НДС» - на 41,4 %, «Запасы» - на 99,6 %. По поводу запасов можно сказать, что их среднее увеличение на протяжении исследуемого периода объясняется увеличением в 2005 г. на 734,1%, в то время как в 2006 г. их стоимость уменьшилась на 45,7 %.

В пассиве баланса наблюдается ежегодное снижение стоимости как собственного капитала, так и заемного: соответственно на 7,4 % и 7,2 %. Снижение стоимости заемного капитала следует из снижения стоимости прочих краткосрочных обязательств, которые к 2006 г. аннулировались из баланса, в то время как кредиторская задолженность в среднем ежегодно увеличивалась на 241,5 %, при этом задолженность перед поставщиками и подрядчиками в среднем ежегодно увеличивалась на 939,3%, по налогам и сборам – на 184,4%, задолженность перед персоналам уменьшалась в среднем на 46,4 %, а перед государственными внебюджетными фондами на 72,6 %

В целом изменения в балансе отрицательные. Из этого следует: деятельность предприятия за исследуемый период можно охарактеризовать как неэффективную.

Для более детального анализа бухгалтерского баланса необходимо провести анализ ликвидности баланса, с целью определить платежеспособность организации. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания сроков [15, с. 123].

В зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы [15, с. 126].

Наиболее ликвидные активы – все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

А1 = строка 250 (форма № 1) + строка 260 (форма № 1), (1)

где А1 – наиболее ликвидные активы;

строка 250 (форма № 1) – краткосрочные финансовые вложения;

строка 260 (форма № 1) – денежные средства.

Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:

А2 = строка 240 (форма № 1), (2)

где А2 – быстро реализуемые активы;

строка 240 (форма № 1) – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Медленно реализуемые активы – запасы за минусом расходов будущих периодов, НДС, и прочие оборотные активы:

А3 = строка 210 (форма № 1) + строка 220 (форма № 1) +

+ строка 270 (форма № 1) - строка 216 (форма № 1), (3)

где А3 – медленно реализуемые активы;

строка 210 (форма № 1) – запасы;

строка 220 (форма № 1) – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;

строка 270 (форма № 1) – прочие оборотные активы;

строка 216 (форма № 1) – расходы будущих периодов.

Труднореализуемые активы – внеоборотные активы, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты:

А4 = строка 190 (форма № 1) + строка 230 (форма № 1), (4)

где А4 – труднореализуемые активы;

строка 190 (форма № 1) – стоимость внеоборотных активов;

строка 230 (форма № 1) – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Пассивы баланса группируются по степени возрастания сроков погашения обязательств.

Наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу):

П1 = строка 620 (форма № 1) + строка 630 (форма № 1) +

+ строка 660 (форма № 1), (5)

где П1 – наиболее срочные обязательства;

строка 620 (форма № 1) – кредиторская задолженность;

строка 630 (форма № 1) – задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов;

строка 660 (форма № 1) – прочие краткосрочные обязательства.

Краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты (кроме непогашенных в срок):

П2 = строка 610 (форма № 1), (6)

где П2 – краткосрочные пассивы;

строка 610 (форма № 1) – краткосрочные займы и кредиты.

Долгосрочные пассивы – это долгосрочные кредиты и займы, прочие долгосрочные обязательства (за минусом непогашенных в срок):

П3 = строка 590 (форма № 1), (7)

где П3 – долгосрочные пассивы;

строка 590 (форма № 1) – общая стоимость долгосрочных обязательств.

Постоянные пассивы или устойчивые – капитал и резервы, доходы будущих периодов за минусом расходов будущих периодов, резервы предстоящих расходов:

П4 = строка 490 (форма № 1) + строка 640 (форма № 1) –

- строка 216 (форма № 1) + строка 650 (форма № 1), (8)

где П4 – постоянные пассивы;

строка 490 (форма № 1) – капиталы и резервы;

строка 640 (форма № 1) – доходы будущих периодов;

строка 216 (форма № 1) – расходы будущих периодов;

строка 650 (форма № 1) – резервы предстоящих расходов.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

А1≥П1; А2≥П2; А3≥П3; А4≤П4.

В случаях, когда одно или несколько неравенств имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке; в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные. Анализ ликвидности представлен в таблице 3 [Приложение 9].

В ООО АФ «Возрождение» сопоставление групп по активу и пассиву имеет следующий вид: А1≥П1; А2≥П2; А3≥П3; А4≤П4. Таким образом, на протяжении всего исследуемого периода баланс предприятия абсолютно ликвидный. Предприятие имеет все возможности в случае необходимости рассчитаться по своим обязательствам. В динамике за три года наблюдается уменьшение наиболее ликвидных активов и труднореализуемых активов, и рост быстрореализуемых активов и медленно реализуемых активов.

Для уточнения степени ликвидности баланса проведем коэффициентный анализ показателей платежеспособности предприятия, который представлен в таблице 4.

Для оценки ликвидности баланса в целом используется общий показатель ликвидности [16, с. 59]:

, (9)



где Коб – общий показатель ликвидности;

А1 – наиболее ликвидные активы;

А2 – быстро реализуемые активы;

А3 – медленно реализуемые активы;

П1 – наиболее срочные обязательства;

П2 – краткосрочные пассивы;

П3 – долгосрочные пассивы.

Установленное нормативное значение общего показателя ликвидности должно быть равно 1 или больше 1.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить за счет денежных средств. Нормативное значение от 0,2 до 0,7:

, (10)



где Кал – коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент «критической оценки» показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена немедленно за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Нормальным считается значение 0,7-0,8:

, (11)



где Кко – коэффициент «критической оценки».

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Это главный показатель платежеспособности. Нормальным значением для данного показателя считаются соотношения от 1,5 до 3:

Ктл = , (12)



где Ктл – коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости. Он должен быть не менее 0,1:

Кос = , (13)



где Кос – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

А4 – труднореализуемые активы;

П4 – постоянные пассивы.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (Кв/у) показывает на сколько повысилась или уменьшилась платежеспособность предприятия за исследуемый период:

Кв/у = Ктл(на конец года) + Ктл(на конец года) – Ктл(на начало года) (14)



Таблица 4

Анализ показателей платежеспособности ООО АФ «Возрождение»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. | Изменение  2006 г. к  2004 г. (+;-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Общий показатель ликвидности | 21,9 | 33,9 | 9,8 | -12,1 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 11,2 | 10,1 | 6,8 | -4,4 |
| Коэффициент «критической оценки» | 13,0 | 31,1 | 12,9 | -0,1 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 13,1 | 33,4 | 13,4 | +0,3 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,92 | 0,96 | 0,92 | - |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | - | +20,3 | -16,6 | - |

ООО АФ «Возрождение» на протяжении всего исследуемого периода платежеспособно, но в динамике наблюдается снижение всех показателей, характеризующих платежеспособность предприятия, за исключением коэффициента текущей ликвидности. Имущество предприятия формируется в основном за счет собственного капитала: в 2004 г. на 92 %, в 2005 г. на 96 %, в 2006 г. на 92 %. Изменения коэффициента на протяжении исследуемого периода незначительны. В 2005 г. коэффициент восстановления / утраты платежеспособности показал, что в течение 1 квартала 2006 г. предприятие сохраняло свою платежеспособность, в 2006 г. он показал, что в 1 квартале 2007 г. предприятие теряло платежеспособность.

Оценка платежеспособности осуществляется также и на основе характеристики структуры активов, которая представлена в таблице 5.

Таблица 5

Структура активов по классу ликвидности ООО АФ «Возрождение»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование актива | 2004 г. | | 2005 г. | | 2006 г. | | Изменения  2006 г. к 2004 г. | |
| сумма тыс. руб. | структура  % | сумма  тыс. руб. | структура % | сумма  тыс. руб. | структура  % | абсолютное (+,-),  тыс. руб | в структуре (+,-), % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Активы 1 -го класса ликвидности | 13610 | 75,3 | 4171 | 27,5 | 7382 | 47,4 | -6228 | -27,9 |
| Активы 2 -го класса ликвидности | 2156 | 11,9 | 8727 | 57,5 | 6656 | 42,7 | +4500 | +30,8 |
| Активы 3 -го класса ликвидности | 131 | 0,7 | 964 | 6,3 | 518 | 3,32 | +387 | +2,62 |
| Активы 4 -го класса ликвидности | 2174 | 12,0 | 1321 | 8,7 | 1018 | 6,5 | -1156 | -5,5 |
| Итого | 18071 | 100,0 | 15182 | 100,0 | 15573 | 100,0 | -2498 | Х |

Наиболее ликвидные (1-ый класс ликвидности) и труднореализуемые активы (4-ый класс ликвидности) ООО АФ «Возрождение» в 2006 г. уменьшились по сравнению с 2004 г. на 6228 тыс. руб. и на 1156 тыс. руб. Их удельный вес в структуре активов уменьшился соответственно на 27,9% и 5,5%.

Быстро реализуемые активы (2-ой класс ликвидности) и медленно реализуемые активы (3-ий класс ликвидности) увеличились на 4500 тыс. руб. и на 387 тыс. руб. соответственно, их удельный вес увеличился в структуре активов на 30,8 % и 2,62 %.

Анализ финансовой устойчивости ООО АФ «Возрождение» с помощью абсолютных показателей, характеризующих степень обеспеченности запасов общества источниками их формирования [2, 111], представлен в таблице 6.

Таблица 6

Показатели обеспеченности запасов ООО АФ «Возрождение» источниками их формирования

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Общая величина запасов и затрат (ЗЗ = строка 210 (форма № 1) + строка 220 (форма № 1)), тыс. руб.  Наличие собственных оборотных средств (СОС = строка 490 (форма № 1) + строка 640 (форма № 1) + строка 650 (форма № 1) - строка 190 (форма № 1) - строка 230 (форма № 1)), тыс. руб.  Долгосрочные источники (ДИ = СОС + IV раздел (форма № 1)), тыс. руб.  Общая величина источников (ВИ = ДИ + V раздел (форма № 1)), тыс. руб.  ±ФС (Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств) = СОС – ЗЗ, тыс. руб.  ±ФТ (Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат) = ДИ – ЗЗ, тыс. руб.  ±ФО (Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат) =ВИ – ЗЗ, тыс. руб. | 131  14620  14685  15897  14489  14554  15766 | 964  13381  13446  13861  12417  12482  12897 | 518  13405  13470  14554  12887  12952  14036 |

Определим трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, который в ООО АФ «Возрождение» за все три года представлен следующими соотношениями: 1;1;1, так как +ФС>=0; +ФТ>=0; +ФО>=0 на протяжении всего исследуемого периода. То есть в ООО АФ «Возрождение» наблюдается абсолютная финансовая устойчивость предприятия.

Анализ финансовой устойчивости включает в себя оценку разных сторон деятельности предприятия. Финансовое состояние предприятия характеризуется системой относительных показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени. Анализ финансовой устойчивости ООО АФ «Возрождение» представлен в таблице 7.

Таблица 7

Анализ показателей финансовой устойчивости ООО АФ «Возрождение»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. | Изменения  2006 г.  к 2004 г. (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Внеоборотные активы, тыс. руб. | 2174 | 1321 | 1018 | -1156 |
| Оборотные активы, тыс. руб. | 15897 | 13861 | 14555 | -1342 |
| Стоимость имущества, тыс. руб. | 18071 | 15182 | 15573 | -2498 |
| Величина реального собственного капитала, тыс. руб. | 16794 | 14702 | 14423 | -2371 |
| Долгосрочные обязательства, тыс. руб. | 65 | 65 | 65 | - |
| Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов) тыс. руб. | 1212 | 415 | 1084 | -128 |
| Всего источников, тыс. руб. | 18071 | 15182 | 15573 | -2498 |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | 0,08 | 0,03 | 0,08 | - |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,92 | 0,96 | 0,92 | - |
| Коэффициент финансовой независимости | 0,93 | 0,97 | 0,93 | - |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,93 | 0,97 | 0,93 | - |

В динамике за три года отмечается рост финансовой устойчивости в 2005 г. и снижение в 2006 г. В результате на конец 2006 г. финансовая устойчивость предприятия такая же как на конец 2004 г.

И в 2004 г. и в 2006 г. предприятие привлекало на рубль собственных средств 0,92 руб. заемных, в 2005 г. 0,96 руб. В 2006 г., так же как и в 2004 г. предприятие имело 93 % собственных средств, в то время как в 2005 г. – 97 %. В 2004 г и в 2006 г. 93 % активов предприятия были сформированы за счет устойчивых источников.

Таким образом, анализ бухгалтерского баланса ООО АФ «Возрождение» показал, что за период с 2004 г. по 2006 г. предприятие неизменно оставалось ликвидным, платежеспособным и финансово устойчивым.

**2.2 Методики анализа финансовой устойчивости на основе относительных показателей**

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации — стабильность деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой организации, степенью ее зависимости от кредиторов и инвесторов. Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. В мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система относительных показателей, комплексное рассмотрение которых дает объективную оценку степени финансовой устойчивости организации.

*Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансового риска, капитализации, плечо финансового рычага)* дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Он имеет довольно простую интерпретацию: показывает сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных [4, с. 123].

Kфр = Привлеченные средства / Собственный капитал =

= (стр. 430 + стр. 480 + стр. 620 + стр. 630) / стр. 380 (15)

Оптимальное значение этoгo показателя, выработанное западной практикой – 0,5. Считается, чтo ecли значение eгo превышает единицу, тo финансовая автономность и устойчивость оцениваемого предприятия достигает критической точки, oднaкo вce зависит oт характера деятельности и специфики отрасли, к кoтopoй относится предприятие [6]. Рост показателя свидетельствует oб увеличении зависимости предприятия oт внешних финансовых источников, тo есть, в определенном смысле, o снижении финансовой устойчивости, и нередко затрудняет возможность получения кредита [10, с. 13].

*Коэффициент финансового равновесия, или ассоциации,* — это показатель соотношения заемных и собственных средств, который характеризует объем заемных средств по отношению к собственным источникам их покрытия и изменяется в пределах от 1 до 0,1; при значении коэффициента более 1 возникает серьезная финансовая неустойчивость организации [6].

Коэффициент финансового равновесия, или ассоциации =

= (Заемный капитал : Собственный капитал) х 100% (16)

*Коэффициент финансовой независимости (автономии, концентрации собственного капитала)* характеризует долю собственного капитала организации в общей сумме средств, авансированных в ее деятельность, и отражает степень независимости организации от заемных средств [6]:

Коэффициент финансовой независимости (автономии, концентрации собственного капитала) = Собственный капитал /Валюта баланса, (17)

Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов организация. Увеличение этого коэффициента должно осуществляться преимущественно за счет прибыли, оставшейся в распоряжении организации. Оптимальным является значение 0,5 (т.е. предприятие имеет 1/2 собственных источников средств);

Коэффициент концентрации собственного капитала характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала - их сумма равна 1 (или 100%) [11].

*Коэффициент финансовой зависимости* является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до единицы (или 100%), это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие, если превышает – наоборот [6].

Коэффициент финансовой зависимости = Общий итог средств (стр. 640) / Собственный капитал (стр. 380) (18)

*Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками* показывает, какая часть оборотных активов финансируется зa счет собственных источников и нe нуждаются в привлечении заемных [10, 13]:

**КСОС = (СС-ВА-У)/ОБ=(стр. 490 – стр. 190 – (стр.390)) / стр. 290, (19)**

Нормативное значение данного коэффициента: нижняя граница – 0,1 [12, 222]. При показателе нижe значения 0,1 структура баланса признается неудовлетворительной, a организация неплатежеспособной. Более высокая величина показателя (до 0,5) свидетельствует o хорошем финансовом состоянии организации, o её возможности проводить независимую финансовую политику [6]. Некоторые авторы предлагают критерий данного показателя нa уровне нe нижe 0,6. Однако этoт предполагаемый критерий мoжeт быть взят пoд сомнения [12, с. 223.

*Коэффициент финансовой устойчивости/ неустойчивости* дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости организации. Определяется как отношение финансовых обязательств к собственному капиталу организации. Его значение не должно превышать 0,25. Если оно превышает единицу, то это свидетельствует о потере финансовой устойчивости и достижении ее критической точки. Коэффициент финансовой устойчивости имеет вид [10,13]:

Коэффициент финансовой устойчивости имеет = К/(АВН + МОС), (20)

где К – капитал,

АВН – внеоборотные активы,

МОС – материальные оборотные средства.

Данный коэффициент характеризует способность предприятия покрывать объемом собственного капитала совокупность объектов внеоборотных активов и материальных оборотных средств. Значение данного коэффициента должно стремиться к единице, тогда можно судить о финансово устойчивой позиции предприятия. Если значение данного коэффициента менее единицы, тогда можно сказать о зависимости предприятия от внешних источников финансирования активов, т.е. привлечение заемного капитала в виде кредитов и займов, кредиторской задолженности и т.д.;

*Коэффициент маневренности собственного капитала* показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т. е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя можно ощутимо варьировать в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия. В зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности этот показатель может изменяться (однако нормативом является – 0,4 … 06) [6]. Нормальной считается ситуация, когда коэффициент маневренности в динамике незначительно увеличивается. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования.

*Коэффициент маневренности собственного капитала* = СОС/К, (21)

где СОС – собственные оборотные средства.

При этом собственные оборотные средства определяются по формуле

СОС = К – АВН. (22)

*Индекс постоянного актива* показывает долю основных средств и необоротных активов в источниках собственных средств [6]:

(23)



При отсутствии долгосрочного привлечения заемных средств:

КМ + КП = 1 (24)

*Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств* характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов. Коэффициент структуры долгосрочных вложений показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, т.е. принадлежит им, а не владельцам организации. Логика расчета этого показателя основана на предположении, что долгосрочные кредиты и займы используются для финансирования основных средств и других капитальных вложений [11].

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств =

Долгосрочные кредиты и займы / Внеоборотные активы (25)

*Коэффициент реальной стоимости имущества* показывает долю средств производства в стоимости имущества, уровень производственного потенциала предприятия, обеспеченность производственными средствами производства (норма > 0,5). Источниками информации для расчета коэффициента реальной стоимости имущества являются строки 122, 211, 213 и 214 баланса [11]:

Коэффициент реальной стоимости имущества =(ОС + М + НЗП= ГП) / ВБ (26)

где ОС - основные средства;

М - сырье и материалы;

НЗП – затраты в незавершенном производстве;

ГП – готовая продукция и товары для перепродажи;

ВБ - валюта баланса.

Не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате сопоставления по группам [4, 94].

Показатели, характеризующие финансовую устойчивость, тесно связаны между собой и влияют друг на друга. Эту взаимосвязь можно проследить по схеме, приведенной в таблице 8. Знак ”+” показывает, что с ростом одного коэффициента растет и другой; знак ”-” что при росте одного - другой уменьшается. Знак ”0” - отсутствие связи между коэффициентами. Следует обратить внимание, что характер связи Кз с другими коэффициентами во всех случаях минусовой: Кз - единственный из коэффициентов, характеризующий улучшение финансовой устойчивости не увеличением своего уровня, а уменьшением. Связь Кр и Ко обозначена двумя знаками. Характер влияния зависит от того, за счет чего растет (или уменьшается) коэффициент реальной стоимости имущества: если за счет основных средств ”+”, если за счет оборотных средств ”-”.

Таблица 8

Взаимосвязь показателей финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты финансовой устойчивости | Характер взаимодействия коэффициентов | | | | | | |
| Ко | Км | Кп | Кд | Ки | Кр | Кз |
| 1. Коэффициент обеспечения запасов собственными оборотными средствами (Ко) | х | + | - | + | 0 | + | 1 |
| 2. Коэффициент маневренности собственных средств (Км) | + | х | - | + | 0 | 0 | 0 |
| 3. Индекс постоянного актива (Кп) | - | - | х | + | 0 | + | - |
| 4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кд) | + | + | + | х | + | 0 | - |
| 5. Коэффициент накопления износа (Ки) | 0 | 0 | 0 | + | х | 0 | 0 |
| 6. Коэффициент реальной стоимости имущества (Кр) | + | 0 | + | 0 | 0 | х | - |
| 7. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств(Кз) | - | 0 | - | - | 0 | - | х |

При анализе коэффициентов надо иметь в виду следующее:

а) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами и коэффициент маневренности собственных средств имеют один и тот же числитель - собственные оборотные средства, т.е. изменяются при изменении одной и той же величины. Чем больше рост собственных оборотных средств, тем выше оба коэффициента. С другой стороны, они могут снижаться, если соответственно темп роста запасов товарно-материальных ценностей или собственных средств выше темпа роста собственных оборотных средств. Высокий темп роста собственных оборотных средств ухудшает также динамику коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств, но улучшает динамику коэффициента соотношения заемных и собственных средств. Поэтому на предприятии практически невозможно улучшение всех коэффициентов финансовой устойчивости: некоторые из них могут расти только за счет снижения других;

б) три коэффициента можно рассматривать суммарно, т.к. между ними существует алгебраическая зависимость:

Км + Кп + Кд = = 1+2 Дк



в) каждый коэффициент финансовой устойчивости имеет самостоятельное значение, и в конкретной ситуации предприятию могут быть необходимы не все, а лишь некоторые из них [10, 17].

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Под общей устойчивостью предприятия понимают равновесное сбалансированное состояние экономических ресурсов, которое обеспечивает стабильную прибыльность и нормальные условия для расширенного воспроизводства устойчивого экономического роста в длительной перспективе с учетом важнейших внешних и внутренних факторов.

Финансовая устойчивость отражает сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования.

Цель внутреннего анализа финансовой устойчивости – обеспечить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимума прибыли и исключения риска банкротства. Цель внешнего анализа – установить возможность выгодно вложить средства, чтобы получить максимум прибыли и исключить риск потери.

Анализ финансовой устойчивости проводят в абсолютных и относительных показателях. В абсолютных показателях изучается структура и динамика имущества предприятия и средств его финансирования, в относительных показателях изучается соотношение между статьями актива и пассива предприятия, то есть анализ проводится в коэффициентах.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - К.: Ника-Центр, Эльга, 2001.- 528с.

# 2. Бочаров В. Финансовый анализ. Краткий курс. - СПб.: Питер, 2005. - 240 с.

3. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2002. -546 с.

4. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2000. -112 с.

5. Грузинов В. П., Грибов В. Д. Экономика предприятия: Учеб. пособие.-2-е изд., доп.-М.: Финансы и статистика, 2002.- 208 с.

6. Дергачева В. В., Недин И. В., Сенько И. В. Логистические условия обеспечения экономической устойчивости предприятия [Электронный ресурс] http://www.electro.nizny.ru/papers/2/00209.htm

7. Зеткина О. В. Об управлении устойчивостью предприятия [Электронный ресурс] http://www.conif.boom.ru/

8. Маркарьян Э.А. , Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ. Учебное пособие для вузов. – М. КноРус, 2007 г. - 224 стр.

### 9. Масленко Ю. В. - доцент,к.э.н. Кульбака Н. А. Устойчивое развитие предприятия - фактор экономической безопасности // " Материалы международной научно-практической конференции : Проблемы обеспечения экономической безопасности " 23-24 ноября 2001, г. Донецк - 316 с.

10. Панкевич С. Оценка финансовой устойчивости организации // Журнал Планово-экономический отдел" 2004. № 10 – с. 12-19

11. Севастьянов А. В. Оценка экономической устойчивости предприятия

[Электронный ресурс] http://www.mte.ru/

12. Стратегия и тактика антикризисного управления фирмой / Под общ. ред. Градова А. П., М.:., НОРМА, 2006. – 579 с.

### 13. Сумин В. А. Устойчивость системы управления предприятием в условиях экономической безопасности // " Материалы международной научно-практической конференции: Проблемы обеспечения экономической безопасности " 23-24 ноября 2001, г. Донецк - 316 с.

1. Савицкая Г.В., Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Мн.: ООО “Новое знание”, 1999 г. – 614 с.

15. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1999. – 279 с.

16. Экономическая стратегия фирмы: Учеб. пособие Под ред. Градова А. П.,С.-П., 1995. - 411с.