

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Казанский национальный исследовательский
технический университет им. А.Н. Туполева-КАИ»

Лениногорский филиал

Кафедра Экономики и менеджмента

Методические рекомендации
по выполнению курсовой работы по дисциплине
«Экономический анализ предприятий»

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Квалификация: бакалавр

Профиль подготовки: Экономика предприятий и организаций

Виды профессиональной деятельности: организационно-управленческая;
расчетно-экономическая

Введение

Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия занимает одно из центральных мест в рабочей практике экономиста на производстве и составляет основу его профессиональной компетенции. Аналитическая работа экономиста направлена на выявление «узких мест» в деятельности предприятия, позволяет четко диагностировать причины возникающих проблем и разрабатывать комплекс возможных мер по их устранению, а также сформулировать основные меры по развитию предприятия производственной сферы (машиностроение) на основе результатов анализа финансово-хозяйственной деятельности. Темы курсовой работы: «Экономический анализ деятельности предприятия...», «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия...», «Статистическое изучение результатов деятельности...», «Анализ экономической деятельности...»; выполняется на материалах бухгалтерской отчетности различных предприятий.

Целью выполнения данной курсовой работы является формирование базы развития профессиональных компетенций специалиста экономического профиля в части исследования текущего финансового состояния и определения направлений его улучшения.

Поставленная цель определила задачи курсовой работы:

- 1) дать краткую характеристику предприятия, являющегося объектом анализа финансово-хозяйственной деятельности;
- 2) провести анализ финансового состояния объекта исследования;
- 3) проанализировать эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- 4) определить тип реализуемой предприятием финансовой политики;
- 5) определить ключевые направления совершенствования финансово-хозяйственной деятельности анализируемого предприятия.

Исходными данными для расчетов в данной курсовой работе являются бухгалтерский баланс (форма №1 бухгалтерского баланса) и отчет о прибылях и убытках (форма №2 бухгалтерского баланса). В случае, если доступ к такой информации ограничен, можно использовать бухгалтерские балансы открытых акционерных обществ, размещаемые предприятиями в сети Интернет на корпоративных сайтах в рамках выполнения требований законодательства о раскрытии информации в соответствующих разделах.

ПОРЯДОК ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Часть 1. Введение

Во *введении* курсовой работы дается краткая характеристика предприятия, которое будет являться объектом анализа. В данной характеристике указывается его местоположение, уточняются основные виды экономической деятельности, которые осуществляет данное предприятие, при необходимости указывается структура акционерного капитала. Данная информация в дальнейшем потребуется для проведения процедур диагностики финансового состояния и финансовой деятельности предприятия. Объем данного раздела курсовой работы не должен превышать 4 страниц.

Часть 2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия

На *первом этапе* анализа финансово-хозяйственной деятельности выполняется *вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса* по схеме, представленной в таблице ниже (пример вертикального и горизонтального анализа представлен в табл.1 и 2). Расчеты выполнены на основе данных бухгалтерского баланса ОАО «Производственное объединение Елабужский автомобильный завод» за 2011 г. (баланс и отчет о

прибылях и убытках представлены в Приложении 1), источник информации: официальный сайт ОАО «ПО ЕлАЗ».

Необходимо отметить, что в бухгалтерском балансе, форма которого введена с 1 января 2011 года, данные об активах и пассивах даются по состоянию за три периода; для целей настоящей курсовой работы необходимо рассмотреть только два последних периода, третий период будет использоваться справочно при определении направлений улучшения деятельности предприятия.

Таблица 1

Вертикальный и горизонтальный анализ активов предприятия

Статья баланса	Код строки	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение (п.5 – п.3)	Темп роста (п.5/п.3)* 100%
		тыс. руб.	уд. вес %	тыс. руб.	уд. вес %		
1	2	3	4	5	6	7	8
Нематериальные активы	1110	1	0,00005	0	0	-1	н/р
Основные средства	1130	1040456	49,39	1006595	30,58	-33861	96,75
Финансовые вложения	1150	24691	1,17	24788	0,75	+97	100,4
Отложенные налоговые активы	1160	6183	0,29	6679	0,2	+496	108,02
<i>Итого внеоборотные активы</i>	<i>1100</i>	<i>1071331</i>	<i>50,86</i>	<i>1038062</i>	<i>31,53</i>	<i>-33269</i>	<i>96,89</i>
Запасы	1210	311083	14,77	1405811	42,71	+1094728	451,91
НДС по приобретенным ценностям	1220	13105	0,63	27985	0,85	+14880	213,54
Дебиторская задолженность	1230	476929	22,64	622396	18,91	+145467	130,5
Финансовые вложения	1240	223608	10,62	187152	5,68	-36456	83,69
Денежные средства	1250	10043	0,48	10193	0,31	+150	101,49
Прочие оборотные активы	1260	165	0,01	165	0,01	0	100
<i>Итого оборотные активы</i>	<i>1200</i>	<i>1034933</i>	<i>49,14</i>	<i>2253702</i>	<i>68,47</i>	<i>+1218769</i>	<i>217,67</i>
АКТИВ	1600	2106264	100	3291764	100	+1185500	156,28

Удельный вес статьи баланса (п.4, б) определяется как отношение статьи к итогу актива, выраженное в процентах (например, удельный вес

дебиторской задолженности на начало периода рассчитывается как (476929 т.р./ 2106264 т.р.)*100% = 22,64%).

По итогам вертикального и горизонтального анализа баланса необходимо сделать выводы, в которых следует отразить, какие из статей баланса изменились в наибольшей степени как с точки зрения горизонтального анализа, т.е. динамики статьи баланса (исследуются наибольшие изменения по показателям абсолютного отклонения и темпа роста), так и вертикального анализа, т.е. динамики удельного веса статей баланса (анализируется изменение удельного веса в начале и конце периода, отражаются статьи, претерпевшие по данному показателю наибольшие изменения).

Далее по аналогичной схеме проводится анализ пассива баланса.

Таблица 2

Вертикальный и горизонтальный анализ пассива

Статья баланса	Код строки	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение (п.5 – п.3)	Темп роста (п.5/п.3)* 100%
		тыс. руб.	уд. вес %	тыс. руб.	уд. вес %		
1	2	3	4	5	6	7	8
Уставный капитал	1310	1290133	61,25	1290133	39,19	0	100
Резервный капитал	1360	8872	0,42	11265	3,42	+2393	126,97
Нераспределенная прибыль	1370	260467	12,37	295606	8,98	+35139	113,49
<i>Итого капитал и резервы</i>	<i>1300</i>	<i>1559472</i>	<i>74,04</i>	<i>1597004</i>	<i>48,52</i>	<i>+37532</i>	<i>102,41</i>
Отложенные налоговые обязательства	1420	25029	1,19	30886	0,94	+5857	123,4
<i>Итого долгосрочные обязательства</i>	<i>1400</i>	<i>25029</i>	<i>1,19</i>	<i>30886</i>	<i>0,94</i>	<i>+5857</i>	<i>123,4</i>
Заемные средства	1510	60199	2,86	0	0	-60199	0
Кредиторская задолженность	1520	461564	21,91	1663874	49,54	+1202310	360,49
<i>Итого краткосрочные обязательства</i>	<i>1500</i>	<i>521763</i>	<i>24,77</i>	<i>1663874</i>	<i>49,54</i>	<i>+1142111</i>	<i>318,89</i>
ПАССИВ	1700	2106264	100	3291764	100	+1185500	156,28

Полученные результаты анализа также сопровождаются краткими комментариями по наиболее изменившимся статьям пассива бухгалтерского баланса.

На *втором этапе* проводится *анализ платежеспособности* предприятия, то есть его способности расплатиться по своим наиболее срочным обязательствам в краткосрочном периоде. Данный анализ рекомендуется проводить с использованием трех коэффициентов.

1. Коэффициент текущей ликвидности (общей платежеспособности), которая характеризует текущую способность предприятия расплатиться по своим наиболее срочным обязательствам:

$$K_{мл} = \frac{ОА}{Тп} = \frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1500}},$$

где ОА – оборотные активы предприятия (итог раздела II баланса), тыс. руб.;

Тп – текущие пассивы предприятия (итог раздела V баланса), тыс. руб.

Нормативное значение данного коэффициента согласно утвержденным Правительством РФ методическим указаниям по определению неудовлетворительности структуры баланса должно составлять не менее 2. В то же время значение данного коэффициента выше 2 означает омертвление значительной доли капитала в оборотных активах, поэтому нормальным в настоящее время считается значение данного коэффициента, находящееся в диапазоне от 1 до 2.

2. Коэффициент срочной ликвидности (быстрой платежеспособности), который характеризует способность предприятия расплатиться по своим наиболее срочным обязательствам с использованием быстроликвидных активов.

$$K_{сл} = \frac{ОА - З}{Тп} = \frac{\text{стр. 1200} - \text{стр. 1210}}{\text{стр. 1500}},$$

где З – запасы предприятия, тыс. руб.

Нормативное значение данного коэффициента находится в диапазоне от 0,7 до 0,9, в условиях макроэкономической стабильности – от 0,9 до 1,1.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности (абсолютной платежеспособности), который характеризует способность предприятия расплатиться по своим наиболее срочным обязательствам с использованием активов, обладающих мгновенной ликвидностью.

$$K_{ал} = \frac{КФВ + Дс}{Тп} = \frac{\text{стр.1240} + \text{стр.1250}}{\text{стр.1500}},$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.

Нормативное значение данного коэффициента находится в диапазоне от 0,15 до 0,25. В российских условиях, для которых характерны стабильные нарушения договорных отношений в части соблюдения сроков отсрочки платежа, данный показатель достаточно часто имеет значение ниже нормативного.

По итогам расчета указанных показателей по состоянию на начало и конец анализируемого периода составляется сводная таблица показателей платежеспособности (см. табл. 3).

Таблица 3.

Показатели платежеспособности (на примере ОАО «ПО «ЕлАЗ»)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение (п.3 – п.2)	Темп роста (п.3/п.2)* 100%
1	2	3	4	5
Коэффициент текущей ликвидности	1,98	1,35	-0,63	68,18
Коэффициент срочной ликвидности	1,39	0,51	-0,88	36,69
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,45	0,12	-0,23	26,67

В заключение данного подраздела пишется краткий вывод о текущем состоянии предприятия с точки зрения платежеспособности, в котором анализируется текущее состояние и динамика трех рассмотренных показателей.

На *третьем этапе* проводится *анализ финансовой устойчивости* предприятия, то есть его способности расплатиться по своим наиболее срочным обязательствам в среднесрочном и/или долгосрочном периоде. Данный анализ рекомендуется проводить с использованием четырех коэффициентов.

1. Коэффициент автономии. Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие.

$$K_{авт} = CK/ВБ = \text{стр.1300} / \text{стр.1700},$$

где СК – собственный капитал и резервы предприятия, тыс. руб.;

ВБ – валюта баланса предприятия, тыс. руб.

Нормативное значение данного коэффициента составляет 0,5 и более.

2. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств. Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных.

$$K_{зс} = CK/ЗК = \text{стр.1300} / (\text{стр.1400} + \text{стр.1500}),$$

где ЗК – совокупный заемный капитал предприятия, тыс. руб.

Анализируют изменение значения показателя в динамике. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Рекомендуемое значение $K_{зс} > 1,4$. Превышение данного значения сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение. Чем выше значение показателя, тем выше степень риска инвесторов, поскольку в случае невыполнения обязательств по платежам возрастает возможность банкротства.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала. Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств.

$$K_m = \frac{CK - ВНА}{CK} = \frac{(стр.1300 - стр.1100)}{стр.1300},$$

где ВНА – внеоборотные активы предприятия, тыс. руб.

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. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 – 0,5.

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Характеризует долю оборотных средств, приобретенную за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

$$K_{coc} = \frac{OA - ТП}{OA} = \frac{(стр.1200 - стр.1500)}{стр.1200}$$

Нормативное значение данного коэффициента - $\geq 0,1$. Более низкое значение свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия.

По итогам расчета указанных показателей по состоянию на начало и конец анализируемого периода составляется сводная таблица показателей финансовой устойчивости (см. табл. 4).

Таблица 4.

Показатели финансовой устойчивости (на примере ОАО «ПО «ЕЛАЗ»)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение (п.3 – п.2)	Темп роста (п.3/п.2)* 100%
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	0,74	0,49	-0,25	66,22
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	2,85	0,94	-1,91	32,98
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,31	0,35	+0,04	112,9

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5	0,26	-0,24	52
---	-----	------	-------	----

В заключение данного подраздела пишется краткий вывод о текущем состоянии предприятия с точки зрения финансовой устойчивости, в котором анализируется текущее состояние и динамика четырех рассмотренных показателей.

На четвертом этапе проводится анализ ликвидности баланса предприятия, то есть сбалансированности активов и пассивов по уровню ликвидности. Данный анализ производится путем сопоставления четырех категории активов и пассивов.

Категории активов:

A1 – наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (стр. 1240 + стр. 1250);

A2 – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и НДС по приобретенным ценностям (стр. 1220 + стр. 1230);

A3 – медленно реализуемые активы – запасы и прочие оборотные активы (стр. 1210 + стр. 1260);

A4 – трудно реализуемые активы – внеоборотные активы полностью (стр. 1100).

Категории пассивов:

П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность (стр. 1520);

П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства (стр. 1510 + стр. 1530 + стр. 1540 + стр. 1550);

П3 - долгосрочные пассивы – долгосрочные обязательства (стр. 1400);

П4 – постоянные пассивы – собственный капитал и резервы (стр. 1300).

Баланс абсолютно ликвиден, если $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$.

Сводные данные по анализу ликвидности представлены в таблице 5 по состоянию на начало и конец анализируемого периода.

В начале периода: $A1 < П1, A2 > П2, A3 > П3, A4 < П4;$

В конце периода: $A1 < П1, A2 > П2, A3 < П3, A4 < П4.$

В заключение делается вывод о ликвидности баланса по состоянию на начало и конец периода.

Таблица 5

Анализ ликвидности баланса (на примере ОАО «ПО «ЕлАЗ»)

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Излишек (недостаток) по категориям	
						начало периода (п.2- п.5)	конец периода (п.3-п.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1	233651	197345	П1	461564	1663874	- 227193	- 1466259
A2	490034	650381	П2	60199	0	+ 429835	+650381
A3	311248	1405976	П3	25029	30886	+286219	+1375090
A4	1071331	1038062	П4	1159472	1597004	-88141	-558942

При этом баланс будет неликвиден только в случае, когда не соблюдается последнее условие: $A4 \leq П4$. В остальных случаях баланс либо является абсолютно ликвидным, либо может быть признан ликвидным с рекомендацией обратить внимание на соотношение определенных групп активов и пассивов.

На пятом этапе проводится анализ рентабельности предприятия, то есть эффективности его деятельности за анализируемый период. Данный анализ рекомендуется проводить с использованием пяти коэффициентов.

1. Операционная рентабельность (адаптированный показатель рентабельности по EBITDA, принятый в западной практике). Показывает, сколько копеек прибыли имеет предприятие с каждого рубля выручки-нетто:

$$P_{np o} = \frac{Pr_{np}}{BpH} = \frac{стр.2200}{стр.2110},$$

где Pr_{np} – прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.;

BpH – выручка-нетто (без учета НДС и акцизов), тыс. руб.

В случае, если прибыль от продаж отрицательна, данный показатель может также быть рассчитан по валовой прибыли (стр. 2100). Нормативное значение данного показателя отсутствует, желательной является тенденция к росту.

2. Рентабельность продаж. Данный показатель характеризует, какую долю чистой прибыли предприятие имеет с каждого рубля полученной выручки от продаж.

$$P_{np} = \frac{ЧП}{BpH} = \frac{стр.2400}{стр.2110},$$

где ЧП – чистая прибыль (убыток) предприятия, тыс. руб.

Нормативное значение данного показателя отсутствует, желательной является тенденция к росту.

3. Рентабельность активов. Этот показатель характеризует прибыль, получаемую предприятием с каждого рубля, авансированного на формирование активов. Рентабельность активов выражает меру доходности предприятия в данном периоде.

$$P_A = \frac{ЧП}{A} = \frac{стр.2400}{стр.1600},$$

где A – стоимость активов за рассматриваемый период, тыс. руб.

В случае, если чистая прибыль предприятия отрицательна, для расчета данного показателя могут быть использованы другие виды прибыли (стр. 2300, стр. 2200, стр. 2100), о чем следует сделать соответствующую отметку в курсовой работе. Нормативное значение данного показателя отсутствует, желательной является тенденция к росту.

4. Рентабельность собственного капитала. Он характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный собственниками данной организации (акционерами) капитал.

$$P_{ск} = \frac{ЧП}{СК} = \frac{стр.2400}{стр.1300}$$

В случае, если чистая прибыль предприятия отрицательна, для расчета данного показателя могут быть использованы другие виды прибыли (стр. 2300, стр. 2200, стр. 2100), о чем следует сделать соответствующую отметку в курсовой работе. Нормативное значение данного показателя отсутствует, желательной является тенденция к росту.

Расчет данного показателя не имеет смысла, если итог III раздела баланса отрицателен, то есть предприятием «проеден» собственный капитал. В данном случае в итоговой таблице по этому этапу показатель рентабельности собственного капитала не отражается, о чем приводится соответствующая пометка.

5. Фондорентабельность. Данный показатель характеризует эффективность использования основных производственных фондов.

$$P_{опф} = \frac{ЧП}{ОПФ} = \frac{стр.2400}{стр.1130}$$

где ОПФ – стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.

В случае, если чистая прибыль предприятия отрицательна, для расчета данного показателя могут быть использованы другие виды прибыли (стр. 2300, стр. 2200, стр. 2100), о чем следует сделать соответствующую отметку в курсовой работе. Нормативное значение данного показателя отсутствует, желательной является тенденция к росту.

Формулируя вывод по данному показателю, необходимо принимать во внимание, что он будет тем выше, чем меньше остаточная стоимость основных производственных фондов, что в частности свидетельствует о серьезном повышении рисков организационного, технического и техногенного характера.

По итогам расчета указанных показателей по состоянию на начало и конец анализируемого периода составляется сводная таблица показателей рентабельности (см. табл. 6).

Таблица 6.

Показатели рентабельности деятельности предприятия (на примере
ОАО «ПО «ЕлАЗ»)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение (п.3 – п.2)	Темп роста (п.3/п.2)* 100%
1	2	3	4	5
Операционная рентабельность	0,012	0,021	+0,009	175
Рентабельность продаж	0,005	0,014	+0,009	280
Рентабельность активов	0,012	0,021	+0,009	175
Рентабельность собственного капитала	0,009	0,03	+0,0021	333,3
Фондорентабельность	0,013	0,048	+0,035	369,2

В заключение данного подраздела пишется краткий вывод о текущем состоянии предприятия с точки зрения рентабельности, в котором анализируется текущее состояние и динамика пяти рассмотренных показателей.

На *шестом этапе* проводится *анализ деловой активности* предприятия, которая также является характеристикой эффективности его деятельности за анализируемый период. Данный анализ рекомендуется проводить с использованием четырех коэффициентов.

1. Оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент).
Увеличение оборачиваемости средств в расчетах на предприятии характеризуется как положительная тенденция, когда снижение оборачиваемости может говорить либо о снижении объема продаж, либо о снижении спроса на продукцию, либо же о росте дебиторской задолженности.

$$O_{\text{дз}} = \text{ВрН} / \text{ДЗ} = \text{стр.2110} / \text{стр.1230}$$

Данный показатель не имеет нормативного значения, положительной тенденцией является его увеличение.

2. Оборачиваемость запасов (коэффициент). Данный показатель характеризует скорость потребления или реализации сырья или запасов.

$$O_{\text{дз}} = \text{ВрН} / 3 = \text{стр.2110} / \text{стр.1210}$$

З – запасы предприятия, тыс. руб.

Данный показатель не имеет нормативного значения, положительной тенденцией является его увеличение. На практике часто складывается ситуация, когда менеджеры-снабженцы, опасаясь возможной нехватки товара и «недозарабатывания», создают избыточные запасы, что это приводит к излишним расходам, «замораживанию» средств и сокращению прибыли. В этих случаях рассматриваемый показатель снижается.

3. Оборачиваемость кредиторской задолженности (коэффициент). Это показатель, который показывает взаимозависимость суммы денег, которую организация должна вернуть кредиторам к определенному сроку, и текущей величины закупок либо приобретенных у кредиторов товаров/услуг.

$$O_{\text{кз}} = \text{Сс} / \text{КЗ} = \text{стр.2120} / \text{стр.1520}$$

где КЗ – кредиторская задолженность предприятия, тыс. руб.;

Сс – себестоимость продаж предприятия, тыс. руб.

Данный показатель не имеет нормативного значения, положительной тенденцией является его увеличение.

4. Оборачиваемость собственного капитала (коэффициент). Скорость оборота собственного капитала отражает активность использования денежных средств. Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств. Увеличение оборачиваемости говорит о том, что собственные средства предприятия вводятся в оборот.

$$O_{\text{дз}} = \frac{BpH}{CK} = \frac{\text{стр.2110}}{\text{стр.1300}}$$

Данный показатель не имеет нормативного значения, положительной тенденцией является его увеличение.

По итогам расчета указанных показателей по состоянию на начало и конец анализируемого периода составляется сводная таблица показателей деловой активности (см. табл. 7).

Таблица 7.

Показатели деловой активности предприятия (на примере ОАО «ПО «ЕлАЗ»)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение (п.3 – п.2)	Темп роста (п.3/п.2)* 100%
1	2	3	4	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,57	5,63	+0,06	101
Оборачиваемость запасов	8,53	2,49	-6,04	29,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	5,02	1,85	-3,17	37,9
Оборачиваемость собственного капитала	1,7	2,19	+0,49	128,8

В заключение данного подраздела пишется краткий вывод о текущем состоянии предприятия с точки зрения оценки деловой активности, в котором анализируется текущее состояние и динамика четырех рассмотренных показателей.

На седьмом этапе проводится анализ финансового и операционного циклов предприятия, то есть эффективности его деятельности за анализируемый период. Данный анализ рекомендуется проводить следующим образом.

1. Период оборота дебиторской задолженности (показатель, интерпретация которого аналогична коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности).

$$ПО_{\text{оз}} = 360 / O_{\text{оз}}$$

Нормативного значения данный показатель не имеет, измеряется в днях (360 – количество дней в году, при анализе более короткого периода времени данное значение должно быть изменено). Снижение периода оборота является положительной тенденцией.

2. Период оборота запасов (показатель, интерпретация которого аналогична коэффициенту оборачиваемости запасов).

$$ПО_3 = 360 / O_3$$

Нормативного значения данный показатель не имеет, измеряется в днях (360 – количество дней в году, при анализе более короткого периода времени данное значение должно быть изменено). Снижение периода оборота является положительной тенденцией.

3. Операционный цикл. Операционный цикл равен времени между закупкой сырья и материалов или товаров и получением выручки от реализации продукции.

$$ОЦ = ПО_{\text{оз}} + ПО_3$$

При снижении операционного цикла при прочих равных условиях снижается время между закупкой сырья и получением выручки, вследствие чего, как правило, возрастает рентабельность. Соответственно снижение данного показателя в днях благоприятно характеризует деятельность организации.

4. Период оборота кредиторской задолженности (показатель, интерпретация которого аналогична коэффициенту оборачиваемости кредиторской задолженности).

$$ПО_{\text{кз}} = 360 / O_{\text{кз}}$$

Нормативного значения данный показатель не имеет, измеряется в днях (360 – количество дней в году, при анализе более короткого периода времени

данное значение должно быть изменено). Снижение периода оборота является положительной тенденцией.

5. *Финансовый цикл.* Финансовый цикл начинается с момента оплаты поставщикам материалов (погашение кредиторской задолженности), заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

$$ФЦ = ОЦ - ПО_{кз}$$

Уменьшение финансового цикла также является положительной тенденцией.

Таблица 8.

Финансовый и операционный цикл предприятия (на примере ОАО «ПО «ЕлАЗ»)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение (п.3 – п.2)	Темп роста (п.3/п.2)* 100%
1	2	3	4	5
Период оборота дебиторской задолженности	64,63	63,94	-0,69	98,93
Период оборота запасов	42,2	144,58	+102,38	342,61
Операционный цикл	106,83	208,52	+101,69	195,19
Период оборота кредиторской задолженности	71,71	194,59	+122,88	271,36
Финансовый цикл	35,12	13,93	-21,19	39,66

По итогам расчета указанных показателей по состоянию на начало и конец анализируемого периода составляется сводная таблица анализа финансового и операционного циклов (см. табл. 8).

В заключение данного подраздела пишется краткий вывод о текущем состоянии предприятия с точки зрения оценки финансового и операционного циклов.

На восьмом этапе проводится анализ возможности использования заемного капитала предприятия. Данный анализ проводится на основе критерия эффекта финансового рычага.

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нп}}) * (P_{\text{ск}} - C_{\text{нк}}) * (ЗК/СК),$$

где $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль предприятия, доля (для предприятий, использующих общую схему налогообложения, равна 0,2; для предприятий, использующих упрощенную систему налогообложения, равна 0,15 (в Республике Татарстан до 2014 г. – 0,1));

$C_{\text{нк}}$ – средняя ставка процентов по кредитам предприятия, определяется как соотношение выплаченных за период процентов по кредитам к общей сумме кредитов ($C_{\text{нк}} = \text{стр. 2330} / (\text{стр. 1410} + \text{тр. 1510})$), доля.

Данный показатель характеризует, во сколько раз использование заемного капитала повышает (снижает) эффективность использования собственного капитала. Если этот показатель меньше нуля, это означает, что деятельность предприятия приводит к «проеданию» собственного капитала; напротив, положительное значение показателя свидетельствует о том, что использование заемного капитала приводит к повышению эффективности использования собственного капитала.

На девятом этапе проводится анализ динамики прибылей и убытков предприятия. Схема анализа представлена в таблице 9.

Таблица 9.

Анализ динамики прибылей и убытков предприятия (на примере ОАО
«ПО «ЕлАЗ»)

Показатель	Значение в базисном периоде, тыс. руб.	Значение в отчетном периоде, тыс. руб.	Абсолютное отклонение (п. 3 – п.2)	Относительное отклонение (п.3/п.2)*100%
Выручка	2654542	3502233	+847691	131,93
Себестоимость продаж	2315024	3070149	+755125	132,62
Валовая прибыль (убыток)	339518	432084	+92566	127,26
Коммерческие расходы	68939	86038	+17099	124,8
Управленческие расходы	239187	270993	+31806	132,98

Прибыль (убыток) от продаж	31392	75053	+43661	239,08
Доходы от участия в других организациях	24	0	-24	0
Проценты к получению	14638	10240	-4398	69,95
Проценты к уплате	10243	7508	-2735	73,99
Прочие доходы	97244	50494	-46750	51,93
Прочие расходы	113030	70701	-42329	62,55
Прибыль (убыток) до налогообложения	20025	57578	+37553	287,53
Текущий налог на прибыль	0	6919	+6919	Н/Р
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	4263	4043	-220	94,84
Изменение отложенных налоговых обязательств	-179	-197	-18	110,06
Изменение отложенных налоговых активов	-7191	-5858	+1333	81,46
Прочее	758	3247	+2489	428,36
Чистая прибыль (убыток)	13413	47851	+34438	356,75

По результатам анализа динамики прибылей и убытков предприятия необходимо сделать выводы, в которых следует отразить, какие из статей отчета о прибылях и убытках изменились в наибольшей степени, а также соотнести темпы роста выручки и затрат.

Раздел 2. Диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия

В процессе диагностики финансового состояния предприятия *на первом этапе* необходимо сформировать предположения о причинах позитивных и негативных изменений в деятельности предприятия, выявленных при проведении анализа в разделе 1. При этом целесообразно ориентироваться на представленные на рис. 1 и 2 схемы.

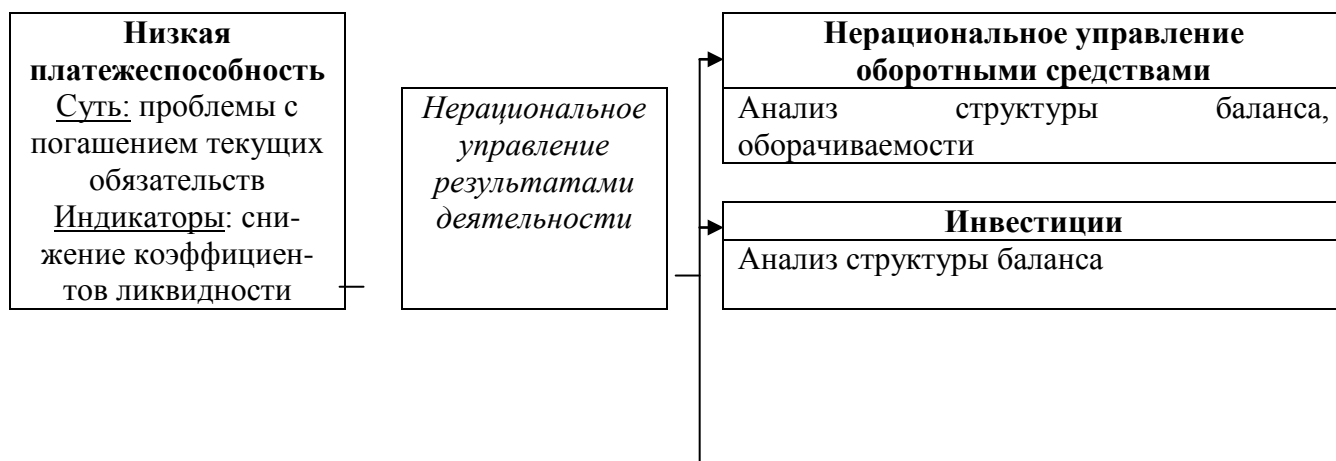




Рис.1. Проблемы и причины ухудшения финансового положения

Представленные на рис. 1 причины являются примерными, а их перечень не представляет собой исчерпывающий. У позитивных и негативных изменений в деятельности предприятия могут быть также и другие причины (если доступ к информации о деятельности предприятия ограничен, следует сделать предположения о причинах изменений, которые будут носить в этом случае достаточно общих характер).





Рис.2. Причины снижения основных финансовых показателей деятельности компании

Следует также помнить, что финансовая устойчивость взаимосвязана с рентабельностью обратной зависимостью: при прочих равных условиях повышение финансовой устойчивости приводит к снижению рентабельности, и наоборот. Иллюстрация такой зависимости, сформированная на основе структуры коэффициентов финансового анализа, представлена на рис. 3.

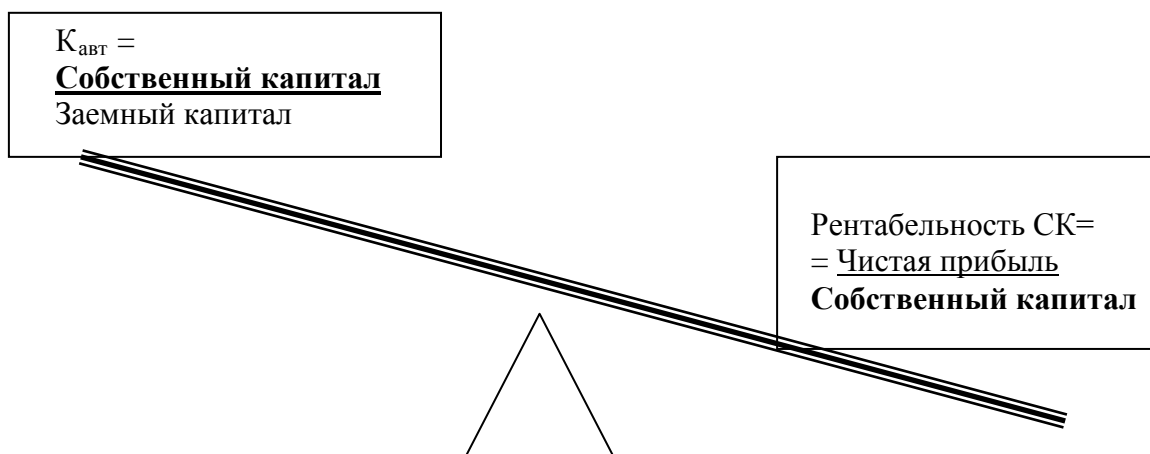


Рис.3. Взаимосвязь показателей финансовой устойчивости и рентабельности

На основании приведенных диагностических инструментов формируется мнение (вывод) о причинных выявленных в разделе 1 тенденциях в деятельности предприятия.

В процессе диагностики финансового состояния предприятия *на втором этапе* необходимо сформулировать основные риски развития предприятия, основываясь на выявленных при проведении анализа в разделе 1 результатах. При этом следует проанализировать и дать оценку следующим основным рискам (минимальная оценка: риск является или существенным, или несущественным, или отсутствует).

Коммерческий риск – это риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведенных или купленных предпринимателем.

Коммерческие риски возникают по следующим основным причинам:

- снижение объемов реализации в результате падения спроса или потребности на товар, реализуемый предпринимательской фирмой, вытеснение его конкурирующими товарами, введение ограничений на продажу;
- повышение закупочной цены товара в процессе осуществления предпринимательского проекта;
- непредвиденное снижение объемов закупок в сравнении с намеченными, что уменьшает масштаб всей операции и увеличивает расходы на единицу объема реализуемого товара (за счет условно постоянных расходов);
- потери товара;

- потери качества товара в процессе обращения (транспортировки, хранения), что приводит к снижению его цены;
- повышение издержек обращения в сравнении с намеченными в результате выплаты штрафов, непредвиденных пошлин и отчислений, что приводит к снижению прибыли предпринимательской фирмы.

Коммерческий риск включает в себя:

- риск, связанный с реализацией товара (услуг) на рынке;
- риск, связанный с транспортировкой товара (транспортный);
- риск, связанный с приемкой товара (услуг) покупателем;
- риск, связанный с платежеспособностью покупателя;
- риск форс-мажорных обстоятельств.

Под финансовым риском предприятия понимается вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности.

Финансовые риски предприятия характеризуются большим многообразием и в целях осуществления эффективного управления ими классифицируются по следующим основным признакам:

1. **По видам.** Этот классификационный признак финансовых рисков является основным параметром их дифференциации в процессе управления. Характеристика конкретного вида риска одновременно дает представление о генерирующем его факторе, что позволяет «привязать» оценку степени вероятности возникновения и размера возможных финансовых потерь по данному виду риска к динамике соответствующего фактора. Видовое разнообразие финансовых рисков в классификационной их системе представлено в наиболее широком диапазоне. При этом следует отметить, что появление новых финансовых инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков.

На современном этапе к числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся следующие:

Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития). Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам. Природа этого риска и формы его проявления рассмотрены в процессе изложения действия финансового леввериджа. В составе финансовых рисков о степени опасности (генерированные угрозы банкротства предприятия) этот вид риска играет ведущую роль.

Риск неплатежеспособности предприятия. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска также относится к числу наиболее опасных.

Инвестиционный риск. Он характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами этой деятельности разделяются и виды инвестиционного риска – риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования. Все рассмотренные виды финансовых рисков, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности, относятся к так называемым «сложным рискам», подразделяющимся в свою очередь на отдельные их подвиды. Так, например, в составе риска реального инвестирования могут быть выделены риски несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ; несвоевременного окончания строительно-монтажных работ; несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту; потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным

снижением его эффективности и т.п. Так как все подвиды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала предприятия, они также включаются в группу наиболее опасных финансовых рисков.

Процентный риск. Он состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кредитной). Причиной возникновения данного вида финансового риска (если исключить раннее рассмотренную инфляционную его составляющую) является изменение конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного регулирования, рост или снижение предложения свободных денежных ресурсов и другие факторы. Отрицательные финансовые последствия этого вида риска проявляются в эмиссионной деятельности предприятия (при эмиссии как акций, так и облигаций), в его дивидендной политике, в краткосрочных финансовых вложениях и некоторых других финансовых операциях.

Депозитный риск. Этот риск отражает возможность невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов). Он встречается относительно редко и связан с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предприятия. Тем не менее, случаи реализации депозитного риска встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой.

Кредитный риск. Он имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям. Формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию, а также превышения расчетного бюджета по инкассированию долга.

Налоговый риск. Этот вид финансового риска имеет ряд проявлений: вероятность введения новых видов налогов и сборов на осуществление

отдельных аспектов хозяйственной деятельности; возможность увеличения уровня ставок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятность отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности предприятия. Являясь для предприятия непредсказуемым (об этом свидетельствует современная отечественная фискальная политика), он оказывает существенное воздействие на результаты его финансовой деятельности.

Структурный риск. Этот вид риска генерируется неэффективным финансированием текущих затрат предприятия, обуславливающим высокий удельный вес постоянных издержек в общей их сумме. Высокий коэффициент операционного левеиджа, то есть высокий уровень изменений прибыли при несущественном изменении выручки, при неблагоприятных изменениях конъюнктуры товарного рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока по этому виду деятельности.

Экономический риск связан с факторами неопределенности, оказывающими влияние на экономическую составляющую инвестиционной деятельности в государстве и на деятельность субъекта экономики при реализации инвестиционного проекта в рамках целевой установки достижения общеэкономического равновесия системы и ускорения темпов роста ее валового национального продукта путем выпуска конкурентоспособной продукции на мировом рынке, выбора рационального сочетания форм и сфер производства, осуществления государственных мер по антициклическому регулированию экономики и т.д. **Экономический риск** включает в себя следующие факторы неопределенности: состояние экономики; проводимая государством экономическая бюджетная, финансовая, инвестиционная и налоговая политика; рыночная и

инвестиционная конъюнктура; цикличность развития экономики и фазы экономического цикла; государственное регулирование экономики; зависимость национальной экономики; возможное невыполнение государством своих обязательств (частичная или полная экспроприация частного капитала, различного рода дефолты, прекращения договоров и другие финансовые потрясения) и т.д.

Часть 3. Заключение.

В заключении делается общий вывод о состоянии предприятия, обобщаются причины позитивных и негативных отклонений, кратко суммируются основные риски развития, определенные на основе результатов финансового анализа. Вывод о состоянии предприятия следует делать с позиций инвестора, отвечая на вопрос, готовы ли Вы вложить денежные средства и иные активы в данное предприятие. Высказанная позиция должна быть аргументирована, то есть подтверждена результатами проведенного анализа.

Объем данного раздела должен находиться в пределах 2-5 страниц.

Список литературы

1. Басовский Л.Е., Лунева А.М., Басовский А.Л. Экономический анализ: учебное пособие.- М.: ИНФРА-М, 2015. - 222 с.
2. Ершова ВЮ Методические рекомендации по выполнению курсовой работы по дисциплине «АДФХДП».- Казань: РИО ГУ РЦМКО, 2013.- 48 с. Рек.к изд. Каф. ЭиМ ЛФ КНИТУ-КАИ
3. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник.- М.: Проспект, 2010. – 424 с.
4. Косолапова М. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. [Электронный ресурс]: Учебник / М. В. Косолапова, В. А. Свободин. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К°, 2014. — 248 с. – Режим доступа: <http://ibooks.ru/reading.php?productid=342432>
5. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебное пособие / Под ред. проф. Н.П. Любушина.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.- 471 с.

6. Орлова ТМ Практикум по комплексному анализу хозяйственной деятельности: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2010.-256 с. рек. УМО.
7. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник.- М: Новое знание, 2010.- 640 с.
8. Свирина АА Финансовое планирование деятельности предприятия: лабораторный практикум.- Казань: РИО ГУ РЦМКО, 2011.- 36 с.
9. Цацулин А. Н. Экономический анализ. [Электронный ресурс]: Учебник для вузов. 2-е изд., исправленное и дополненное. Стандарт третьего поколения. — СПб: Питер, 2014. — 704 с. — Режим доступа: <http://ibooks.ru/reading.php?productid=341224>