НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

# МОСКОВСКИЙ ПСИХОЛОГО-СОЦИАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

Анализ и пути улучшения финансового состояния предприятия (на примере ОАО "Роспечать")

Безрукавникова Юлия Александровна

Специальность: «Финансы и кредит»

Специализация: «Финансовый менеджмент»

№ группы: 27-ЭУ-7

Научный руководительИ.А. Железнов, к.э.н., доцент

Славянск-на-Кубани

Оглавление

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность и значение анализа финансового состояния предприятия

.2 Методические основы проведения анализа финансового анализа предприятия

.3 Информационная база проведения анализа и основы теории улучшения финансового состояния предприятия

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РОСПЕЧАТЬ»

.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

.2 Анализ имущества предприятия и источников его формирования по данным баланса

.3 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия

.5 Оценка эффективности деятельности предприятия (деловая активность и рентабельность)

Вывод по второй главе:

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РОСПЕЧАТЬ»

3.1 Меры по улучшению финансового состояния предприятия

.2 Оценка экономического эффекта от внедряемых мероприятий

Вывод по третьей главе:

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

ПРИЛОЖЕНИЯ

ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность** **исследования:** Аналитические процедуры, выполняемые топ-менеджерами и финансовыми менеджерами, весьма разнообразны. Вместе с тем в системе финансового анализа есть один блок, знание процедур которого является обязательным практически для любого экономиста; этот блок - анализ финансового состояния предприятия. Элементы данного блока в той или иной комбинации, равно как и результаты анализа, входят в число основных аргументов при принятии весьма разнообразных управленческих решений как в отношении собственного предприятия, так и других субъектов хозяйствования, сегментов рынков, взаимоотношений с бюджетом, кредитными и прочими учреждениями.

В настоящее время анализ финансового состояния предприятия достаточно хорошо систематизирован, а его процедуры имеют унифицированный характер и проводятся, по сути, по единой методике практически во всех странах мира. Общая идея этого унифицированного подхода к анализу заключается в умении работать с бухгалтерской отчетностью, по крайней мере, в знании и понимании: состава и содержания отчетности, методики ее чтения и анализа.

Вместе с тем, несмотря на то, что анализ уже давно структурирован и систематизирован, нередка ситуация, когда анализ выполняется бессистемно, например, рассчитываются какие-то аналитические коэффициенты, которые «аналитик» не в состоянии проинтерпретировать и с которыми не знает, что делать. Такой анализ редко приводит к качественному обоснованию принимаемых управленческих решений. Ведь цель анализа состоит не только и не столько в том, чтобы установить и оценить финансовое состояние предприятия, но еще и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Результаты анализа показывают, по каким конкретным направлениям надо вести эту работу, дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии предприятия.

Таким образом, высокая значимость результатов финансового анализа в жизни современного предприятия обуславливает актуальность темы нашего исследования.

**Объект** исследования: ОАО «Роспечать» Краснодарского края.

**Предмет** исследования: финансовое состояние ОАО «Роспечать».

**Целью работы** является анализ финансового состояния ОАО «Роспечать» за 2007-2009 годы и разработка путей его улучшения.

**Задачи** исследования:

. Рассмотреть теоретические и методические основы анализа финансового состояния предприятия.

. Дать общую организационно-экономическую характеристику ОАО «Роспечать».

. Провести анализ имущества предприятия и источников его формирования по данным баланса.

. Провести анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.

. Провести анализ финансовой устойчивости предприятия.

. Провести оценку эффективности деятельности предприятия (деловой активности и рентабельности).

. Выработать предложения по качественному улучшению финансового состояния ОАО «Роспечать».

В качестве **информационной базы** данного исследования использовались научные разработки Бариленко В.И., Бердникова В.В., Бородиной Е.И., Пласковой Н.С., Шохина Е.И., Савицкой Г.В., Ковалева В.В., Ковалева Вит.В., Гавриловой А.Н., Попова А.А., Пашкиной И.Н., Соснаускене О.И., Фадеевой О.В., а также материалы опубликованные в периодической печати Никонорова Ю.В., Мездрикова Ю.В., Коваленка Е. В работе также использовались законодательные, нормативные материалы, официально принятые методики финансового анализа, а также бухгалтерская отчетность объекта исследования ОАО «Роспечать» за 2007-2009 годы - бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2).

Основные **методы исследования**: Для решения исследовательских задач использованы методы системного, комплексного, логического, ретроспективного анализа, а также экономико-математические и статистические методы.

**Структура** **дипломной работы:**

Дипломная работа изложена на 94 страницах текста. Она состоит из введения, трех глав, заключения и приложений. Всего работа содержит 15 таблиц, 7 рисунков и 6 приложений. Список источников информации включает в себя 35 наименований.

Во введении дано обоснование темы исследования, раскрыта ее актуальность, определены цель, объект, предмет и задачи исследования, а также информационная база.

В первой главе «Теоретические и методические основы анализа финансового состояния предприятия» рассмотрена сущность анализа финансового состояния предприятия и его значение. Представлены методические основы проведения анализа и его информационная база.

Во второй главе «Анализ финансового состояния ОАО «Роспечать» дана общая характеристика анализируемого предприятия и проведен комплексный анализ его финансового состояния.

В третьей главе «Разработка предложений по улучшению финансового состояния ОАО «Роспечать»», на основе результатов проведенного анализа разработаны мероприятия по улучшению финансового состояния данного предприятия и приводится оценка экономической эффективности предлагаемых мер.

В заключении сформулированы основные выводы по результатам исследования.

Вспомогательные и дополнительные материалы, помещены в приложении.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность и значение анализа финансового состояния предприятия

Важное место в системе финансового анализа занимает анализ финансового состояния организации. Анализ финансового состояния является существенным и непременным элементом управления организации и важнейшим блоком в системе финансового анализа, знание процедур которого обязательно для любого экономиста (финансиста) [11, с. 481].

Алексеева А.И. с соавторами пишет, что финансовое состояние предприятия - это комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия. Финансовое состояние является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия и поэтому определяется всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов [18, с. 344].

По мнению Гаврилова А.Н. и Попова А.А., финансовое состояние можно определить как результат системы отношений, возникающих в процессе кругооборота средств субъекта хозяйствования, а также источников этих средств, характеризующий на определенную дату наличие различных активов, размеры обязательств, способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться в изменяющейся внешней среде, текущую и будущую возможность удовлетворять требования кредиторов, а также его инвестиционную привлекательность [9, с. 11].

Главная *цель* анализа финансового состояния организации - своевременно выявлять и устранять причины нежелательных отклонений в финансовом состоянии организации, определять резервы улучшения финансового состояния организации и ее платежеспособности [18, с. 344].

Основные *задачи* анализа финансового состояния - 1) определение качества финансового состояния, 2) изучение причин его улучшения или ухудшения за период, 3) подготовка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия [14, с. 380].

С помощью финансового анализа аналитик перерабатывает данные бухгалтерского учета, дополняет их специфической финансовой и отраслевой информацией и получает адекватную экономическую модель предприятия, с помощью которой можно ответить на следующие вопросы:

эффективно ли работает предприятие?

какую реальную прибыль или убыток оно имеет?

что произойдет с предприятием, например, через 3 года при существующем положении дел?

в чем слабые места этого предприятия и что нужно изменить для его успешной работы?

имеет ли смысл его реорганизация? [32, с. 5].

Результаты проведения финансового анализа являются показателем эффективности принятых ранее управленческих решений и полноты их реализации; основой выбора возможных вариантов развития производства и показателей ожидаемых результатов в будущем; стимулятором производства.

Роль анализа финансового состояния организации в деятельности любого хозяйствующего субъекта в условиях рынка трудно переоценить. Ведь при рыночной экономике меняется само представление о бизнесе. Любой вид хозяйственной деятельности начинается с вложения денег и заканчивается результатом, имеющим денежную оценку. Общим для всех предприятий является достижение запланированного использования выбранных ресурсов с целью создания через некоторое время обоснованной рыночной стоимости, способной покрыть все затраченные ресурсы и обеспечить приемлемый уровень дохода. В связи с этим только финансовый анализ способен в комплексе исследовать и оценить все аспекты и результаты движения денежных средств, уровень отношений, связанных с денежными потоками, а также возможное финансовое состояние предприятия. Финансовый анализ может использоваться как инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, как средство оценки качества управления, как способ прогнозирования будущих результатов [23].

1.2 Методические основы проведения анализа финансового анализа предприятия

Анализ экономической литературы показывает, что многие отечественные экономисты (Савицкая Г.В. [24], Пласкова Н.С. [21], Бариленко В.И. [15], Шеремет А.Д. [28]) придерживаются следующих последовательных этапов проведения анализа финансового состояния предприятия:

1-й этап - анализ имущества предприятия и источников его формирования по данным баланса. При этом осуществляется выявление причин и последствий изменения активов и пассивов;

2-й этап - анализ ликвидности и платежеспособности предприятия;

3-й этап - анализ финансовой устойчивости предприятия;

4-й этап оценка эффективности деятельности предприятия (в том числе, анализ деловой активности, прибыли и рентабельности предприятия).

Рассмотрим особенности проведения каждого этапа анализа.

*1-й этап - анализ имущества предприятия и источников его формирования по данным баланса*

Анализ имущества и источников его формирования - это предварительный анализ бухгалтерской отчетности. Он позволяет оценить степень финансовой зависимости предприятия от заемных источников, уровень его ликвидных активов и возможной платежеспособности, оценить его финансовое благополучие на основе динамики нераспределенной прибыли. В частности по соотношению собственных и заемных источников финансирования можно судить о степени финансовой независимости и уровне финансового риска в осуществлении политики финансирования деятельности организации [21, с. 78].

Сравнение разделов пассивов и актива баланса позволяет установить, за счет каких источников были сформированы внеоборотные активы, что послужило источником формирования оборотных активов и как это повлияло на финансовую устойчивость предприятия [21, с. 78].

Для анализа на основе данных баланса формы № 1 составляется укрупненный (агрегированный) баланс. В нем производится группировка агрегированных статей баланса с целью осуществления горизонтального и вертикального анализов. Кроме того, можно провести более подробный анализ отдельных групп статей, например, анализа материальных оборотных активов, дебиторской, кредиторской задолженности и т.д.

Признаками «хорошего» *баланса* можно назвать следующие критерии: а) наличие роста собственного капитала, б) отсутствие резких изменений в отдельных статьях баланса; в) если дебиторская задолженность соразмерна с кредиторской, или меньше ее; г) отсутствие в балансе «больных» статей - убытков, просроченной задолженности банкам и бюджету и др.; д) запасы материальных оборотных средств не превышают величину минимальных источников их формирования, е) показатели ликвидности баланса и обеспеченности предприятия собственным оборотным капиталом находятся в пределах нормативных значений [17, с. 23].

*2-й этап - анализ ликвидности и платежеспособности предприятия*

Один из наиболее важных аспектов анализа финансового положения предприятия по данным Бухгалтерского баланса - оценка ее *платежеспособности,* как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Краткосрочная платежеспособность определяется системой показателей *ликвидности,* которые отражают способность компании своевременно и в полном объеме выполнять расчеты по краткосрочным кредитам, займам, кредиторской задолженности поставщикам, обязательствам государству, персоналу и т.п.

Как отмечает Пласкова Н.С., в общепринятом смысле *ликвидность* - это способность ценностей превращаться в деньги (в наиболее ликвидные активы). Уровень ликвидности активов характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо [21, с. 139].

Умение компании в кратчайшие сроки превращать свои активы в деньги, не поступаясь их ценой, характеризует высокий уровень организации ее финансовой деятельности.

Поскольку для предприятия деньги выполняют, как правило, одну функцию, служа средством платежа, поддержание достаточного уровня ликвидности заключается в формировании оптимальной структуры вложений капитала в активы, обеспечивающей приток денежных средств за счет продажи товаров и продукции, в целях погашения обязательств по мере наступления установленных сроков.

Вместе с тем ликвидность и платежеспособность не тождественные понятия. Так, рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели ликвидности будут свидетельствовать о ее удовлетворительном уровне, но, по существу, предприятие может иметь просроченные обязательства в связи с замедлением непосредственного денежного оборота, если в составе оборотных активов присутствуют неликвидные материальные запасы, просроченная дебиторская задолженность.

Бариленко В.И., Бердникова В.В., Бородина Е.И. указывают, что *платежеспособность* означает наличие у предприятия способности своевременно мобилизовать в достаточных объемах денежные средства для погашения обязательств [15, с. 218].

Шеремет А.Д. под платежеспособностью подразумевает способность организации вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджеты и во внебюджетные фонды [28, с. 240].

Бариленко В.И. с соавторами пишет, что принципиальное отличие ликвидности от платежеспособности заключается в том, что показатели ликвидности могут характеризовать лишь важнейшее условие обеспечения платежеспособности [15, с. 218].

Савицкая Г.В. считает, что ликвидность баланса, которая базируется на равновесии активов и пассивов, является основой (фундаментом) платежеспособности и ликвидности предприятия [24, с. 604]. По ее мнению, понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но втрое более емкое.

Подытоживая сказанное, следует признать ликвидность как способ поддержания платежеспособности.

В экономической литературе на основе изучения показателей ликвидности принято оценивать платежеспособность предприятия. В частности оценка платежеспособности может быть произведена путем сопоставления разных видов активов, имеющих разную степень ликвидности, с краткосрочными обязательствами предприятия. Для этой цели используется анализ ликвидности баланса и анализ коэффициентов ликвидности.

*Уровень ликвидности баланса* определяется сравнением статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты (погашения задолженности). В табл. 1 представлена такая группировка статей бухгалтерского баланса предприятия, составленная по методике Пласковой Н.С. [21, с. 140].

Таблица 1

Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по срокам оплаты [21, с. 140]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Группировка активов  | Условие ликвидности баланса | Группировка пассивов  |
| 1 | 2 | 3 |
| Наиболее ликвидные активы - А1: - денежные средства; - краткосрочные финансовые вложения. | ≥ | Наиболее срочные обязательства - П1: - кредиторская задолженность; - задолженность перед участниками; - просроченная задолженность по кредитам и займам. |
| Быстро реализуемые активы - А2: - краткосрочная дебиторская задолженность (кроме сомнительной); - прочие оборотные активы. | ≥ | Краткосрочные обязательства - П2: - краткосрочные кредиты и займы; - резервы предстоящих расходов; - прочие краткосрочные обязательства. |
| Медленно реализуемые активы - А3: - запасы (кроме неликвидных запасов). | ≥ | Долгосрочные обязательства - П3: - долгосрочные займы и кредиты и другие долгосрочные обязательства. |
| Трудно реализуемые активы - А4: - внеоборотные активы; - долгосрочная дебиторская задолженность; - НДС; - неликвидные запасы; - сомнительная дебиторская задолженность. | ≤ | Постоянные пассивы - П4: - собственный капитал (уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль, доходы будущих периодов) |

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются все четыре неравенства: А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3≥ П3; А4 ≤ П4.

Выполнение первых трех неравенств в данной системе влечет за собой выполнение и четвертого неравенства. Если одно или несколько неравенств системы не выполняется, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Сопоставление групп активов и обязательств позволяет установить уровень ликвидности по состоянию на отчетную дату, а также спрогнозировать ее на перспективу. *Текущая ликвидность* свидетельствует о наличии у организации избыточной величины ликвидных активов (А1+А2) для погашения краткосрочных обязательств (П1+П2) в ближайшее время, то есть соблюдается неравенство (А1+А2) ≥ (П1+П2). Перспективная ликвидность указывает на платежеспособность организации в более длительном периоде, которая будет обеспечена при условии, что поступления денежных средств с учетом имеющихся запасов и долгосрочной дебиторской задолженности превысят внешние обязательства: (А1+А2+А3) ≥ (П1+П2+П3).

Анализ ликвидности выполняется с помощью ряда относительных показателей - коэффициентов, характеризующих (также как и ликвидность баланса) качество структуры баланса. Формулы расчетов коэффициентов ликвидности представлены в табл.2.

Таблица 2

Коэффициенты ликвидности предприятия [12, с. 140]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование  | Расчет  | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Общий показатель ликвидности баланса КЛБ | А1+0,5хА2 +0,3хА3 П1+0,5хП2+0,3хП3 (1) | Применяется для комплексной оценки ликвидности баланса в целом; оценки изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности; при выборе наиболее надежного из потенциальных партнеров. Оптимально ≥1 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности КАЛ | (Денежные средства + Легко реализуемые ценные бумаги) Краткосрочные обязательства (2) | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в ближайшее время за счет денежных средств и средств от реализации КФВ Оптимально = 0,2 - 0,5 |
| Коэффициент критической (промежуточного покрытия) ликвидности ККЛ | (Денежные средства +Дебиторская задолженность (за вычетом резерва по сомнительным долгам)) Краткосрочные обязательства (3) | Характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, но и за счет ожидаемых поступлений от дебиторов. Оптимально ≥0,8 |
| Коэффициент текущей ликвидности КТЛ | Оборотные активы Краткосрочные пассивы (4) | Отражает достаточность у предприятия оборотного капитала, который может быть использован им для погашения своих краткосрочных обязательств. Оптимально ≥ 2 |

Помимо этих показателей ликвидности для долгосрочной платежеспособности рекомендуется применять и другие, представленные в табл.3 коэффициенты.

Таблица 3

Коэффициенты платежеспособности предприятия [21, с. 146]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование  | Расчет  | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Общая платежеспособность КОП | Активы предприятия Обязательства предприятия (5) | Показывает способность организации покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми своими активами. Оптимально ≥ 2 |
| Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам КП по ТО | Краткосрочные обязательства Среднемесячная выручка (6) | Характеризует сроки погашения краткосрочных заемных средств за счет среднемесячной выручки, где среднемесячная выручка равна: выручке за год разделенной на 12 мес. Данный показатель определяется в соответствии с требованиями приказа ФСФО РФ от 23.01.2001. Если 3 мес. - организация платежеспособна; 3-12 мес. - неплатежеспособность 1-й категории; > 12 мес. - неплатежеспособность 2-й категории |

Коэффициентный метод анализа ликвидности и платежеспособности имеет свои достоинства и недостатки. *Достоинством* является то, что анализ позволяет в сравнении показать, какова возможность организации отвечать по своим обязательствам. Среди *недостатков* отметим то, что коэффициенты ликвидности можно рассчитать лишь по данным баланса, т.е. спустя определенное время, необходимое для его составления. Кроме того, группировка активов и обязательств по балансовым данным достаточно условна, так как балансовая величина некоторых показателей может существенно отличаться в ту или иную сторону от их реальной ликвидной величины.

*3-й этап - анализ финансовой устойчивости предприятия*

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет составить представление о его истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие его деятельности.

В широком смысле под *финансовой устойчивостью* предприятия принято понимать его способность не только поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. При этом компания должна сохранять структурное равновесие активов и пассивов в динамично изменяющихся рыночных условиях, а также под воздействием внутренних факторов [21, с. 149].

Залог устойчивого финансового состояния предприятия - наличие у него достаточного объема средств для формирования структуры активов, которая будет отвечать сложившимся и перспективным потребностям бизнеса [21, с. 149].

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности [22].

Один из критериев финансовой независимости предприятия - обеспеченность его запасов (МПЗ) устойчивыми источниками формирования. Наиболее устойчивым источником принято считать собственные оборотные средства (СОС).

СОС = Собственный капитал - Внеоборотные активы (7)

СОС характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его оборотных активов.

Считается, если для формирования МПЗ достаточна сумма собственных оборотных средств (СОС), то финансовая независимость квалифицируется как *абсолютная*. При этом должно выполняться следующее условие, вытекающее из сравнения балансовых показателей:

МПЗ < СОС (8)

Выполнение данного неравенства показывает, что запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, то есть предприятие абсолютно не зависит от внешних кредиторов, поскольку ей для указанной цели заемные средства не требуются.

Финансовая устойчивость считается *нормальной* если недостаток средств СОС компенсируется за счет привлечения краткосрочных кредитов и займов (ККЗ):

МПЗ < СОС + ККЗ (9)

*Высокой степенью финансовой зависимости* будет характеризоваться деятельность предприятия, у которого часть МПЗ финансируется за счет краткосрочной кредиторской задолженности поставщикам (КЗП):

МПЗ < СОС + ККЗ + КЗП (10)

Если часть запасов финансируется за счет слишком рисковых и весьма непродолжительных по срокам погашения обязательств, таких, как задолженность перед персоналом, бюджетом и внебюджетными фондами, то такое положение предприятия квалифицируется как *кризисное*:

МПЗ < СОС + ККЗ + КЗП + задолженность перед персоналом и бюджетом (11)

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость предприятия отражаю относительные показатели - коэффициенты, принятые в мировой и отечественной учетно-аналитической практике (табл.4).

Таблица 4

Коэффициенты, характеризующие уровень финансовой устойчивости предприятия [21, с. 155]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | Расчет | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Коэффициент автономии (независимости) КАВТ | Собственный капитал Активы (12) | Доля формирования активов за счет собственного капитала. Оптимально ≥0,5 |
| Коэффициент финансирования КФИН | Собственный капитал Заемный капитал (13) | Соотношение между собственным капиталом и привлеченными заемными средствами. ≥1 |
| Коэффициент финансовой зависимости КФЗ | Заемный капитал Активы (14) | Степень зависимости предприятия от привлечения заемных средств. Оптимально ≤0,5 |
| Коэффициент финансовой устойчивости КФУ | (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) Активы (15) | Доля формирования активов за счет долгосрочных источников средств. Оптимально ≥0,6 |
| Коэффициент финансового рычага (финансовый леверидж) КФР | Заемный капитал Собственный капитал (16) | Финансовая активность организации по привлечению заемных средств. Оптимально ≤1. |
| Коэффициент (индекс) постоянного актива КПА | Внеоборотные активы - долгосрочные обязательства Собственный капитал (17) | Доля собственного капитала, направленная на финансирование внеоборотных активов. Оптимально ≤1. |
| Собственные оборотные средства (это не коэффициент!) СОС | Собственный капитал - Внеоборотные активы (18) | Та часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия текущих активов  |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами КСОС | СОС Оборотные активы (19) | Доля формирования оборотных активов за счет собственного капитала Оптимально ≥0,1 |

Пользователи финансовой отчетности склонны положительно оценивать финансовую устойчивость предприятия при условии, что значение коэффициента финансовой автономии равно или превышает значение 0,5, то есть собственный капитал составляет 50% пассивов. Высокий уровень собственного капитала отражает высокое качество финансовой структуры капитала предприятия, его финансовую независимость и отсутствие значительных финансовых рисков.

*4-й этап оценка эффективности деятельности предприятия*

Эффект - от лат. effectus результат. Поэтому, в общем смысле, эффективность - это соотношение между результатом и затратами или ресурсами, которые этот результат вызвали [29].

Эффективность деятельности предприятия определяется показателями прибыли, рентабельности и оборачиваемости.

Основным показателем экономического эффекта предприятия является *прибыль*. Прибыль - это конечный финансовый результат деятельности предприятия. Увеличение прибыли создает финансовую базу для самофинансирования развития предприятия, начисления и выплаты дивидендов собственникам. За счет прибыли также выполняется часть обязательств перед бюджетом, банками, другими предприятиями и организациями [15, с. 156].

Для анализа и оценки уровня и динамики прибыли составляется таблица, в которой используются данные отчета о прибылях и убытках формы №2. Пример составления такой таблицы представлен во второй главе данного исследования.

Помимо абсолютных показателей прибыли в ходе анализа необходимо исследовать и относительные индикаторы эффективности - показатели рентабельности.

*Рентабельность* характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатель рентабельности отражает, какая сумма прибыли получена организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д. [21, с. 219].

Различных субъектов рыночных отношений интересуют разные показатели рентабельности. Так для кредиторов рентабельность инвестиций будет ассоциироваться с уровнем процентов, которые уплачивает компания-заемщик, для собственников - с уровнем рентабельности собственного капитала, для руководства компании - с рентабельностью активов, рентабельностью продаж или рентабельностью собственного капитала.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (основной производственной, инвестиционной и финансовой деятельности) [13, с. 242]. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Эти показатели используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Различают следующие коэффициенты рентабельности, представленные в табл. 5.

Таблица 5

Коэффициенты рентабельности [21, с. 155]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | Расчет | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Рентабельность продаж (Return on Sales, ROS) | Операционная прибыль ·100% Выручка от продаж (20) | Отражает долю операционной прибыли (т.е. прибыли от продаж (EBIT)) в совокупной величине выручке от продаж |
| Рентабельность совокупных активов (экономическая рентабельность) (Return on Assets, ROA) | Прибыль до налогообложения·100% Совокупные активы (21) | Показывает, какая величина прибыли до налогообложения приходится на каждую денежную единицу, вложенную в совокупные активы (Total Assets, TA) компании. |
| Рентабельность собственного капитала (Return on Equiti. ROE) | Чистая прибыль ·100% Собственный капитал (22) | Показывает, какая величина чистой прибыли (Net Profit, NP) приходится на каждую стоимостную единицу капитала, принадлежащего собственникам компании |
| Рентабельность оборотных активов (Return on Current Assets. ROCA) | Прибыль операционная ·100% Оборотные активы (23) | Показывает какая величина операционной прибыли (Operating Income) приходится на каждую денежную единицу, вложенную в оборотные активы (Current Assets, CA) компании |
| Рентабельность инвестиций (Return on investments, ROI) или рентабельность инвестированного капитала (Return on Invested Capital. ROIC) | Прибыль чистая (или прибыль до налогообложения) ·100% Собственный капитал + Долгосрочные кредиты и займы (24) | Показывает отношение прибыли к инвестициям, направленным на получение этой прибыли. Инвестиции рассматриваются как совокупные инвестиции (сумма собственного капитала и долгосрочных заемных средств) (Invested Capital. IC) |

Следующим критерием эффективности деятельности предприятия являются показатели деловой активности (оборачиваемости).

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение предприятия на рынках продукции, труда, капитала. В контексте финансового анализа деловая активность предприятия рассматривается как некоторая характеристика масштаба деятельности предприятия и его способности генерировать в процессе деятельности устойчивый поток доходов безотносительно сопутствующих расходов. Оценка деловой активности предприятия включает оценку оборачиваемости средств (активов и источников их формирования) и продолжительности производственно - сбытового цикла [9, с. 96]. В табл.6 представлены основные показатели оборачиваемости.

*Ускорение оборачиваемости активов* в результате сокращения операционного цикла способствует условному высвобождению средств из оборота, которые вновь вовлекаются в оборот и приносят дополнительные доходы. Чем короче время, необходимое для завершения операционного цикла (превращения денежных средств в денежные средства с наращением), тем быстрее образуется финансовый результат в виде наращения прибыли. Чем большее количество оборотов совершили средства, вложенные в бизнес, тем большую сумму прибыли и денежных средств получила организация за анализируемый период. Следовательно, главный фактор роста эффективности - ускорение оборачиваемости активов [21, с. 129].

Ускорение оборачиваемости оборотных активов оказывает положительное влияние на финансовую устойчивость предприятия, так как способствует росту доходов в виде выручки от продаж, прибыли, рентабельности.

Таблица 6

Расчет показателей оборачиваемости (отдачи) за год [21, с. 128]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель актива или пассива | Коэффициент оборачиваемости, в оборотах | Продолжительность оборота, в днях |
| 1 | 2 | 3 |
| Активы  | Выручка от продаж Активы (25) | Активы · 360 дней Выручка от продаж (26) |
| Оборотные активы  | Выручка от продаж Оборотные активы (27) | Оборотные активы · 360 дней Выручка от продаж (28) |
| Денежные средства  | Выручка от продаж Денежные средства (29) | Денежные средства · 360 дней Выручка от продаж (30) |
| Дебиторская задолженность  | Выручка от продаж Дебиторская задолженность (31)  | Дебиторская задолженность · 360дней Выручка от продаж (32) |
| Запасы (по выручке) | Выручка Запасы (33) | Запасы · 360 дней Выручка (34) |
| Запасы (по себестоимости) | Себестоимость Запасы (35) | Запасы · 360 дней Себестоимость (36) |
| Кредиторская задолженность  | Себестоимость Дебиторская задолженность (37)  | Дебиторская задолженность · 360дней Себестоимость (38) |

Промежуток времени, за который осуществляется один оборот оборотных активов, называется *операционным циклом.* Продолжительность операционного цикла (L*ОЦ*) в днях определяется суммированием показателей средней продолжительности периодов нахождения средств в отдельных видах оборотных активов [21, с. 129]:

*ОЦ* = L*ДС* + L*ЗАПАСЫ* + L*ДЗ* (39)

где L*ДС* - продолжительность оборота среднего остатка денежных средств; L*ЗАПАСЫ* - продолжительность оборота запасов; L*ДЗ* - продолжительность оборота дебиторской задолженности.

От того, насколько продолжителен операционный цикл, зависит потребность организации в оборотном капитале для обеспечения процессов производства и реализации продукции. Увеличение продолжительности операционного цикла ведет к замедлению оборачиваемости средств, т.е. у организации возникает потребность в дополнительных источниках финансирования, которыми чаще всего становятся дорогостоящие кредиты.

Оценить эффективность функционирования и деловую активность предприятия также можно по соотношению темпов роста основных показателей: совокупности активов (ТАКТ), объема продаж (ТПР) и прибыли (ТП) [30, с. 15].

Оптимальным является следующее соотношение указанных величин:

ТП > ТПР > ТАКТ > 100% (40)

При этом темп роста прибыли определяется как отношение чистой прибыли отчетного года к чистой прибыли прошлого года, умноженное на 100%.

ТП = стр.190 ф. №2 (отчетного года) / стр.190 ф. №2 (прошлого года) (41)

Темп роста объема продаж - как отношение объема продаж отчетного года к объему продаж прошлого года умноженное на 100%.

ТПР= стр.010 ф. №2 (отчетного года) / стр.010 ф. №2 (прошлого года) (42)

А темп роста совокупности активов - как отношение суммы активов на конец отчетного года к сумме активов на начало года умноженное на 100%.

ТАКТ= стр.300 ф. №1(отчетного года) / стр.300 ф. №1 (прошлого года) (43)

Неравенство (ТАКТ > 100%)показывает, что предприятие наращивает экономический потенциал и масштабы своей деятельности.

Неравенство (ТПР > ТАКТ)свидетельствует о том, что объем продаж растет быстрее экономического потенциала. Из этого можно сделать вывод о повышении интенсивности использования ресурсов на предприятии.

Неравенство (ТП > ТПР) означает, что прибыль предприятия растет быстрее объема реализации продукции и совокупного капитала. А этосвидетельствует о повышении уровня рентабельности продаж.

1.3 Информационная база проведения анализа и основы теории улучшения финансового состояния предприятия

финансовый состояние баланс платёжеспособность

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является информационной базой финансового анализа**.**

Как пишет Бариленко В.И., бухгалтерская (финансовая) отчетность является единой системой данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам [15, с. 22].

На сегодняшний день Российские компании продолжают составлять финансовую отчетность в соответствии с российской системой бухгалтерского учета (РСБУ). Она регламентирована Федеральным законом от 21.11.1996 N 34н "О бухгалтерском учете" [2], положениями по бухгалтерскому учету "Учетная политика предприятия" (ПБУ 1/2008) [7] и "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99) [6], а также принятой Концепцией бухгалтерского учета в рыночной экономике [16].

В состав отчетности по РСБУ входят следующие формы:

форма №1 «Бухгалтерский баланс»;

форма №2 «Отчет о прибылях и убытках»;

форма №3 «Отчет об изменении капитала»;

форма №4 «Отчет о движении денежных средств»;

форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»;

форма №6 «Отчет о целевом использовании полученных средств (для некоммерческих организаций);

«Пояснительная записка» с изложением основных факторов, повлиявших в отчетном году на итоговые результаты деятельности предприятия с оценкой его финансового состояния;

итоговая часть аудиторского заключения (для предприятий, подлежащих обязательному аудиту), подтверждающая степень достоверности сведений, включаемых в бухгалтерскую отчетность предприятия.

Опираясь на отчетность, пользователь должен получить представление о четырех аспектах деятельности предприятия:

имущественное и финансовое положение предприятия с позиции долгосрочной перспективы (то есть насколько устойчиво данное предприятие, является ли стратегически выгодным вкладывать в него средства и (или) иметь с ним контрагентские отношения);

финансовые результаты регулярно генерируемые данным предприятием (т.е. прибыльно или убыточно работает предприятие в среднем);

изменения в капитале собственников (то есть изменение чистых активов предприятия за счет всех факторов, включая внесение капитала, его изъятие, выплату дивидендов, формирование прибыли или убытка);

ликвидность предприятия (то есть наличие у него свободных денежных средств как важнейшего элемента стабильной текущей работы в плане ритмичности расчетов с контрагентами) [10, с. 99].

Первый аспект деятельности находит отражение в *балансе*: активная сторона баланса дает представление об имуществе предприятия, пассивная - о структуре источников его средств. Второй аспект представлен в *отчете о прибылях и убытках* - все доходы и расходы (затраты) предприятия за отчетный период в определенных группировках приведены в этой форме. Рассматривая форму в динамике, можно понять, насколько эффективно в среднем работает данная компания. Третий аспект отражается в *отчете о движении капитала*, где дается движение всех компонентов собственного капитала: уставного и добавочного капиталов, резервного фонда, других фондов, прибыли и др. Четвертый аспект определяется тем обстоятельством, что прибыль и денежные средства - не одно и то же. Для ритмичности расчетов с кредиторами важна не прибыль, а наличие денежных средств в требуемых объемах и в нужное время. Определенную характеристику этого аспекта финансово-хозяйственной деятельности предприятия дает отчет о движении денежных средств. Последняя форма наиболее сложна для составления и интерпретации, тем не менее, она наряду с балансом и отчетом о прибылях и убытках как раз и образует минимальный набор отчетных форм, рекомендуемый к публикации международными стандартами бухгалтерского учета. Все другие формы отчетности формируются предприятием по его усмотрению, рассматриваются как приложения к основной отчетности и составляются в произвольной форме - в виде таблиц, пояснительной записки, аналитического раздела годового отчета или пояснений к основным отчетным формам [10, с. 100].

Из всех рассмотренных форм бухгалтерской отчетности основными формами для анализа следует считать баланс и отчет о прибылях и убытках. Только лишь основываясь на данных этих форм можно получить вполне полноценное представление о финансовом состоянии предприятия.

# ***Теоретические основы улучшения финансового состояния предприятия***

Поскольку объект нашего исследования ОАО «Роспечать» нуждается в оптимизации размеров дебиторской задолженности и сроков ее инкассации, то в теоретической части исследования следует затронуть вопросы управления кредитной политикой предприятия.

##### Кредитную политику мы определяем как свод правил и приоритетов предприятия в отношении предоставления (или не предоставления) коммерческого кредита (отсрочки платежа) своим клиентам по договорам поставки. Основное предназначение *кредитной**политики*- повышение эффективности продаж и рост операционной прибыли предприятия (т.е. прибыли от продаж). Кредитная политика регулирует вопросы срока предоставляемого коммерческого кредита, минимизации стоимости кредитных ресурсов, она осуществляет регулирование объема продаж путем варьирования предоставляемой отсрочкой платежа.

Целью разработки кредитной политики является нахождение оптимального соотношения интересов производителя (продавца) и покупателя - то есть, какую отсрочку платежа может предоставить продавец без ущерба для своей рентабельности, и при каких условиях покупатель готов покупать товар. Последствия принятых решений могут быть различными. Так, например, предоставление длительной отсрочки платежа может привести к тому, что в дебиторской задолженности будут «заморожены» значительные оборотные средства. В результате этого предприятие будет вынуждено обратиться к заемным источникам средств, что увеличит расходы на обслуживание займов и кредитов. С другой стороны, увеличение срока продолжительности предоставляемой отсрочки платежа, может существенно увеличить клиентскую базу и соответственно прибыль предприятия. Получается, что есть факторы, свидетельствующие в пользу смягчения кредитной политики, а есть факторы, свидетельствующие в пользу ее ужесточения.

Главным индикатором эффективности кредитной политики является рост эффективности продаж и экономической рентабельности предприятия. Если в обмен на увеличение срока предоставляемой отсрочки платежа, рынок реагирует ростом спроса на продукцию, а значит и ростом конечных финансовых результатов, то выбранная кредитная политика эффективна. Если же наоборот, оборачиваемость активов падает, а среднегодовые показатели прибыли снижаются, то такая кредитная политика не эффективна и нуждается в срочной корректировке.

В любом случае, решение в пользу предоставления дополнительной отсрочки платежа клиенту, должно приниматься на основе оценки будущего среднегодового дохода.

Исходя из анализа существующих трудностей в работе с дебиторской задолженностью и в управлении кредитной политикой предприятия можно обозначить в данной сфере следующие задачи [12, с. 10]:

) проведение анализа дебиторской задолженности организации в разрезе определенного периода (по видам, суммам и т.д.), т.е. "ранжирование" задолженности. Анализ дебиторской задолженности - основа формирования кредитной политики компании. Основную роль здесь играет хорошо организованный учет первичной документации (договоров с приложением графиков отгрузки или выполнения работ, товарных накладных, счетов и счетов-фактур и т.д.), позволяющий отслеживать сроки реализации продукции и сопоставлять их со сроками оплаты;

) создание в компании четких правил работы с дебиторской задолженностью. Данные правила разрабатываются для подразделений, отделов, филиалов компании в целях их эффективного взаимодействия (т.е. по горизонтали), а также для установления единообразного движения информации о состоянии дебиторской задолженности от руководства до подчиненных. Информация о проблемных долгах аккумулируется в юридической службе компании для ее последующего взыскания;

) установление лимита дебиторской задолженности, приемлемого для компании. В целях принятия решения о возможности установления общего лимита дебиторской задолженности в рамках компании и распределения этого лимита между конкретными клиентами специалисты организации могут использовать различные механизмы оценки и расчета. Учитываются такие факторы, как реальная стоимость дебиторской задолженности, ее первоначальная величина, продолжительность (в днях) предоставленной отсрочки платежа и ставка, по которой компания привлекает заемные средства (либо ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ).

Необходимо также установить оптимальный срок оборачиваемости дебиторской задолженности. Для этого на первом этапе определяется фактический срок оборачиваемости дебиторской задолженности, далее рассчитывается период погашения дебиторской задолженности, и, наконец, определяется необходимый срок погашения дебиторской задолженности (при плановом приросте выручки и при установлении определенного лимита дебиторской задолженности на конец периода);

) разработка "клиентской базы" с учетом оценки платежеспособности, "возраста", финансовой устойчивости и добросовестности компании. Оценка надежности клиента производится с использованием как формальных, так и неформальных методов. Формальные методы предполагают анализ состояния и легитимности клиента на основе исследования его бухгалтерских и юридических документов. Примером такого анализа служит проверка банком хозяйственной деятельности клиента перед выдачей кредита. Особый акцент следует сделать на отдельных финансово-экономических показателях объекта исследования: коэффициентах деловой активности клиента; показателях структуры капитала и эффективности бизнеса; коэффициентах рыночной активности.

В случае, если контрагент уклоняется от предоставления указанных сведений, следует задуматься о целесообразности заключения с ним контракта на условиях отсрочки платежа.

Неформальные методы - это сбор службой безопасности кредитора или привлеченной организацией иной информации о контрагенте (его реальных собственниках и источниках финансирования, о наличии или отсутствии конфликтов с налоговыми и иными контролирующими органами, об участии в крупных судебных процессах, о филиалах и дочерних предприятиях и т.д.);

) разработка системы условий кредитования клиентов, в том числе штрафов в случае просрочки платежа. Данные меры разрабатываются в условиях четкого взаимодействия коммерческой и финансовой служб компании на основе данных клиентской базы. Условия кредитования могут быть гибкими, изменяться также в зависимости от финансового состояния компании и характера ее деятельности (например, более благоприятные условия для клиентов в период сезонных распродаж, в отношении отдельных групп товаров и т.д.);

) формирование комплекса процедур инкассации дебиторской задолженности, в том числе связанных с взысканием просроченной задолженности;

) обеспечение контроля образования и роста дебиторской задолженности.

Указанные задачи осуществляются персоналом предприятия в условиях четкого взаимодействия и взаимной информированности. Решение всей совокупности перечисленных задач позволит эффективно управлять дебиторской задолженностью и постоянно улучшать финансовые показатели предприятия.

Вывод по первой главе**:**

Анализ теоретических и методических основ анализа финансового состояния предприятия показал, что финансовое состояние определяется как результат системы отношений, характеризующий на определенную дату наличие различных активов, размеры обязательств, способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться в изменяющейся внешней среде, его текущую и будущую платежеспособность, а также инвестиционную привлекательность.

Классический подход в оценке финансового состояния предприятия предполагает анализ его ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и эффективности деятельности. Основные подходы предлагаемой методики анализа заимствованы из научных разработок Савицкой Г.В., Пласковой Н.С., Бариленко В.И., Шеремета А.Д.

В основе методов улучшения финансового состояния предприятия, лежит деятельность финансового менеджмента, направленная на повышение отдачи (эффективности) ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия. Особую актуальность приобретают вопросы кредитной политики (управления остатками дебиторской задолженности).

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РОСПЕЧАТЬ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

Объектом нашего исследования выступает агентство ОАО «Роспечать» Краснодарского края. Предприятие располагается по адресу: 350000 Краснодарский край, г. Краснодар, Ул. Рашпилевская д.92.

Агентство ОАО «Роспечать» обеспечивает распространение печатной продукции на протяжении более 90 лет и в настоящее время является лидером данного сегмента рынка. Основными видами деятельности Агентства являются: организация подписки, оптово-розничное распространение, экспедирование и магистральная доставка периодических печатных изданий. Агентство «Роспечать» владеет крупнейшей сетью розничного распространения периодики в России, предоставляет услуги по хранению тиражей, упаковке, адресным рассылкам, подписке на печатные издания, рекламе, маркетинговым исследованиям и многим другим. ОАО "Роспечать" постоянно обновляет ассортиментный перечень новыми изданиями.

История создания предприятия. В ноябре 1918-го, в целях более широкого продвижения печати в массы президиум ВЦИК учредил “Центральное агентство ВЦИК”, получившее сокращенное название - “Центропечать”.

августа 1930 года СНК СССР выпустил постановление о создании в рамках Газетно-почтового управления Всесоюзного объединения “Союзпечать” - централизованного и широко разветвленного аппарата распространения и экспедирования печати. В июне 1932 года “Союзпечать” была выделена в самостоятельное Центральное управление по распространению печати - ЦУРП.

В 1994 г. в соответствии с государственной программой приватизации ЦРПА “Союзпечать” было акционировано, и на его базе была создана новая структура - ОАО Агентство “Роспечать”. Также к декабрю 1994 года было приватизировано 47 региональных предприятий “Роспечати”.

На сегодняшний день Агентство “Роспечать” занимает лидирующие позиции в организации распространения газет и журналов, предлагая издателям весь спектр услуг, востребованных рынком: экспедирование и перевозки, хранение тиражей и упаковка, реклама, маркетинговые исследования и многое другое.

За долгие годы были налажены надежные партнерские отношения с Почтой России, благодаря чему Агентство имеет обширную географию подписных кампаний. С каталогами “Роспечати”, а их 2002 году было выпущено уже семь наименований, работают во всех почтовых отделениях России и стран ближнего зарубежья.

Сегодня «Роспечать» проводит подписные компании в более чем 40 000 отделениях почтовой связи, а тираж подписных каталогов Агентства составляет 800 000 экземпляров.

Сеть розничного распространения периодики, принадлежащая Агентству, является крупнейшей в стране. Агентство «Роспечать» - это современная, высокотехнологичная компания, обеспечивающая бесперебойную доставку периодики жителям 17 регионов России.

Издателям мы предлагаем сегодня весь спектр услуг, востребованных рынком. Это экспедирование и перевозка, хранение тиражей и упаковка, различные виды адресных рассылок, реклама, маркетинговые исследования и многое другое.

Правовой статус Общества определяется ГК РФ [1] и ФЗ №208 от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах» .

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости обыкновенных акций Общества, приобретённых акционерами (размещенные акции), и определяет минимальный размер имущества Общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.

Общество приобретает права юридического лица с момента его государственной регистрации в установленном действующим законодательством Российской Федерации порядке.

Общество вправе от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, совершать любые допустимые законом сделки, нести обязанности, выступать истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций (ст.96 ГК РФ).

Согласно ст. 2 ФЗ №208 от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах», акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и общества.

Итак, акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества имеют следующие права:

получать дивиденды от деятельности Общества:

участвовать в общем Собрании акционеров Общества с правом голоса по вопросам его компетенции, лично, либо через своего представителя;

получать от органов управления Общества необходимые документы и информацию об Обществе и его деятельности в порядке, определенном действующим законодательством Российской Федерации;

получать проекты документов и информацию по всем вопросам, включенным в повестку дня общего Собрания акционеров;

избирать и быть избранными в органы управления и в контрольные органы Общества;

обременять обязательствами, отчуждать принадлежащие им по праву собственности акции без согласия других акционеров;

приобретать дополнительные акции Общества, размещаемые путем открытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им голосующих акций Общества:

в случае ликвидации Общества - право на получение части его имущества.

Акционеры Общества обязаны:

оплатить приобретенные акции Общества в порядке и сроки, предусмотренные Законом.

выполнять положения Устава Общества и решения его органов;

сохранять конфиденциальность информации о деятельности Общества, разглашение которой может привести к убыткам Общества;

своевременно сообщать Регистратору Общества обо всех изменениях в данных об акционере.

Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Органами управления Общества являются:

Общее собрание акционеров Общества;

Генеральный директор - единоличный исполнительный орган Общества.

Органом контроля финансово-хозяйственной деятельности Общества является Ревизор.

Общее Собрание акционеров является высшим органом управления Общества. К компетенции общего Собрания акционеров относятся следующие вопросы: внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции; реорганизация Общества; ликвидация Общества; увеличение/уменьшение Уставного капитала и прочее.

Функции Совета директоров Общества осуществляет Общее собрание акционеров Общества.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется Генеральным директором Общества, который избирается Общим собранием акционеров Общества на 3 года. Трудовой договор с Генеральным директором от имени Общества заключается Председательствующим (председателем) на общем собрании акционеров, на котором был избран Генеральный директор Общества.

Генеральный директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров Общества.

К компетенции Генерального директора Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества.

Общее Собрание акционеров вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий Генерального директора.

Организационная структура ОАО «Роспечать» является сложной и сочетает в себе линейно-функциональную и дивизиональную составляющие (рис.1). В линейно-функционально составляющую входит традиционное управляющее звено (финансы, логистика, управление персоналом, экономическая безопасность и прочее). В дивизиональную составляющую входят дирекции Армавирского, Новороссийского, Ейского, Тимашевского, Кропоткинского, Славянского и Сочинского филиалов ОАО «Роспечать».

Рис. 1 Организационная структура управления ОАО «Роспечать»

2.2 Анализ имущества предприятия и источников его формирования по данным баланса

Динамику изменений имущества и источников его формирования (активов и пассивов) ОАО «Роспечать» за период 2007-2009 гг. исследуем путем составления агрегированной таблицы (табл.7)

Таблица 7

Анализ имущества и источников его формирования (активов и пассивов) предприятия ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель (код строки баланса) | Сумма, тыс. руб. | Темп прироста, % | Структура активов и пассивов, % |
|  | 2007 | 2008 | 2009 | ±  |  | 2007 | 2008 | 2009 | ±  |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| АКТИВЫ  |
| ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ  |
| Основные средства | 79361 | 92845 | 80025 | +664 | +0,8 | 30,4 | 24,7 | 21,4 | -9,0 |
| Незавершенное строительство  | 718 | 2762 | 2875 | +2157 | +300,4 | 0,3 | 0,7 | 0,8 | +0,5 |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 10 | 10 | 10 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Отложенные налоговые активы  | 0 | 0 | 170 | +170 | +100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| ИТОГО внеоборотные активы  | 80089 | 95617 | 83080 | +2991 | +3,7 | 30,7 | 25,5 | 22,3 | -8,4 |
| ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |
| Запасы | 75977 | 123908 | 136487 | +60510 | +79,6 | 29,1 | 33,0 | 36,6 | +7,4 |
| - сырье, материалы | 2156 | 4349 | 3586 | +1430 | +66,3 | 0,8 | 1,2 | 1,0 | 0,1 |
| - готовая продукция и товары для перепродажи | 72529 | 118107 | 128500 | +55971 | +77,2 | 27,8 | 31,5 | 34,4 | +6,6 |
| - расходы будущих периодов | 1292 | 1452 | 4401 | +3109 | +240,6 | 0,5 | 0,4 | 1,2 | +0,7 |
| НДС | 570 | 10418 | 2065 | +1495 | +262,3 | 0,2 | 2,8 | 0,6 | +0,3 |
| Дебиторская задолж-ть свыше 12 мес. | 7458 | 10836 | 0 | -7458 | -100,0 | 2,9 | 2,9 | 0,0 | -2,9 |
| Дебиторская задолженность до 12 мес. | 58705 | 64879 | 144267 | +85562 | +145,7 | 22,5 | 17,3 | 38,6 | +16,1 |
| Краткосрочные фин. вложения | 29880 | 59986 | 0 | -29880 | -100,0 | 11,4 | 16,0 | 0,0 | -11,4 |
| Денежные средства | 8291 | 9540 | 7459 | -832 | -10,0 | 3,2 | 2,5 | 2,0 | -1,2 |
| ИТОГО оборотные активы  | 180881 | 279567 | 290278 | +109397 | +60,5 | 69,3 | 74,5 | 77,7 | +8,4 |
| ИТОГО АКТИВОВ (БАЛАНС) | 260970 | 375184 | 373358 | +112388 | +43,1 | 100 | 100 | 100 | x |
| Забалансовый счет: Арендованные основные сред-ва | 718 | 2134 | 2134 | +1416 | +197,2 | 0,3 | 0,6 | 0,6 | +0,3 |
| ПАССИВЫ  |
| СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ  |
| Уставный капитал | 170 | 170 | 170 | 0 | 0 | 0,07 | 0,05 | 0,05 | -0,02 |
| Собственные акции выкупл. у акц-ров  | (2075) | (2075) | (89) | +1986 | -95,7 | -0,8 | -0,6 | -0,02 | 0,8 |
| Добавочный капитал  | 14399 | 14399 | 14399 | 0 | 0,0 | 5,5 | 3,8 | 3,9 | -1,7 |
| Резервный капитал  | 0 | 0 | 25 | +25 | +25,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 144716 | 206840 | 243605 | +98889 | +68,3 | 55,5 | 55,1 | 65,2 | 9,8 |
| ИТОГО капитал и резервы | 157210 | 219334 | 258110 | 100900 | +64,2 | 60,2 | 58,5 | 69,1 | 5,0 |
| ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |
| Займы и кредиты  | 300 | 300 | 270 | -30 | -10 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 14 | 14 | 22 | +8 | +57,1 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ИТОГО долгосрочные обязательства | 314 | 314 | 292 | -22 | -7,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,04 |
| КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |
| Займы и кредиты | 40 | 3630 | 0 | -40 | -100 | 0,0 | 1,0 | 0,0 | 0,0 |
| Кредиторская задолженность | 102245 | 150073 | 112349 | +10104 | +9,9 | 39,2 | 40,0 | 30,1 | -9,1 |
| - поставщики и подрядчики | 88516 | 113534 | 75765 | -12751 | -14,4 | 33,9 | 30,3 | 20,3 | -13,6 |
| - задолженность перед персоналом | 8960 | 10331 | 11158 | +2198 | +24,5 | 3,4 | 2,8 | 3,0 | -0,4 |
| - задолженность перед гос. и внебюджетными фондами | 1497 | 1803 | 8894 | +7397 | +494,1 | 0,6 | 0,5 | 2,4 | 1,8 |
| - задолж. по налогам и сборам | 2955 | 3278 | 12942 | +9987 | +338,0 | 1,1 | 0,9 | 3,5 | 2,3 |
| - прочие кредиторы | 317 | 21127 | 3590 | +3273 | +1032,5 | 0,1 | 5,6 | 1,0 | 0,8 |
| Доходы будущих периодов  | 1161 | 1833 | 2607 | +1446 | +124,5 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,3 |
| ИТОГО краткосрочные обязательства | 103446 | 155536 | 114956 | +11510 | +11,1 | 39,6 | 41,5 | 30,8 | -8,8 |
| ИТОГО ПАССИВОВ (БАЛАНС) | 260970 | 375184 | 373358 | +112388 | +43,1 | 100 | 100 | 100 | x |

Анализ табл. 7 показал, что активы предприятия в основном состоят из основных средств, незавершенного строительства, запасов, НДС, дебиторской задолженности и денежных средств. Доля долгосрочных финансовых вложений и отложенных налоговых активов несущественна.

Проведенное исследование показало, что в структуре имущества (активов) предприятия на конец анализируемого периода оборотные активы преобладают над внеоборотными. Всего оборотные активы составили 77,7% от итога баланса. В их структуре преобладают запасы (36,6% активов) и дебиторская задолженность до 12 месяцев (38,6% активов). На долю денежных средств приходится лишь 2% активов. Краткосрочных финансовых вложений предприятие не имеет.

Внеоборотные активы составили 22,3% от итога баланса. В их структуре преобладают основные средства (21,4% активов). Доля остальных внеоборотных активов несущественна (менее 1%).

Анализ структурной динамики показал**,** что за анализируемый период доля оборотных активов выросла на 8,4%, а доля внеоборотных активов, наоборот сократилась на 8,4%. Росту доли оборотных активов способствовал рост запасов и дебиторской задолженности, а сокращению внеоборотных активов способствовало снижение балансовой стоимости основных средств.

Горизонтальный анализ активов показал, что по отношению к началу периода (к 2007 году) произошел *рост* *имущества предприятия* на 112388 тыс. руб. или на 43,1%. Основная причина роста активов кроется в увеличении запасов и дебиторской задолженности. Эти 2 статьи баланса оказали максимальное влияние на рост активов. Отрицательное влияние на рост активов оказали факторы ликвидации дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев и полная ликвидация пакета краткосрочных финансовых вложений.

Наибольшую часть пассива составляет собственный капитал, который на конец 2009 года составил 69,1% пассивов. Основу собственного капитала составляет нераспределенная прибыль прошлых лет (65,2% пассивов). Доля уставного, добавочного и резервного капитала в структуре пассивов в совокупности составила всего около 4% пассивов.

Заемный капитал представлен лишь долгосрочными и краткосрочными обязательствами. На долю долгосрочных обязательств приходится лишь 0,1% пассивов, а на долю краткосрочных - 30,8% пассивов. В свою очередь краткосрочные обязательства представлены в основном только кредиторской задолженностью (30,1% пассивов). Краткосрочных займов и кредитов предприятие не имеет, а долгосрочные займы и кредиты составляют всего 0,1% пассивов.

Анализ структурной динамикивыявил снижение доли заемного капитала на 8,8% и рост доли собственного капитала на 8,8%. Рост доли собственного капитала произошел за счет роста нераспределенной прибыли.

Горизонтальный анализ пассивов показал, что за 3 года произошел рост источников финансирования предприятия на 112388 тыс. руб. или на 43,1%. Рост пассивов в большей части произошел за счет роста нераспределенной прибыли.

Общий анализ показывает:

Высокая доля собственного капитала в пассивах (69,1%) указывает на высокую финансовую автономию (независимость) предприятия от заемных средств.

Заемные средства предприятия составляют 30,9% пассивов представлены в основном только кредиторской задолженностью. На долю займов и кредитов приходится лишь 0,1% пассивов. Следовательно, затраты предприятия на содержание заемного капитала минимальны, поскольку кредиторскую задолженность следует считать условно бесплатным ресурсом.

Собственный капитал финансирует не только внеоборотные активы, но и 100% запасов. Заемный капитал финансирует лишь дебиторскую задолженность и остатки денежных средств. Такая политика финансирования активов обычно считается консервативной. Она обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия и минимальный финансовый риск.

Структура активов предприятия типична для предприятия торгово-посреднической деятельности, в которой отмечается значительное преобладание фондов обращения (готовой продукции и товаров для перепродажи, НДС, денежных активов) над основными фондами (основными средствами). Одновременно с этим, это является признаком преобладания в активах высоколиквидных активов.

Значительное превышение собственного капитала над внеоборотными активами свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств и о полной обеспеченности внеоборотных активов устойчивыми источниками финансирования. Это является одним из критериев высокой финансовой устойчивости предприятия.

Наличие и рост нераспределенной прибыли в структуре капитала свидетельствует об успешной работе предприятия за предыдущие годы. Рост собственного капитала предприятия напрямую связан с накоплением нераспределенной прибыли.

За анализируемый период (за 3 года) предприятие расширяло свою деятельность - увеличился итог баланса, выросла нераспределенная прибыль. Выросли запасы и дебиторская задолженность. Предприятие полностью погасило краткосрочные займы и ликвидировало долгосрочную дебиторскую задолженность со сроком оплаты более чем через 12 месяцев.

2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности

Для анализа ликвидности баланса необходимо сравнить средства по активу, сгруппированные по степени убывания их ликвидности, и средства по пассиву, сгруппированные по степени срочности их погашения. Анализ ликвидности баланса представлен в табл. 8.

Таблица 8

Группировка активов ОАО «Роспечать» по уровню ликвидности и обязательств (пассивов) по срочности их оплаты за 2007-2009 годы, в тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2007 | 2008 | 2009 | Пассив | 2007 | 2008 | 2009 | Платежный излишек (+) или недостаток (-) |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 2007 | 2008 | 2009 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Наиболее ликвидные активы - А1 | 29880+8291 =38171 | 59986+9540= 69526 | 0+7459= 7459 | Наиболее срочные обязательства - П1 | 102245 | 150073 | 112349 | -64074 | -80547 | -104890 |
| Быстро реализуемые активы - А2 | 58705 | 64879 | 144267 | Краткосрочные обязательства - П2 | 40 | 3630 | 0 | -58665 | -61249 | +144267 |
| Медленно реализуемые активы - А3 | 75977+570+7458 = 84005 | 123908+10418+10836= 145162 | 136487+2065 = 138552 | Долгосрочные обязательства - П3 | 314 | 314 | 292 | +83691 | +144848 | +138260 |
| Трудно реализуемые активы - А4 | 80089 | 95617 | 83080 | Постоянные пассивы - П4 | 157210+1161 = 158371 | 219334+1833 = 221167  | 258110+2607 = 260717  | +78282 | +125550 | +177637 |
| БАЛАНС | 260970 | 375184 | 373358 | БАЛАНС | 260970 | 375184 | 373358 | х | х | х |

Анализируя табл. 8, напомним, что баланс предприятия может считаться абсолютно ликвидным, а предприятие платежеспособным в случае соблюдения неравенств: А1>П1; А2>П2; А3>П3; А4<П4.

На анализируемом предприятии сопоставление итогов групп по активу и пассиву дало следующие результаты:

год - баланс неликвиден - не соблюдены первое и второе условия ликвидности;

год - баланс неликвиден - не соблюдены первое и второе условия ликвидности;

год - баланс неликвиден - не соблюдено только первое условие ликвидности.

По формальным признакам баланс ОАО «Роспечать» следует признать неликвидным, поскольку не соблюдено первое условие его ликвидности, а именно наиболее ликвидные активы А1 (денежные средства) не покрывают наиболее срочные обязательства П1 (кредиторскую задолженность). Недостаток средств А1 для покрытия П1 на конец 2009 года составляет 104890 тыс. руб.

Между тем недостаток средств А1 в полной мере может быть восполнен средствами А2 (дебиторской задолженностью). При этом наблюдается соблюдение условия *текущей ликвидности активов* (А1+А2) > (П1+П2). Следовательно, на текущий момент времени предприятие вполне платежеспособно, т.е. способно погашать текущие (наиболее срочные) обязательства за счет денежной наличности и поступлений от дебиторов.

Соблюдение неравенства (А1+А2+А3) > (П1+П2+П3), отражает *перспективную ликвидность* *и платежеспособность* предприятия, т.е. указывает на платежеспособность предприятия в более длительном периоде, которая будет обеспечена при условии, что поступления денежных средств от дебиторов и реализация запасов будут происходить своевременно.

И наконец, соблюдение четвертого условия А4<П4, указывает на наличие у предприятия собственных оборотных средств, то есть на соблюдение минимального условия финансовой устойчивости.

Далее рассчитаем коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

**~** Общий показатель ликвидности баланса = *А1+0,5хА2 +0,3хА3* (1)

 *П1+0,5хП2+0,3хП3*

КЛБ 2007 = (38171+ 0,5х58705 + 0,3х84005) / (102245+0,5х40+0,3х314) = 92725/102359,2 = 0,91

КЛБ 2008 = (69526+0,5х64879+0,3х145162) / (150073+0,5х3630+0,3х314) = 145514,1/ 151982,2 = 0,96

КЛБ 2009 = (7459+0,5х144267+0,3х138552) / (112349+0+0,3х292) = 121158,1/ 112436,6 = 1,08

**~** Коэффициент абсолютной ликвидности = *(Денежные средства +* (2)

 *Легко реализуемые ценные бумаги)*

 *Краткосрочные обязательства*

КАЛ 2007 = (29880+8291) / 103446 = 0,37

КАЛ 2008 = (59986+9540) / 155536 = 0,45

КАЛ 2009 = (0+7459) / 114956 = 0,06

**~** Коэффициент критической ликвидности = *(Денежные средства + КФВ* (3)

 *+Дебиторская задолженность)*

 *Краткосрочные обязательства*

ККЛ 2007 = (29880+8291+58705) / 103446 = 0,94

ККЛ2008 = (59986+9540+64879) / 155536 = 0,86

ККЛ2009 = (0+7459+144267) / 114956 = 1,32

**~** Коэффициент текущей ликвидности = *Оборотные активы* (4)

 *Краткосрочные пассивы*

КТЛ 2007 = 180881/ 103446 = 1,75

+хЛ 2008 = 279567 / 155536 = 1,8

КТЛ 2009 = 290278/ 114956 = 2,53

**~** Общая платежеспособность = *Активы предприятия* (5)

 *Обязательства предприятия*

КОП 2007 = 260970/ (314+103446) = 3,48

КОП 2008 = 375184/ (314+155536) = 2,41

КОП 2009 = 373358 / (292+114956) = 3,24

**~** Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам =

 *Краткосрочные обязательства* (6)

 *Среднемесячная выручка*

КП по ТО 2007 = 103446/ (892044:12) = 103446/ 74337 = 1,39

КП по ТО 2008 = 155536/ (1112021:12) = 155536/ 92668 = 1,68

КП по ТО 2009 = 114956 / (1150465:12) = 114956/ 95872 = 1,20

Полученные результаты занесем в сводную табл. 9.

Таблица 9

Сводная таблица коэффициентов ликвидности и платежеспособности ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент  | Рац. значения | 2007 | 2008 | 2009 | Изменение |
|  |  |  |  |  | 2008-2007 | 2009-2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Общий показатель ликвидности баланса | ≥1 | 0,91 | 0,96 | 1,08 | +0,05 | +0,12 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности  | 0,2 - 0,5 | 0,37 | 0,45 | 0,06 | +0,08 | -0,39 |
| Коэффициент критической ликвидности  | ≥0,8-1 | 0,94 | 0,86 | 1,32 | -0,08 | +0,46 |
| Коэффициент текущей ликвидности | ≥ 2 | 1,75 | 1,8 | 2,53 | +0,05 | +0,73 |
| Общая платежеспособность  | ≥ 2 | 3,48 | 2,41 | 3,24 | -1,07 | +0,83 |
| Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам | ≤ 3 мес. | 1,39 | 1,68 | 1,2 | +0,29 | -0,48 |

Анализ табл. 9 показывает, что по состоянию на начало анализируемого периода ОАО «Роспечать» следует признать ликвидным и платежеспособным предприятием, поскольку все представленные коэффициенты (за исключением общего показателя ликвидности баланса и коэффициента текущей ликвидности) имеют рациональные значения. Состояние текущей ликвидности вполне удовлетворительно, поскольку коэффициент текущей ликвидности равный 1,75 находится довольно близко к своему рациональному значению.

За анализируемый период на фоне роста оборотных активов произошел рост ликвидности и платежеспособности предприятия, что подтверждается ростом большинства коэффициентов ликвидности и снижением возможных сроков погашения текущих обязательств за счет среднемесячной выручки.

Дадим поле подробную интерпретацию значений каждого из представленных коэффициентов по состоянию на конец 2009 года:

Итак, по состоянию на конец 2009 года, общий показатель ликвидности баланса оказался в пределах рационального значения и составил 1,08, следовательно, на текущий момент времени баланс предприятия следует признать абсолютно ликвидным. Данный коэффициент дополняет результаты анализа ликвидности баланса и устраняет наши сомнения по поводу его ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности составил значение 0,06, что ниже установленного норматива. В данном случае коэффициент указывает, что лишь 6% краткосрочных обязательств может быть погашено немедленно за счет денежной наличности и их эквивалентов (в норме должно быть 20%). Значение коэффициента значительно ухудшилось по причине ликвидации пакета КФВ (краткосрочных финансовых вложений) из состава наиболее ликвидных активов.

Коэффициент критической ликвидности равный 1,32 указывает, что более 100% краткосрочных обязательств может быть погашено в пределах цикла оборачиваемости денежных активов и дебиторской задолженности, что является признаком хорошей текущей платежеспособности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности находится даже выше рекомендуемого уровня. Его значение равное 2,53 указывает, что оборотные активы предприятия способны покрыть текущие обязательства в 2,53 раза (достаточна степень покрытия в 2 раза).

Общая платежеспособность предприятия на конец 2009 года составляет 3,24 и указывает, что активы предприятия превышают имеющиеся обязательства лишь в 3,24 раза (в норме они должны превышать в 2 раза). При таком высоком значении коэффициента общей платежеспособности, можно быть уверенным, что все требования кредиторов останется удовлетворенными.

Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам равный 1,2 указывает, что все текущие (краткосрочные) обязательства могут быть погашены за счет среднемесячной выручки в течение 1,2 месяца. Данный срок не превышает критичное значение равное 3-м месяцам, установленное ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». В соответствии указанного закону, неисполнение обязательств в течение 3-х месяцев, является основанием признания предприятия банкротом. Таким образом, по данному критерию ОАО «Роспечать» признается платежеспособной организацией.

В целом предприятие признается ликвидным и платежеспособным. Плюс отмечается благоприятная динамика - рост ликвидности и платежеспособности. Исключением слал лишь коэффициент абсолютной ликвидности, который за анализируемый период значительно снизился из-за ликвидации пакета КФВ из состава наиболее ликвидных активов.

2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия определяется по показателю обеспеченности его запасов (МПЗ) устойчивыми источниками финансирования. Определим, чем обеспечивались запасы на протяжении всего анализируемого периода:

год:

МПЗ < СОС + ККЗ + КЗП (10)

< ((157210-80089) + 40+88516)

< (77121+40+88516)

< 165677

год:

МПЗ < СОС + ККЗ (9)

< ((219334-95617)+3630)

< (123717+3630)

< 127347

год:

МПЗ < СОС (8)

< (258110- 83080)

< 175030

Вывод: В 2007 году запасы формировались за счет собственного оборотного капитала, краткосрочных займов и задолженности поставщикам. Далее в 2008 году ситуация улучшается, обеспеченность запасов устойчивыми источниками финансирования растет. В итоге в 2008 году запасы сформированы уже за счет собственного оборотного капитала и краткосрочных займов. В 2009 году ситуация продолжает улучшаться - теперь собственные оборотные средства полностью формируют запасы предприятия.

В целом в 2009 году финансовая независимость ОАО «Роспечать» квалифицируется как *абсолютная,* поскольку для формирования МПЗ (запасов) у предприятия достаточно собственных оборотных средств (СОС). За анализируемый период предприятие проходит все стадии финансовой устойчивости, начиная с «высокой финансовой зависимости» заканчивая «абсолютной финансовой устойчивостью».

Далее рассмотрим систему коэффициентов финансовой устойчивости предприятия:

**~** Коэффициент автономии = *Собственный капитал*  (12)

 *Активы*

КАВТ 2007 = 157210 / 260970 = 0,60

КАВТ 2008 = 219334/ 375184 = 0,58

КАВТ 2009 = 258110 / 373358 = 0,69

**~** Коэффициент финансирования = *Собственный капитал* (13)

 *Заемный капитал*

КФИН 2007 = 157210/ (314+103446) = 157210/ 103760 = 1,52

КФИН 2008 = 219334/ (314+155536) = 219334 / 155850 = 1,41

КФИН 2009 = 258110 / (292+114956) = 258110/ 115248 = 2,24

**~** Коэффициент финансовой зависимости = *Заемный капитал* (14)

 *Активы*

КФЗ 2007 = (314+103446) / 260970 = 103760/ 360970 = 0,29

КФЗ 2008 = (314+155536) / 375184= 155850/ 375184 = 0,42

КФЗ 2009 = (292+114956) / 373358 = 115248/ 373358 = 0,31

**~** Коэффициент финансовой устойчивости = *Собственный капитал +*

 *Долгосрочные обязательства* (15)

 *Активы*

КФУ 2007 = (157210+314) / 260970 = 0,60

КФУ 2008 = (219334+314) / 375184 = 0,59

КФУ 2009 = (258110+292) / 373358 = 0,69

**~** Коэффициент финансового рычага = *Заемный капитал* (16)

 *Собственный капитал*

КФР 2007 = 103760/ 157210 = 0,66

КФР 2008 = 155850/ 219334 = 0,71

КФР 2009 = 115248/ 258110 = 0,45

**~** Коэффициент (индекс) постоянного актива = *Внеоборотные активы - долгосрочные обязательства*

 *Собственный капитал* (17)

КПА 2007 = (80089-314) / 157210 = 0,51

КПА 2008 = (95617- 314) / 219334= 0,43

КПА 2009 = (83080- 292) / 258110 = 0,32

**~** Собственные оборотные средства = *Собственный капитал - Внеоборотные активы*  (18)

СОС 2007 = 157210- 80089 = 77121

СОС 2008 = 219334 - 95617= 123717

СОС 2009 = 258110 - 83080 = 175030

**~** Коэффициент обеспеченности СОС = *СОС* (19)

 *Оборотные активы*

КСОС 2007 = 77121 / 180881 = 0,43

КСОС 2008 = 123717/ 279567 = 0,44

КСОС 2009 = 175030 / 290278 = 0,60

Полученные результаты занесем в сводную табл.10.

Таблица 10

Сводная таблица коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент  | Рац. значения | 2007 | 2008 | 2009 | Изменение |
|  |  |  |  |  | 2008-2007 | 2009-2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Коэффициент автономии  | ≥0,5 | 0,60 | 0,58 | 0,69 | -0,02 | +0,11 |
| Коэффициент финансирования | ≥1 | 1,52 | 1,41 | 2,24 | -0,11 | +0,83 |
| Коэффициент финансовой зависимости  | ≤0,5 | 0,29 | 0,42 | 0,31 | +0,13 | -0,11 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | ≥0,6 | 0,60 | 0,59 | 0,69 | -0,01 | +0,1 |
| Коэффициент финансового рычага  | ≤1 | 0,66 | 0,71 | 0,45 | +0,05 | -0,26 |
| Коэффициент (индекс) постоянного актива | ≤1 | 0,51 | 0,43 | 0,32 | -0,08 | -0,11 |
| Собственные оборотные средства (СОС) (это не коэффициент!) | - | 77121 | 123717 | 175030 | +46596 | +51313 |
| Коэффициент обеспеченности СОС  | ≥0,1 | 0,43 | 0,44 | 0,60 | +0,01 | +0,16 |

За анализируемый период предприятие еще более упрочило свои позиции и укрепило финансовую независимость благодаря росту доли собственного капитала в пассивах.

Рассмотрим подробно состояние финансовой устойчивости на конецанализируемого периода:

Коэффициенты автономии и финансовой зависимости по состоянию на конец 2009 года равные 0,69 и 0,31 соответственно, указывают, что собственный капитал предприятия составляет 69% пассивов, а заемный 31%. Это признак высокой финансовой независимости предприятия от заемного капитала. В целом динамика направлена на рост доли собственного капитала в пассивах, а значит и на рост финансовой автономии (независимости) предприятия.

Коэффициент финансирования равный 2,24, указывает, что собственный капитал покрывает более чем в 2 раза все имеющиеся обязательства, что также говорит о высокой финансовой автономии. Достаточной степень покрытия заемного капитала собственным капиталом считается степень равная единице, то есть собственный и заемный капитал должны быть в равных долях. В целом мы отмечаем положительную динамику роста степени покрытия.

Коэффициент финансовой устойчивости (устойчивого финансирования) равный 0,69 показывает, что устойчивые пассивы (собственный капитал и долгосрочные обязательства) финансируют около 69% активов. Динамика роста коэффициента рассматривается как рост устойчивого финансирования предприятия.

Плечо финансового рычага показывает, что на 1 рубль собственных средств предприятие привлекло 0,45 руб. заемных средств. Снижение коэффициента рассматривается положительно - как снижение объема заемного капитала на 1 руб. собственных средств.

Индекс постоянного актива характеризует обеспеченность внеоборотных активов предприятия собственным капиталом. По состоянию на конец 2009 года индекс постоянного актива равный 0,32, указывает, что 32% собственного капитала обездвижено во внеоборотных активах. В целом можно говорить о высокой обеспеченности внеоборотных активов собственным капиталом (о достаточном их финансировании за счет собственных средств). Снижение коэффициента за 2007-2009 годы рассматривается положительно, поскольку все больше собственного капитала остается на финансирование и оборотных активов.

Собственные оборотные средства предприятия (СОС) на конец периода составили 175030 тыс. руб. Динамика благоприятная - рост абсолютной величины СОС.

Величина коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами 0,6 указывает на высокую обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами, то есть 60% оборотных активов финансируется за счет СОС. Динамика положительная - рост обеспеченности СОС.

В целом по состоянию на конец анализируемого периода ОАО «Роспечать» признается абсолютно финансово устойчивым предприятием, со значительным превышением собственного капитала над заемным. Предприятие имеет высокую степень финансовой автономии и обеспеченности собственными оборотными средствами. Внеоборотные активы предприятия полностью финансируются за счет собственного капитала.

2.5 Оценка эффективности деятельности предприятия (деловая активность и рентабельность)

Эффективность деятельности предприятия в первую очередь характеризуется уровнем его конечных финансовых результатов - выручки, валовой прибыли, прибыли от продаж и чистой прибыли. Проведем их анализ (табл. 11).

Таблица 11

Анализ конечных финансовых результатов предприятия ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель Формы №2 | 2007 Тыс. руб. | 2008 Тыс. руб. | 2009 Тыс. руб. | Изменение, тыс. руб. | Темп прироста, % |
|  |  |  |  | 2008-2007 | 2009-2008 | 2008-2007 | 2009-2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Выручка | 892044 | 1112021 | 1150465 | +219977 | +38444 | +24,7 | +3,5 |
| 2. Себестоимость | 568625 | 700663 | 724589 | +132038 | +23926 | +23,2 | +3,4 |
| 3. Валовая прибыль | 323419 | 411358 | 425876 | +87939 | +14518 | +27,2 | +3,5 |
| 4. Коммерческие и управленческие расходы | 252490 | 324770 | 356256 | +72280 | +31486 | +28,6 | +9,7 |
| 5. Прибыль (убыток) от продаж | 70929 | 86588 | 69620 | +15659 | -16968 | +22,1 | -19,6 |
| 6. Сальдо прочих доходов и расходов | -8193 | -16208 | -20093 | -8015 | -3885 | +97,8 | +24,0 |
| 7. Прибыль (убыток) до налогообложения | 62736 | 70380 | 49527 | +7644 | -20853 | +12,2 | -29,6 |
| 8. Чистая прибыль (убыток)  | 55635 | 62124 | 36790 | +6489 | -25334 | +11,7 | -40,8 |

Анализируя табл. 11 данное предприятие имеет положительные финансовые результаты: валовую прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль. Причем из года в год объем получаемой выручки и валовой прибыли растет. До 2008 года включительно отмечался и рост чистой прибыли - темп прироста чистой прибыли 2008 года составил +11,7%. Однако в 2009 году, несмотря на рост выручки, объем генерируемой прибыли от продаж и чистой прибыли снизился. В частности в 2009 году предприятие смогло заработать чистой прибыли меньше на 25334 тыс. руб. или на 40,8%, чем в предыдущем 2008 году. Основная причина этого явления - рост коммерческих, управленческих и прочих расходов.

Опережение темпов прироста выручки над темпами прироста себестоимости на протяжении всего анализируемого периода, говорит об относительном снижении издержек работы предприятия. Это стало причиной роста валовой прибыли предприятия. Однако на этом рост экономической эффективности заканчивается, поскольку уже на следующих этапах формирования прибыли издержки растут более быстрыми темпами, чем прибыль, потому и наблюдается снижение чистой прибыли.

Для оценки эффективности работы предприятия важно оценить не только абсолютный прирост прибыли, а ее отношение к используемым ресурсам, то есть эффективность использования этих ресурсов. Поэтому далее анализ эффективности деятельности ОАО «Роспечать» продолжим на основе оценки рентабельности предприятия, для этого рассчитаем следующие коэффициенты:

~ Рентабельность продаж (*ROS) = Операционная прибыль ·100%* (20)

 *Выручка от продаж*

*Операционная прибыль = прибыль от продаж*

2007 = 70929/ 892044 х100% =7,95 %2008 = 86588/ 1112021 х 100% =7,79 %2009 = 69620/ 1150465 х 100% = 6,05%

~ Рентабельность совокупных активов (*ROA) =*

 *Прибыль до налогообложения ·100%* (21)

 *Совокупные активы*

ROA 2007 = 62736/ 260970 х100% = 24,0%

ROA 2008 = 70380/ 375184 х100% = 18,8 %

ROA 2009 = 49527 / 373358 х 100% = 13,3 %

~ Рентабельность собственного капитала (*ROE) = Чистая прибыль ·100%*

 *Собственный капитал* (22)

ROE 2007 = 55635/ 157210 х100% = 35,4%

ROE 2008 = 62124/ 219334 х100% = 28,3 %

ROE 2009= 36790/ 258110 х100% = 14,3 %

~ Рентабельность оборотных активов (*ROСA) =*

 *Прибыль операционная ·100%* (23)

 *Оборотные активы*

*Операционная прибыль = прибыль от продаж*

ROСA 2007 = 70929/ 180881 х100% = 39,2%

ROСA 2008 = 86588/ 279567 х100% =31 %

ROСA 2009 = 69620/ 290278 х100% = 24%

~ Рентабельность инвестированного капитала (ROIC) *=* (24)

 *Прибыль чистая ·100%*

 *(Собственный капитал + Долгосрочные займы и кредиты)*

ROIC 2007 = 55635/ (157210+314) х100% = 35,3%

ROIC 2008 = 62124/ (219334+314) х100% = 28,3%

ROIC 2009= 36790/ (258110+292) х100% = 14,3%

Полученные результаты занесем в сводную табл. 12.

Таблица 12

Сводная таблица коэффициентов рентабельности ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент  | Рац. значения | 2007 | 2008 | 2009 | Изменение, % |
|  |  |  |  |  | 2008-2007 | 2009-2008 | Общее  |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Рентабельность продаж, % (*ROS)* | - | 7,95 | 7,79 | 6,05 | -0,16 | -1,74 | -1,9 |
| Рентабельность совокупных активов, % (*ROA)* | - | 24,0 | 18,8 | 13,3 | -5,2 | -5,5 | -10,7 |
| Рентабельность собственного капитала, % (*ROE)* | - | 35,4 | 28,3 | 14,3 | -7,1 | -14 | -21,1 |
| Рентабельность оборотных активов, % (*ROСA)* | - | 39,2 | 31 | 24 | -8,2 | -7 | -15,2 |
| Рентабельность инвестированного капитала, % (ROIC) | - | 35,3 | 28,3 | 14,3 | -7 | -14 | -21 |

Анализируя табл. 12, мы видим положительный финансовый результат, в виде полученной чистой прибыли обеспечивает предприятию на протяжении 2007-2009 гг. положительный уровень рентабельности.

На начало анализируемого периода ОАО «Роспечать» имело максимально высокую рентабельность по сравнению с последующими периодами. Так по состоянию на конец 2007 года рентабельность продаж составляла 7,95%, рентабельность активов 24% и рентабельность собственного капитала 35,4%. Это довольно высокие показатели рентабельности, что позволяет отнести ОАО «Роспечать» на начало периода к разряду высокорентабельных предприятий.

В динамике наметилась негативная тенденция снижения всех коэффициентов рентабельности. Причем наибольшее снижение рентабельности наблюдалось в 2009 году. Причиной этому послужило общее снижение объемов чистой прибыли по результатам 2009 года.

Общее снижение рентабельности продаж за 3 года составило 1,9%. Рентабельность активов снизилась на 10,7%, рентабельность собственного капитала снизилась на 21,1%, а рентабельность оборотных активов снизилась на 15,2%.

Рассмотрим интерпретацию полученных коэффициентов по состоянию на конец 2009 года:

Рентабельность продаж (*ROS)* отражает долю чистой прибыли в объеме продаж (выручки) предприятия. На конец 2009 года данный показатель составил 6,5%, следовательно, каждый рубль выручки несет в себе 6,5 копеек прибыли от продаж (или: в каждом рубле выручки находится 6,5% прибыли от продаж). Отмечается неблагоприятная динамика снижения рентабельности продаж.

По состоянию на конец 2009 года экономическая рентабельность активов (*ROA)* по прибыли до налогообложения составила 13,3%. Это средний уровень рентабельности. Она показывает, что каждый рубль капитала, вложенный в активы, принес 13,3 коп чистой прибыли. Отмечается динамика снижения рентабельности активов.

Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность) *(ROE)* совпала по значению с рентабельностью инвестированного капитала (*ROIC*). Данный коэффициент составил 14,3%. Это значит что на каждый рубль собственника (=инвестора) приходится 14,3 коп чистой прибыли. Данный показатель представляет интерес для собственников и инвесторов предприятия. Динамика неблагоприятная - рентабельность собственного капитала (= инвестированного капитала) снижается.

Рентабельность оборотных активов (*ROСA)* составила 24%, что означает, что каждый рубль оборотных активов генерирует 24 коп прибыли от продаж (= операционной прибыли). Отмечается снижение рентабельности оборотных активов.

Рентабельность инвестированного капитала (*ROIC*) совпадает по значению с рентабельностью собственного капитала, поскольку доля долгосрочных инвестиций в пассивах не существенна (около 0,1%).

В целом по состоянию на конец 2009 года ОАО «Роспечать» следует признать средне рентабельным предприятием, при не благоприятной тенденции снижения всех показателей рентабельности. В целом снижение чистой прибыли и рентабельности указывает на снижение экономического потенциала предприятия и на снижение отдачи всех используемых ресурсов.

*Проведем факторный анализ продаж*. Возьмем для анализа исходные данные из «Отчета о прибылях и убытках» 2-ой формы бухгалтерской отчетности:

Выручка (В) (тыс. руб.):

год В0 =892044; 2009 год В1 =1150465

Полня себестоимость (С) (тыс. руб.):

год С0 =821115; 2009 год С1 = 1080845

Rпрод = Прибыль от продаж / Выручка =

= (Выручка - Себестоимость) / Выручка = (В-С)/В

) Начнем с изменения объема выручки (В) и оценим ее влияние на рентабельность продаж. Чтобы понять, как данный фактор влияет на интересующую нас переменную, нужно выделить этот фактор и рассмотреть его воздействие в динамике. В нашем случае, мы оставляем неизменными значения всех переменных в уравнении, кроме искомой Выручки и смотрим ее в динамике, то есть оцениваем через изменение от конечного значения к начальному:

R выр = (В1 - С0)/ В1 - (В0- С0)/ В0 = (1150465-821115)/ 1150465 - (892044-821115)/8920544 = 0,286-0,079 = +0,207

2) Теперь рассмотрим второй фактор - себестоимость (С) и ее влияние на рентабельность продаж:

R себ = (В1 - С1)/ В1 - (В1- С0)/ В1 = (1150465+1080845)/ 1156465 - (1150465-821115)/1150465 = -0,226

Совокупное влияние всех факторов выглядит так:

R прибыли = ± R выр ±R себ = +0,207-0,226 = -0,019

Вывод: Снижение рентабельности продаж произошло за счет роста себестоимости продукции.

*Далее проведем факторный анализ рентабельности активов (рассчитанной по прибыли от продаж).*

R акт = Прибыль от продаж / Активы = R прод х Оборачиваемость активов = Прибыль от продаж/ /Выручка х Выручка/Активы = П/В х В/А

Исходные данные:

Прибыль от продаж (П) (тыс.руб.): П 0 = 70929; П 1 = 69620;

Выручка (В) (тыс. руб.): В0 = 892044; В1 = 1150465;

Активы (А) (тыс. руб.): А0= 260970; А1 = 373358.

R прод 0 = П/В= 70929/ 892044 = 0,079

R прод 1 = П/В= 69620/ 1150465 = 0,060

Оборачиваемость акт 0 = В/А = 892044/ 260970 = 3,41

Оборачиваемость акт 1 = В/А = 1150465/ 373358 = 3,08

1) Рассмотрим влияние первого фактора - рентабельности продаж (Rпрод).

R ПРОД = R прод 1 х Оборачиваемость акт 0 - R прод 0 х Оборачиваемость акт 0 =0,06 х 3,4 - 0,079 х 3,4 = 0,2046 - 0,269 = -0,0644

2) Рассмотрим влияние второго фактора - оборачиваемости активов (Об акт).

 Оборач акт. = R прод 1 х Оборачиваемость акт 1 - R прод 1 х Оборачиваемость акт 0 =0,06 х 3,08 - 0,060 х 3,4 = 0,1848 - 0,2046 = - 0,0198

Совокупное влияние всех факторов выглядит так:

R активов = ± R прод ± Оборач. акт = -0,0644-0,0198 = -0,082

Вывод: Снижение рентабельности активов произошло в большей части за счет снижения рентабельности продаж. Фактор снижения оборачиваемости активов оказал отрицательное, но менее значительное влияние.

Далее для оценки уровня эффективности функционирования предприятия рассчитаем показатели оборачиваемости (деловой активности):

~ Оборачиваемость активов (обороты) = *Выручка от продаж* (25)

 *Активы*

Оборачиваемость А (обороты) 2007 = 892044/ 260970 = 3,42

Оборачиваемость А (обороты) 2008 = 1112021 / 375184 = 2,96

Оборачиваемость А (обороты) 2009 = 1150465 / 373358 = 3,08

~ Продолжительность одного оборота активов (в днях) = *Активы · 360дней*

 *Выручка от продаж* (26)

Прод. оборота А 2007 = 360 / 3,42= 105,3

Прод. оборота А 2008 = 360/ 2,96 = 121,6

Прод. оборота А 2009 = 360 / 3,08 = 116,9

~ Оборачиваемость оборотных активов (обороты) = *Выручка от продаж* (27)

 *Оборотные активы*

Оборачиваемость ОА (обороты) 2007 = 892044 / 180881 = 4,93

Оборачиваемость ОА (обороты) 2008 = 1112021 / 279567 = 3,98

Оборачиваемость ОА (обороты) 2009 = 1150465 / 290278 = 3,96

~ Продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях) =

*Оборотные активы · 360 дней* (28)

 *Выручка от продаж*

Прод. оборота ОА 2007 = 360/ 4,93 = 73,0

Прод. оборота ОА 2008 = 360/ 3,98= 90,5

Прод. оборота ОА 2009 = 360/ 3,96 = 90,9

~ Оборачиваемость денежных средств (обороты) = *Выручка от продаж* (29)

 *Денежные средства*

Оборачиваемость ДС (обороты) 2007 = 892044 / 8291 = 107,6

Оборачиваемость ДС (обороты) 2008 = 1112021 / 9540 = 116,6

Оборачиваемость ДС (обороты) 2009 = 1150465 / 7459 = 154,2

~ Продолжительность одного оборота денежных средств (в днях) =

*Денежные средства · 360 дней* (30)

 *Выручка от продаж*

Прод. оборота ДС 2007 = 360/ 107,6 = 3,35

Прод. оборота ДС 2008 = 360/ 116,6 = 3,09

Прод. оборота ДС 2009 = 360/ 154,2 = 2,33

~ Оборачиваемость дебиторской задолженности (обороты) =

 *Выручка от продаж* (31)

 *Дебиторская задолженность*

Оборачиваемость ДЗ (обороты) 2007 = 892044 / (7458+58705) = 13,5

Оборачиваемость ДЗ (обороты) 2008 = 1112021 / (10836+64879) = 14,7

Оборачиваемость ДЗ (обороты) 2009 = 1150465 / (0+144267) = 7,97

~ Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (в днях) = *Дебиторская задолженность · 360 дней* (32)

 *Выручка от продаж*

Прод. оборота ДЗ 2007 = 360/ 13,5 = 26,7

Прод. оборота ДЗ 2008 = 360/ 14,7 = 24,5

Прод. оборота ДЗ 2009 = 360/ 7,97 = 45,1

~ Оборачиваемость запасов (обороты) (по выручке) = *Выручка* (33)

 *Запасы*

Оборачиваемость З (обороты) 2007 = 892044 / 75977 = 11,7

Оборачиваемость З (обороты) 2008 = 1112021 / 123908 = 8,97

Оборачиваемость З (обороты) 2009 = 1150465 / 136487 = 8,43

~ Продолжительность одного оборота запасов (в днях) по выручке =

 = *Запасы · 360 дней* (34)

 *Выручка*

Прод. оборота З 2007 = 360/ 11,7 = 30,8

Прод. оборота З 2008 = 360/ 8,97= 40,1

Прод. оборота З 2009 = 360/ 8,43= 42,7

~ Оборачиваемость запасов (обороты) (по себестоимости) =

*Себестоимость* (35)

 *Запасы*

Оборачиваемость З (обороты) 2007 = 568625 / 75977 = 7,5

Оборачиваемость З (обороты) 2008 = 700663 / 123908 = 5,65

Оборачиваемость З (обороты) 2009 = 724589 / 136487 = 5,31

~ Продолжительность одного оборота запасов (в днях) по себестоимости = *Запасы · 360 дней* (36)

 *Себестоимость*

Прод. оборота З 2007 = 360/ 7,5 = 48

Прод. оборота З 2008 = 360/ 5,65= 63

Прод. оборота З 2009 = 360/ 5,31=68

~ Оборачиваемость кредиторской задолженности (обороты) =

 *Себестоимость* (37)

 *Кредиторская задолженность*

Оборачиваемость КЗ (обороты) 2007 = 568625 / 102245 = 5,6

Оборачиваемость КЗ (обороты) 2008 = 700663 / 150073 = 4,7

Оборачиваемость КЗ (обороты) 2009 = 724589 / 112349 = 6,5

~ Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности (в днях) = *Кредиторская задолженность · 360 дней* (38)

 *Себестоимость*

Прод. оборота КЗ 2007 = 360/ 5,6 = 64,3

Прод. оборота КЗ 2008 = 360/ 4,7 = 76,6

Прод. оборота КЗ 2009 = 360/ 6,5= 55,4

Полученные результаты занесем в сводную табл. 13.

Таблица 13

Сводная таблица коэффициентов оборачиваемости ОАО «Роспечать»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент  | Рац. значения | 2007 | 2008 | 2009 | Изменение |
|  |  |  |  |  | 2008-2007 | 2009-2008 | Общее  |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Оборачиваемость активов (обороты) | Благоприятен рост  | 3,42 | 2,96 | 3,08 | -0,46 | +0,12 | -0,34 |
| Продолжительность одного оборота активов (в днях)  | Благоприятно снижение  | 105,3 | 121,6 | 116,9 | +16,3 | -4,7 | +11,6 |
| Оборачиваемость оборотных активов (обороты) | Благоприятен рост  | 4,93 | 3,98 | 3,96 | -0,95 | -0,02 | -0,97 |
| Продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях)  | Благоприятно снижение  | 73,0 | 90,5 | 90,9 | +17,5 | +0,4 | +17,9 |
| Оборачиваемость денежных средств (обороты) | Благоприятен рост  | 107,6 | 116,6 | 154,2 | +9 | +37,6 | +46,6 |
| Продолжительность одного оборота денежных средств (в днях)  | Благоприятно снижение  | 3,35 | 3,09 | 2,33 | -0,26 | -0,76 | -1,02 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности (обороты) | Благоприятен рост  | 13,5 | 14,7 | 7,97 | +1,2 | -6,73 | -5,53 |
| Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (в днях)  | Благоприятно снижение  | 26,7 | 24,5 | 45,1 | -2,2 | +20,6 | +18,4 |
| Оборачиваемость запасов по выручке (обороты) | Благоприятен рост  | 11,7 | 8,97 | 8,43 | -2,73 | -0,54 | -3,27 |
| Продолжительность одного оборота запасов по выручке (в днях) | Благоприятно снижение  | 30,8 | 40,1 | 42,7 | +9,3 | +2,6 | +11,9 |
| Оборачиваемость запасов по себестоимости (обороты) | Благоприятен рост  | 7,5 | 5,65 | 5,31 | -1,85 | -0,34 | -2,19 |
| Продолжительность одного оборота запасов по себестоимости (в днях) | Благоприятно снижение  | 48 | 63 | 68 | +15 | +5 | +20 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности (обороты) | Благоприятен рост  | 5,6 | 4,7 | 6,5 | -0,9 | +1,8 | +0,9 |
| Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности (в днях) | Благоприятно снижение  | 64,3 | 76,6 | 55,4 | +12,3 | -21,2 | -8,9 |

Анализируя табл. 13 мы видим, что на фоне роста выручки произошло снижение оборачиваемости большинства статей активов - совокупных активов, оборотных активов, дебиторской задолженности, запасов. Одновременно с этим увеличилась продолжительность их одного оборота в днях. Получается, что рост перечисленных активов не сопровождался ростом их экономической отдачи.

Все это свидетельствует о снижении деловой активности предприятия в финансовом аспекте и о снижении эффективности использования активов.

Следует сказать, что оборачиваемость денежных средств выросла. Но это в большей степени связано с сокращением данной статьи актива, а не с повышением эффективности их использования.

Как положительный факт отметим лишь ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности. Это связано с ростом нераспределенной прибыли в пассивах и снижением необходимости предприятия в заемных средствах.

Поскольку кредиторская задолженность финансирует дебиторскую задолженность, то для предприятия важно, чтобы период оборота дебиторской задолженности был короче периода оборота кредиторской задолженности. То есть средства дебиторов должны поступать быстрее, чем наступит срок расчета с поставщиками. Средний период оборота дебиторской задолженности составил 45,1 день, а кредиторской задолженности 55,4 дня. Следовательно, можно говорить о стабильности поступления средств от дебиторов и о своевременности расчетов с поставщиками.

Далее рассчитаем продолжительность одного операционного цикла (L*ОЦ*).

Продолжительность операционного цикла (L*ОЦ*) в днях определяется суммированием показателей средней продолжительности периодов нахождения средств в денежных средствах, запасах и в дебиторской задолженности.

*ОЦ* = L*ДС* + L*ЗАПАСЫ* + L*ДЗ* (39)

*ОЦ* 2008 = 3,35+30,8+26,7 = 60,85 дней*ОЦ* 2009 = 3,09+40,1+24,5= 67,69 дней*ОЦ* 2010 = 2,33+42,7+45,1 = 90,13 дня

Вывод: Налицо значительное увеличение продолжительности одного операционного цикла. Увеличение продолжительности операционного цикла ведет к замедлению оборачиваемости средств, в результате у предприятия может появиться потребность в дополнительных источниках финансирования.

Замедление оборачиваемости активов в результате сокращения операционного цикла способствует условному изъятию средств из оборота, которые на определенное время замораживаются в оборотных активах.

За счет снижения оборачиваемости происходит условной перерасход средств, вложенных в оборотные активы. Величину условного перерасхода (изъятия из оборота) оборотных средств (±ЭОА) можно вычислить по следующей формуле [21, с. 130]:



ЭОА 2009 (относительно 2007 г) = 290278 - (180881 х (1150465 / 892044) = +56942 тыс. руб.

Анализируя формулу мы видим, что полученный результат со знаком «+» означает сумму (дополнительного привлечения) относительного перерасхода средств. За период с 2007 по 2009 год предприятие привлекло в оборот дополнительно 56942 тыс. руб. Показатель условного перерасхода средств указывает, что дополнительно привлеченные средства были использованы неэффективно, вложив их в оборотные активы и не получив прямых доходов. Учитывая основную характеристику активов как средств, которые должны приносить доход, можно сделать вывод о нецелевом использовании предприятием этих средств за анализируемый период. Поскольку предприятие использовало дополнительные ресурсы для их финансирования, то можно утверждать, что оно понесло косвенные убытки в виде недополученной прибыли. Ведь эти средства можно было бы вложить в иные альтернативные проекты и получить дополнительный доход.

Далее оценим эффективность функционирования и деловую активность предприятия по соотношению темпов роста основных показателей: совокупности активов (ТАКТ), объема продаж (ТПР) и прибыли (ТП).

Сравнение темпов роста перечисленных показателей позволит определить возрастает ли экономический потенциал предприятия за анализируемый период или нет. Это критерии «золотого правила экономики предприятия»: ТП > ТПР > ТАКТ > 100% (40). Исходные данные для анализа представим в табл. 14.

Таблица 14

Данные для анализа соблюдения «золотого правила экономики» ОАО «Роспечать»

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя  | Объем по данным отчетности, тыс. руб.  |
|  | 2007 | 2008 | 2009 |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Чистая прибыль | 55635 | 62124 | 36790 |
| Объем продаж (выручка) | 892044 | 1112021 | 1150465 |
| Активы | 260970 | 375184 | 373358 |
| Темп прироста прибыли (ТП) = чистая прибыль отчетного года / чистая прибыль прошлого года х 100% (41) | - | (62124/55635) х 100% = 112% | (36790/ 62124) х 100% = 59% |
| Темп прироста объема продаж (ТПР) = объем продаж отчетного периода / объем продаж прошлого года х 100% (42) | - | (1112021/ 892044) х 100% = 125% | (1150465/ 1112021) х 100% = 103% |
| Темп прироста активов (ТАКТ) = сумма активов на конец отчетного периода / сумма активов на начало года х 100% (43) | - | (375184/ 260970) х 100% = 144% | (373358/ 375184) х 100% = 99,5% |

Условие золотого правила экономики»: ТП > ТПР > ТАКТ > 100%.

2007 - 2008 год: 112%<125 % < 144 % > 100%

- 2009 год: 59% < 103 % >99,5 % < 100%

Анализ табл. 14 показал, что за период 2007-2008 годы условия «золотого правила» не соблюдены, поскольку темпы роста активов опрережают рост их экономической отдачи - выручки и чистой прибыли. Как положительный факт отметим, что за данный период активы, выручка и прибыль увеличились относительно своего собственного показателя прошлого года.

За период 2008-2009 годы ситуация ухудшилась - отмечается сокращение активов и чистой прибыли относительно собственных показателей прошлого года. Небольшой рост выручки никак не улучшил ситуацию. Экономический потенциал предпрития за 2008-2009 годы упал.

Рассмотрим подробнее какжде из представленных неравенств по состоняию на конец 2009 года.

Итак, первое неравенство ТАКТ < 100% иллюстрирует сокращение совокупных активов организации. Это считается отрицательным фактором.

Выполнение второго неравенства ТПР > ТАКТ свидетельствует о повышении оборачиваемости совокупного капитала за период 2008-2009 годы, а значит и о повышении эффективности его использования.

Но однако, третье неравенство ТП < ТПР свидетельствует об относительном росте издержек и снижении прибыли предприятия. Соотвественно, со снижением прибыли, приходящейся на одну денежную единицу реализованной продукции, понижается эффективность основной деятельности предприятия.

В целом можно сказать, что активы предприятия используются малоэффективно, растут его издержки и снижается прибыль. Экономический потенциал предприятия снижается.

Вывод по второй главе:

Проведенный анализ показал, что в структуре активов ОАО «Роспечать» отмечается преобладание фондов обращения (77,7% активов) (запасов готовой продукции, дебиторской задолженности, НДС, денежных средств) над основными внеоборотными фондами (22,3% активов). В пассивах собственный капитал преобладает над заемным. В частности на долю собственного капитала пришлось 69,1% пассивов, а на долю заемного - 30,8% пассивов. Заемный капитал в основном представлен только кредиторской задолженностью, доля долгосрочных обязательств не существенна - всего 0,1% пассивов. В целом за 3 года активы предприятия увеличились на 112388 тыс. руб. за счет роста запасов и дебиторской задолженности. Пассивы же выросли в основном за счет роста нераспределенной прибыли. За анализируемый период предприятие полностью погасило свои краткосрочные займы и ликвидировало долгосрочную дебиторскую задолженность.

Баланс предприятия мы признали абсолютно ликвидным, несмотря на несоблюдение первого условия его ликвидности, поскольку недостаток средств А1 (денежных средств) компенсируется их избытком А2 (дебиторской задолженности). Плюс общий показатель ликвидности баланса оказался выше единицы, что также подтверждает ликвидность баланса ОАО «Роспечать».

По результатам коэффициентного анализа предприятие признается ликвидным и платежеспособным, поскольку все коэффициенты ликвидности и платежеспособности в норме. Так коэффициент текущей ликвидности составил значение 2,53, а средний срок погашения текущих обязательств за счет среднемесячной выручки составил всего 1,2 месяца. Исключением является коэффициент абсолютной ликвидности - из-за того, что предприятие ликвидировало пакет краткосрочных финансовых вложений, абсолютная ликвидность предприятия упала ниже рекомендуемого значения.

Предприятие отличается абсолютной финансовой устойчивостью за счет превышения собственного капитала над заемным, высокой обеспеченностью собственными оборотными средствами (запасы полностью сформированы за счет собственного оборотного капитала).

Предприятие прибыльно, поскольку конечным финансовым результатом является чистая прибыль. Максимальный рост чистой прибыли наблюдался в 2008 году. Вся чистая прибыль предприятия капитализируется - рост нераспределенной прибыли прошлых лет в пассиве баланса за 3 года составил 98889 тыс. руб. Это в конечном итоге и стало причиной роста финансовой устойчивости предприятия.

ОАО «Роспечать» следует отнести к среднерентабельным предприятиям, поскольку его экономическая рентабельность (рентабельность активов) находится на уровне 13,3%, а рентабельность продаж составляет около 6,05%.

За анализируемый период происходит снижение экономического потенциала предприятия: падает объем чистой прибыли, снижается рентабельность и оборачиваемость активов. Продолжительность операционного цикла выросла почти на 30 дней, за счет чего снизилась оборачиваемость оборотных активов. Из-за снижения оборачиваемости активов, предприятию пришлось дополнительно привлечь в оборотные активы 56942 тыс. руб. Причем дополнительно привлеченные средства были использованы неэффективно, вложив их в оборотные активы, предприятие не только не получило прямых доходов, а даже наоборот - прибыль и рентабельность снизились. Снижение экономического потенциала предприятия подтверждает и несоблюдение условий «золотого правила экономики».

В целом ОАО «Роспечать» оценивается как ликвидное, платежеспособное, абсолютно финансовое устойчивое и средне рентабельное предприятие. Но одновременно с этим, предприятие не достаточно эффективно использует свой экономический потенциал.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РОСПЕЧАТЬ»

3.1 Меры по улучшению финансового состояния предприятия

*Результаты анализа и постановка проблемы*. Как показывают результаты анализа, финансовое состояние ОАО «Роспечать» оценивается как устойчивое. Из плюсов финансового состояния выделим высокий уровень финансовой независимости и текущей ликвидности, а также удовлетворительный уровень рентабельности. Из минусов - снижение коэффициента абсолютной ликвидности с 0,37 до 0,06 (ниже рационального значения), снижение оборачиваемости активов на 1 оборот и увеличение продолжительности операционного цикла на 29 дней. Разберемся в причинах этих негативных явлений.

В 2009 году ОАО «Роспечать» решило изменить приоритеты в своей *кредитной политике* - увеличить объем продаж на условиях отсрочки платежа. Следствием этих изменений стал рост дебиторской задолженности и снижение оборачиваемости оборотных активов.

Под *кредитной политикой* мы понимаем «свод правил и приоритетов предприятия в отношении предоставления (или не предоставления) отсрочки платежа свом клиентам по договорам поставки» [35, с.125]. Для чего предприятию предоставлять дополнительную отсрочку своим клиентам? А для того, чтобы привлечь новых клиентов, чтобы увеличить объем продаж и получить дополнительную прибыль.

Но здесь есть оборотная сторона - с ростом продаж на условиях отсрочки платежа, растет дебиторская задолженность, снижается оборачиваемость оборотных активов. В дебиторской задолженности «замораживаются» значительные финансовые ресурсы. В этом случае у предприятия появляется дополнительная потребность в оборотном капитале, и эту потребность порой приходится покрывать за счет дополнительных заемных средств. Ниже приведем мнения отечественных ученых на сей счет.

Пашкина И.Н., Соснаускене О.И., Фадеева О.В. пишут, что «действительно, рост дебиторской задолженности снижает объем оборотных средств компании, следствием чего является рост потребности в привлечении дополнительных ресурсов для погашения собственных обязательств. Однако резкое снижение дебиторской задолженности может быть связано со снижением объемов реализации и потерей части покупателей, которые приобретали ее в кредит. Оптимизация размера дебиторской задолженности - цель оптимизации бизнес-процессов по управлению ею» [23, с.98].

Батанова подчеркивает, что «любая дебиторская задолженность - это беспроцентное кредитование для ваших контрагентов и упущенная материальная выгода для вас» [16, с.12].

Пашкина И.Н., Соснаускене О.И. и Фадеева О.В. отмечают, что «… нужно помнить, что проблема кредитования покупателей является частью выбора стратегической позиции организации на рынке, т.е. определяет приоритет деятельности организации. Кредитная политика организации, характер ее работы с дебиторами, а также *оценка вложений инвестиций в дебиторскую задолженность* определяются стратегией предприятия»[23, с.98].

Процесс отвлечения собственных оборотных средств из хозяйственного оборота в дебиторскую задолженность сопровождается косвенными потерями доходов, которым необходимо дать оценку. Величина возникающих потерь определяется влиянием нескольких факторов [23, с.98]:

периодом инкассации дебиторской задолженности, увеличение которого снижает доход, генерируемый средствами, вложенными в дебиторов;

влиянием инфляции, в результате которой денежные средства, возвращаемые должником, обесцениваются;

увеличением затрат на поддержание имеющегося уровня дебиторской задолженности как одного из видов активов, требующего соответствующего источника финансирования (плата за дополнительный заемный капитал).

В этой связи, вложение дополнительных финансовых ресурсов в дебиторскую задолженность следует рассматривать как своего рода инвестиции в дебиторскую задолженность, и соответственно, необходимо оценивать не только потенциальную выгоду от подобных вложений, но и дополнительные затраты и потери, а также упущенную выгоду в результате отказа от альтернативного использования средств.

Но вернемся к нашему предприятию.

В 2009 году рост дебиторской задолженности составил 79388 тыс. руб., следовательно, ОАО «Роспечать» дополнительно прокредитовало своих дебиторов на указанную сумму увеличив срок предоставляемой отсрочки платежа с 24 до 45 дней (на 18 дней). С ростом дебиторской задолженности у предприятия появились дополнительные потребности в финансовых ресурсах. Чтобы покрыть образовавшуюся потребность в деньгах, у предприятия было 2 выхода: либо обратиться в банк за получением кредита, либо изыскивать собственные ресурсы. Предприятие выбирает второй путь - оно продает свои краткосрочные финансовые вложения и пускает их в оборот. Частично, потребность в ресурсах была покрыта за счет прироста нераспределенной прибыли. Итак, дополнительные ресурсы изысканы и пущены в оборот. На них приобретаются запасы, которые тут же реализовываются на условиях отсрочки платежа. А поскольку продукция реализуется с отсрочкой, то оборотные активы задерживаются в составе дебиторской задолженности. Поэтому по балансу мы и наблюдаем исчезновение КФВ и рост дебиторской задолженности.

Итак, КФВ были проданы, а вырученные средства пущены в оборот. Что выиграло от этого предприятие? Судя по результатам анализа - ничего. Рост продаж очень маленький, а прибыль и рентабельность даже уменьшились, оборачиваемость оборотных активов снизилась. Получается, что ОАО «Роспечать» за свой счет профинансировало своих дебиторов, предоставив им дополнительную отсрочку платежа. В результате - замедление оборачиваемости активов, снижение их эффективности. Следует сказать, что увеличение срока предоставляемой отсрочки платежа имеет смысл лишь тогда, когда оно ведет к привлечению новых клиентов, к росту продаж, к росту прибыли. Но в данном случае эффект обратный - прибыль и рентабельность снижаются. Следует также сказать об упущенной выгоде в результате отказа от альтернативного использования вовлеченных в оборот активов. Если бы сумма нецелевого финансирования была вложена в государственные облигации с доходностью 6% годовых (а не в дебиторскую задолженность), то сумма дополнительного дохода могла составить 56942·6%= 3416 тыс. руб. Следовательно, выбранная кредитная политика предприятия в отношении дебиторов в корне не верна. Ее необходимо менять.

*Рекомендации.* Современное предприятие должно заранее решать вопросы о предоставлении или непредставлении клиентам отсрочки платежей и устанавливать приемлемый лимит дебиторской задолженности. Необходимо также заранее установить оптимальный срок оборачиваемости дебиторской задолженности. Для этого на первом этапе определяется фактический срок оборачиваемости дебиторской задолженности, далее рассчитывается период погашения дебиторской задолженности, и, наконец, определяется необходимый срок погашения дебиторской задолженности. Приступим к необходимым расчетам.

Как показывают результаты анализа, сумма условного перерасхода денежных средств, дополнительно привлеченных в оборотные активы, составляет 56942 тыс. руб. Эти средства «осели» в дебиторской задолженности. Они были использованы не эффективно. Наша задача - вывести эти средства из состава дебиторской задолженности и вложить их в более доходные проекты, например, в КФВ или в ДФВ (долгосрочные финансовые вложения).

Сократить средние остатки дебиторской задолженности можно путем уменьшения срока предоставляемой отсрочки дебиторам. Нам необходимо сократить дебиторскую задолженность на 56942 тыс. руб. Как подсчитать оптимальный срок отсрочки платежа? Желаемый уровень дебиторской задолженности составляет 144267-56942 = 87325 тыс. руб. Это и будет лимит дебиторской задолженности, приемлемый для предприятия. Среднегодовая выручка составляет 1150465 тыс. руб. (мы принимаем ее на уровне 2009 года). Тогда желаемая оборачиваемость дебиторской задолженности составит: Оборачиваемость в оборотах = Выручка/ Дебиторская задолженность = 1150465/ 87325 = 13,17 оборотов в год. При этом желаемая средняя продолжительность одного оборота дебиторской задолженности составит: Продолжительность одного оборота = 360 дней в году / Количество оборотов в год = 360/ 13,17 = 27,33 дней. Таким образом, предприятие должно построить работу с дебиторами таким образом, чтобы срок предоставляемой отсрочки платежа не превышал 27,33 дня. Тогда средние остатки дебиторской задолженности по балансу будут удерживаться на уровне установленного лимита в 87325 тыс. руб.

Итак, подведем первые итоги: 1) лимит дебиторской задолженности установлен на уровне 87325 тыс. руб.; 2) период погашения дебиторской задолженности не должен превышать 27,33 дня.

Следующим нашим шагом будет разработка системы условий кредитования клиентов. Дебиторы все разные, следовательно, и условия работы с ними должны отличаться. Если предприятие с конкретным клиентом связывают давние партнерские отношения, и если клиент всегда своевременно выполнял свои обязательства, то здесь и кредитный лимит может быть выше и срок предоставляемой отсрочки больше. При работе с новым неизвестным клиентом целесообразно будет изучить его кредитоспособность. Оценка надежности клиента производится с использованием как формальных, так и неформальных методов. Формальные методы предполагают анализ состояния и легитимности клиента на основе исследования его бухгалтерских и юридических документов. В случае, если контрагент уклоняется от предоставления указанных сведений, следует задуматься о целесообразности заключения с ним контракта на условиях отсрочки платежа. Неформальные методы - сбор информации о деловой репутации клиента. Таким образом, решение о предоставляемой отсрочки платежа должно приниматься с учетом оценки платежеспособности, «возраста», финансовой устойчивости и добросовестности компании.

В табл.15 представлены данные о структуре дебиторской задолженности ОАО «Роспечать» по состоянию на конец 2009 года.

Таблица 15

Структура дебиторской задолженности ОАО «Роспечать» по состоянию на конец 2009 года

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | На 01.01.2009 г. |
|  | Сумма (тыс. руб.). | Доля, % |
| 1 | 2 | 3 |
| Расчеты с дебиторами | 144267 | 100,00% |
| в т.ч. расчеты с покупателями и заказчиками | 83675 | 58% |
| в т. ч. расчеты по авансам выданным | 27411 | 19% |
| в т.ч. расчеты по агентским договорам подписки | 12984 | 9% |
| в т.ч. расчеты с прочими дебиторами | 20197 | 14% |

Судя по данным табл. 15, около 28% (19%+9%) дебиторской задолженности составляют расчеты по авансам выданным и по агентским договорам. Это та задолженность, срок расчетов по которой ОАО «Роспечать» может активно регулировать. В договорах с данными дебиторами следует отразить, что крайний срок погашения задолженности будет являться 25 день со дня предоставления отсрочки. У 5% дебиторов - это все малоизвестные дебиторы, максимальный срок предоставляемой им отсрочки не должен превышать 10 дней. А оставшиеся 57% дебиторов могут погашать задолженность в течение 30 дней, крайний срок оплаты 30-й или 31-й день.

Итак, если 5% дебиторов погасят задолженность на 10-й день, 38% на 25 день, и 57% на 30-й день, то общая продолжительность нахождения средств в дебиторской задолженности составит требуемую величину в 27,33 дня:

,05 х 10 дней + 0,38 х 25 дней + 0,57 х 30 дней ≈ 27,33 дня.

Ну а поскольку период погашения дебиторской задолженности сокращается, то мы достигаем ее установленного лимита в 87325 тыс. руб.:

Количество оборотов в год = 360/ 27,33 ≈ 13,17 оборотов

Средние остатки дебиторской задолженности = Планируемая выручка/ Обороты = 1150465/ 13,17 = 87325 тыс. руб.

Итак, мы осуществили сокращение средних остатков дебиторской задолженности на сумму нецелевого финансирования в 56942 тыс. руб.

Следует добавить, что при реализации продукции с отсрочкой платежа в договоре поставки следует отразить возможные санкции за нарушение условий договора в виде штрафов. Штраф может начисляться как процентный доход по товарному кредиту за весь период его использования. Данный процентный доход может быть установлен на уровне средней процентной ставки в коммерческих банках.

Итак, в результате ужесточения кредитной политики у предприятия появляются свободные финансовые ресурсы в размере 56942 тыс. руб. Теперь перед нами стоит задача их эффективного использования. Мы предлагаем следующие варианты размещения данных средств: 1) Часть суммы в размере 18110 тыс. руб. следует инвестировать в краткосрочные финансовые вложения (КФВ). Это, с одной стороны, позволит восстановить рациональное значение коэффициента абсолютной ликвидности, а с другой стороны принесет дополнительный доход в размере 7-8% годовых. Общая сумма предполагаемого дохода составит 18110 х 0,08 = 1449 тыс. руб. 2) Далее 292 тыс. руб. следует направить на погашение долгосрочного займа в размере 270 тыс. руб. и на погашение отложенных налоговых активов в размере 22 тыс. руб. Это позволит сэкономить на выплате процентов банку за использование долгосрочного займа. По нашим подсчетам, за пользование долгосрочным займом при 21% годовых, предприятие ежегодно тратит около 270х0,21 = 56,7 тыс. рублей. 3) Оставшуюся часть средств в размере 38540 тыс.руб. можно будет разместить в долгосрочных финансовых вложениях (ДФВ), например на банковском депозите. Следует сказать, что ДФВ более доходны, чем КФВ. Предполагаемый доход от ДФВ составляет около 12% годовых, а это 38540 х 0,12 = 4625 тыс. руб.

Обобщая сказанное, есть основания полагать, что дополнительный доход предприятия в общей сложности может составить около 1449+4625 = 6074 тыс. руб. А ликвидация долгосрочного займа может сократить прочие расходы на 56,7 тыс. руб. Данные изменения способны увеличить объем среднегодовой чистой прибыли и повысить рентабельность предприятия. В следующем параграфе будет представлена измененная структура баланса, составлен прогноз среднегодовых конечных финансовых результатов и рассчитан экономический эффект от внедряемых мероприятий.

3.2 Оценка экономического эффекта от внедряемых мероприятий

Напомним о произошедших балансовых изменениях: Дебиторская задолженность была сокращена на сумму дополнительного привлечения и нецелевого использования оборотных активов в размере 56942 тыс.руб. Эти средства были выведены из оборота. За счет высвобожденных ресурсов были полностью погашены долгосрочные обязательства, а оставшиеся средства были распределены между долгосрочными и краткосрочными финансовыми вложениями. На рис. 2 представлена схема перераспределения высвобождаемых финансовых ресурсов. Это и есть прогнозный баланс предприятия.

Рис.2 Прогнозный баланс ОАО «Роспечать» (схема перераспределения свободных активов)

В результате произошедших балансовых изменений в активах растет доля высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), а в пассивах сокращается доля заемных средств предприятия. Итог баланса сокращается на 292 тыс. руб. Ниже представлен прогноз состояния ликвидности активов предприятия.

**~** Коэффициент абсолютной ликвидности = *(Денежные средства +*

 *Легко реализуемые ценные бумаги)*

*Краткосрочные обязательства*

КАЛ ПРОГНОЗ = (18110+7459) / 114956 = 0,22

**~** Коэффициент критической ликвидности = *(Денежные средства + КФВ +Дебиторская задолженность)*

 *Краткосрочные обязательства*

ККЛПРОГНОЗ = (18110+7459+87235) / 114956 = 1

**~** Коэффициент текущей ликвидности = *Оборотные активы*

 *Краткосрочные пассивы*

КТЛ ПРОГНОЗ = 251446 / 114956 = 2,2

**~** Общая платежеспособность = *Активы предприятия*

 *Обязательства предприятия*

КОП ПРОГНОЗ = 373066 / (0+114956) = 3,2

**~** Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам =

 *Краткосрочные обязательства*

 *Среднемесячная выручка*

КП по ТО ПРОГНОЗ = 114956 / (1150465 :12) = 114956/ 95872 = 1,20

(здесь мы принимаем допущение, что среднемесячная выручка остается на уровне 2009 года). На диаграмме рис. 3 представлены полученные результаты.



Рис. 3 Сравнительная диаграмма прогнозируемых изменений ликвидности и платежеспособности ОАО «Роспечать»

Судя по данным диаграммы рис.3, реализация разработанных мероприятий поможет восстановить оптимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности, который отвечает за платежеспособность предприятия по наиболее срочным обязательствам.

Одновременно с этим оптимизируются коэффициенты критической и текущей ликвидности. Ранее они были завышены, по причине нахождения в оборотных активах неработающих средств.

На прежнем очень высоком уровне остаются коэффициенты общей платежеспособности и платежеспособности по текущим обязательствам, подтверждающие сохранение прежней очень высокой платежеспособности предприятия.

Далее оценим изменения в финансовой устойчивости предприятия:

**~** Коэффициент автономии = *Собственный капитал*

 *Активы*

КАВТ ПРОГНОЗ = 258110 / 373066 = 0,6919

**~** Коэффициент финансовой зависимости = *Заемный капитал*

 *Активы*

КФЗ ПРОГНОЗ = 114956 / 373066 = 0,3081

**~** Собственные оборотные средства = *Собственный капитал - Внеоборотные активы*

СОС ПРОГНОЗ = 258110 - 121620 = 136490

**~** Коэффициент обеспеченности СОС = *СОС\_\_\_\_\_\_\_\_*

 *Оборотные активы*

КСОС ПРОГНОЗ = 136490 / 251446= 0,54

На рис. 4 представлены полученные результаты.



Рис. 4 Сравнительная диаграмма прогнозируемых изменений в финансовой устойчивости ОАО «Роспечать»

Согласно сравнительной диаграммы рис.4 предприятие сохраняет свою абсолютную финансовую устойчивость, независимость от заемных средств, и высокую обеспеченность собственными оборотными средствами. При этом доля собственного капитала в пассивах вырастет на 0,6% и составит 69,19%.

По состоянию на 2009 год наблюдалась 100%-ная обеспеченность запасов (МПЗ) собственными оборотными средствами, при которой удовлетворялись условия абсолютной финансовой устойчивости предприятия: 2009 год: МПЗ (запасы) < СОС (собственные оборотные средства) (8)  136487 < 175030.

В прогнозируемом периоде, сохраняется 100%-ная обеспеченность МПЗ собственными оборотными средствами, следовательно, предприятие сохранит свою абсолютную финансовую устойчивость. ПРОГНОЗ: МПЗ < СОС (8)  136487< 136490.

Далее составим прогноз среднегодовых конечных финансовых результатов. При расчете принимается допущение, что объем выручки, себестоимости, коммерческих и управленческих расходов не изменен и остается на прежнем уровне - уровне 2009 года.

Прогноз конечных финансовых результатов:

Выручка 1150465 тыс. руб.

Себестоимость 724589 тыс. руб.

= **Валовая прибыль** 425876 тыс. руб.

коммерческие и управленческие расходы 356256 тыс. руб.

= **прибыль от продаж** 69620 тыс. руб.

+ прочие доходы 9315 + 1449+4625 = 15389тыс. руб.

прочие расходы 29408 - 56,7 = 29351,3 тыс. руб.

= **прибыль до налогообложения** 55657,7 тыс. руб.

налог на прибыль 20% = 55657,7 х0,20= 11131,5 тыс. руб.

= **чистая прибыль** 44526,16 тыс. руб.

Поясним наш расчет: От выручки отнимаем себестоимость, получаем валовую прибыль. Далее от валовой прибыли отнимаем коммерческие и управленческие расходы (мы их принимаем на уровне 2009 года) и получаем прибыль от продаж. К прибыли от продаж прибавляем прочие доходы и отнимаем прочие расходы, получаем прибыль до налогообложения. От прибыли до налогообложения отнимаем налог на прибыль, рассчитанный как 20% от прибыли до налогообложения, и получаем чистую прибыль. По нашему прогнозу чистая прибыль может составить 44593,36 тыс. руб., что на 7803,36 больше, чем получено ранее в 2009 году (44593,36-36790 = 7803,36). На диаграмме рис. 5 проиллюстрирован рост конечных финансовых результатов предприятия.

Рис. 5 Сравнительная диаграмма прогнозируемого роста конечных финансовых результатов ОАО «Роспечать»

Согласно диаграммы рис. 5, при сохранении прежнего объема выручки и прибыли от продаж, прогнозируемый рост чистой прибыли составляет 7736,16 тыс. руб. Основная причина этого - рост прочих доходов и сокращение прочих расходов.

Итак, предполагаемая чистая прибыль предприятия может составить 44526,16 тыс. руб. Зная ее и итог активов (по прогнозному балансу) можно оценить прогнозируемый рост рентабельности (рис.6)

~ Рентабельность совокупных активов (*ROA) = (Прибыль до налог. ·100%) / Активы*

ROA ПРОГНОЗ = 55657,7 / 373066 х 100% = 15 %



Рис. 6 Диаграмма прогнозируемого роста экономической рентабельности (ROA) ОАО «Роспечать»

По данным рис.6, прогнозируется рост экономической рентабельности (ROA) на 1,7%, которая в прогнозируемом периоде может составить 15% годовых. При таком значении ROA, предприятие уже считается высокорентабельным.

Далее оценим изменения операционного цикла L*ОЦ*. Известно, что продолжительность операционного цикла складывается из продолжительности одного оборота денежных средств, запасов и дебиторской задолженности:

~ Продолжительность одного оборота денежных средств (в днях) =

*Денежные средства · 360 дней*

 *Выручка от продаж*

Прод. оборота ДС ПРОГНОЗ = 7459 х 360/ 1150465 = 2,33

~ Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (в днях) = *Дебиторская задолженность · 360 дней*

 *Выручка от продаж*

Прод. оборота ДЗ ПРОГНОЗ = 87325х 360/ 1150465 = 27,3

~ Продолжительность одного оборота запасов (в днях) по выручке =

 = *Запасы · 360 дней*

 *Выручка*

Прод. оборота З ПРОГНОЗ = 136487 х 360/ 1150465 = 42,7

Далее рассчитаем продолжительность одного операционного цикла:

L*ОЦ* = L*ДС* + L*ЗАПАСЫ* + L*ДЗ* (39). L*ОЦ* ПРОГНОЗ = 2,33+42,7+27,3 = 72,33 дня

Результаты проведенного исследования, представлены на диаграмме рис.7.



Рис.7 Диаграмма прогнозируемого сокращения продолжительности одного операционного цикла ОАО «Роспечать»

Согласно данным рис.7 мы добились сокращения продолжительности каждого операционного цикла на 17,8 дней, а значит и ускорения оборачиваемости оборотных средств. Произошло это благодаря ускорению инкассации дебиторской задолженности. Продолжительность оборота запасов и денежных средств осталось неизменной.

Таким образом мы доказали, что мероприятия по ускорению инкассации дебиторской задолженности приводят к высвобождению денежных ресурсов и к возможности альтернативного и более эффективного их использования. В результате, ожидается рост абсолютной ликвидности активов, рост чистой прибыли и экономической рентабельности предприятия.

Вывод по третьей главе:

Основной задачей третьей главы являлся поиск путей сокращения дебиторской задолженности на сумму нецелевого финансирования в 56942 тыс. руб. и выбор альтернативных вариантов использования этих средств. Было предложено путем ужесточения кредитной политики сократить средние остатки дебиторской задолженности по балансу на 56942 тыс. руб. Был установлен лимит дебиторской задолженности на уровне 87325 тыс. руб. и максимальный срок предоставляемой отсрочки платежа на уровне 27 дней. При этих условиях предприятие способно будет не только сохранить свою высокую ликвидность и финансовую устойчивость, но улучшить показатели эффективности использования активов.

В результате сокращения периода нахождения средств в дебиторской задолженности из хозяйственного оборота высвобождается вся сумма нецелевого финансирования. Эти средства было решено вложить в долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения. Одновременно с этим часть средств решено направить на погашение долгосрочных обязательств. В результате инвестирования свободных средств в КФВ и ДФВ прогнозируется рост прочих доходов предприятия на 6074 тыс. руб., а прогнозируемое сокращение расходов по обслуживанию долгосрочных заемных средств составляет 56,7 тыс. руб. В результате этого ожидается рост среднегодовой чистой прибыли предприятия на 7736,16 тыс. руб. и рост рентабельности активов на 1,7% (до 15%). Появление в структуре оборотных активов краткосрочных финансовых вложений, восстанавливает абсолютную ликвидность активов. Одновременно с этим, несмотря на сокращение дебиторской задолженности, предприятие по-прежнему сохраняет свою довольно высокую ликвидность, платежеспособность, абсолютную финансовую устойчивость, а также 100%-ную обеспеченность запасов собственными оборотными средствами.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью нашего исследования являлся анализ финансового состояния ОАО «Роспечать» за 2007-2009 годы и разработка путей его улучшения. Для достижения указанной цели мы ответили на ряд поставленных задач во введении. Перейдем к результатам исследования:

Анализ теории рассматриваемого вопроса показал, что финансовое состояние предприятия - это характеристика его имущественного состояния и размеры его обязательств на определенную дату; одновременно с этим, это и характеристика способности предприятия отвечать по своим обязательствам (т.е. его платежеспособность и финансовая устойчивость); а также его способность развиться и наращивать экономический потенциал.

Объектом нашего исследования выступило Агентство ОАО «Роспечать» Краснодарского края, осуществляющее распространение печатной продукции на территории края.

Проведенный анализ показал, что оборотные активы ОАО «Роспечать» преобладают над внеоборотными, а собственный капитал преобладает над заемным. Заемный капитал в основном представлен только кредиторской задолженностью, доля долгосрочных обязательств не существенна - всего 0,1% пассивов. Росту активов способствовал рост запасов и дебиторской задолженности, а росту пассивов - рост нераспределенной прибыли.

Баланс предприятия мы признали абсолютно ликвидным, а само предприятие платежеспособным. Коэффициенты критической и текущей ликвидности, а также текущей и общей платежеспособности оказались даже выше нормативных значений. Исключением стал лишь коэффициент абсолютной ликвидности - ликвидация КФВ из структуры активов привело к снижению данного коэффициента.

Предприятие отличается абсолютной финансовой устойчивостью, поскольку его собственный капитал превышает заемный, а запасы на 100% сформированы за счет собственного оборотного капитала. Кроме того, вся чистая прибыль предприятия капитализируется. Это и служит причиной роста финансовой устойчивости предприятия.

За анализируемый период предприятие улучшило свое финансовое состояние - увеличило долю собственного капитала в пассивах за счет роста нераспределенной прибыли, полностью погасило свои краткосрочные займы и ликвидировало долгосрочную дебиторскую задолженность. В результате наблюдается рост ликвидности и финансовой устойчивости.

Конечным финансовым результатом является чистая прибыль, которая обеспечивает рентабельность активов (ROA) на уровне 13,3%.

Максимальный рост чистой прибыли наблюдался в 2008 году. За 2009 год происходит снижение экономического потенциала предприятия: падает объем генерируемой чистой прибыли, снижается рентабельность и оборачиваемость активов. Продолжительность операционного цикла выросла почти на 30 дней и составила 90 дней, снизилась оборачиваемость оборотных активов почти на целый оборот. Из-за снижения оборачиваемости активов, предприятию пришлось привлечь в активы дополнительные средства. Однако эти средства не были использованы эффективно: вложив их в оборотные активы, предприятие не получило прямых доходов. При этом прибыль и рентабельность даже снизились. Снижение экономического потенциала предприятия подтверждает и несоблюдение условий «золотого правила экономики».

В целом финансовое состояние ОАО «Роспечать» оценивается как ликвидное, платежеспособное и абсолютно устойчивое. Но одновременно с этим, как выяснилось, предприятие не достаточно эффективно использует свой экономический потенциал. По нашим расчетам сумма нецелевого финансирования оборотных активов составила 56942 тыс. руб. Из-за смягчения кредитной политики указанные средства «осели» в дебиторской задолженности. Однако рост дебиторской задолженности не привел к росту эффективности продаж. Следовательно, смягчение кредитной политики оказалось экономически не оправданно. В этой связи были разработаны пути сокращения дебиторской задолженности на сумму нецелевого финансирования и осуществлен выбор альтернативных вариантов использования этих средств.

Был установлен лимит средних остатков дебиторской задолженности на уровне 87325 тыс. руб. и ограничение нахождения средств в дебиторской задолженности не более 27 дней. Данные условия позволяют предприятию сохранять прежний высокий уровень ликвидности и финансовой устойчивости.

Известно, что 28% дебиторской задолженности - это расчеты по «авансам выданным» и по агентским договорам. Это та задолженность, срок расчетов по которой предприятие может активно регулировать. В договорах с данными дебиторами следует отразить, что крайний срок погашения задолженности будет являться 25-й день со дня предоставления отсрочки. У новых и ненадежных клиентов (их 5%) срок отсрочки не должен превышать 10 дней, а остальные дебиторы (их 57%) могут погашать свою задолженность в течении 30 дней. Соблюдение этих рамок по оплате, путем усиления контроля за платежами, сократит средний период нахождения денежных средств в дебиторской задолженности до требуемой величины в 27 дней, что уменьшит средние остатки дебиторской задолженности по балансу до установленного лимита. В результате из хозяйственного оборота высвобождается сумма нецелевого финансирования. За счет этих средств предприятие может погасить долгосрочные обязательства и тем самым сократить свои расходы на обслуживание заемного капитала. Оставшиеся средства можно вложить в краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения, что позволит увеличить прочие доходы.

Рост прочих доходов и сокращение прочих расходов позволит увеличить среднегодовую чистую прибыль предприятия на 7736,16 тыс. руб. и повысить рентабельности активов на 1,7% (до 15%). При этом сокращается продолжительность операционного цикла почти на 17,8 дней. Появление в структуре оборотных активов краткосрочных финансовых вложений, восстановит абсолютную ликвидность активов. Одновременно с этим, несмотря на сокращение дебиторской задолженности, предприятие сохранит свою высокую ликвидность, платежеспособность, абсолютную финансовую устойчивость, а также 100%-ную обеспеченность запасов собственными оборотными средствами.

Таким образом, мы решили поставленные задачи и достигли цели нашего исследования.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ:

**Описание нормативно-правовых актов органов законодательной и исполнительной власти**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ (с изменениями и дополнениями)

2. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. N 129-ФЗ "О бухгалтерском учете" (с изменениями и дополнениями)

3. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" (с изменениями и дополнениями)

4. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (с изменениями и дополнениями)

5. Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 г. N 67н "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (с изменениями и дополнениями)

6. Положение по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99 // Утв. приказом Минфина РФ от 6 июля 1999 г. N 43н)

# 7. Положение по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации" (ПБУ 1/2008) // Приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 106н "Об утверждении положений по бухгалтерскому учету"

8. «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций» // Утв. приказом ФСФО РФ от 23 января 2001 года №16.

**Описание книг одного и более авторов**

9. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий): учебник. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2007. - 608 c.

. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий): учеб.- М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2008. - 352 с.

11. Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю, Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий): Учебник.- М.: ИНФРА-М, 2008. - 575 с.

. Пашкина И.Н., Соснаускене О.И., Фадеева О.В. Работа с дебиторской задолженностью. Возврат долгов. - М.: Система ГАРАНТ, 2009. - 71 с.

13. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебник . - 2-e изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 378 с.

14. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учебное пособие. - 2-е изд., испр. И доп. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 479 с.

**Описание учебников и учебных пособий**

15. Бариленко В.И. Экономический анализ: учебное пособие / В.И. Бариленко, В.В. Бердников, Е.И. Бородина. - М.: Эксмо, 2010. - 352 с.

16. Батанова К. Анализируйте свой баланс, "Расчет". - 2006. - N 1. - С. 12.

17. Кедров Б.И. Анализ и диагностика финансово-экономической деятельности предприятия. Курс лекций. Иваново: ИГТА, 2005. - 69 с.

18. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / А.И.Алексеева, Ю.В.Васильев, А.В., Малеева, Л.И.Ушвицкий. - М.: Финансы и статистика, 2006. - 672 с.

# 19. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ и Президентским советом Института профессиональных бухгалтеров 29 декабря 1997 г.)

20. Официальный сайт ОАО «Роспечать» Краснодарского края: <http://rpkuban.ru/>

. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности: учебник. - М.: Эксмо, 2010. - 384 с.

. Понятие и задачи анализа финансовой устойчивости // Электронная библиотека: http://www.unilib.org/page.php?idb=1&page=020100

23. Роль финансового анализа в современных условиях // Электронная библиотека: http://www.unilib.org/page.php?idb=1&page=000100.

. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая. - 13-е изд., испр. - М.: Новое знание, 2007. - 679 с.

25. Управление организаций: Учебник / Под ред. А.Г. Поршева, З.П. Румянцевой, Н.А. Саломатина. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА - М, 2008. - 736 с.

26. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебник для вузов / Под ред. Н.Н.Селезневой. - 2-е изд. перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 639 с.

27. Финансовый менеджмент: Теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. - 6-е изд. - М.: Перспектива, 2008. - 656 с.

28. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. - 2-е изд., доп. -М.: ИНФРА-М, 2005. -638 с.

29. Эффективность деятельности фирмы // Электронный учебник: http://www.wecon.ru/files/Makarova\_EconomFirm/contents/7.html

**Описание статьи из периодического издания**

30. Давыдов Р.А. Управление кредитными рисками и методы их оценки при кредитовании // "Банковское кредитование". - 2007. - N 2. - С. 15-21.

31. Коваленок Е. Дебиторка поддается "дрессировке" // "Консультант". - 2009. - N 9. - С. 6.

32. Кравченко В.В. Система финансового анализа в лечебно-профилактических учреждениях // "Менеджер здравоохранения". - 2005. - N 3. - С. 5.

33. Мездриков Ю.В. Аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью // "Экономический анализ. Теория и практика". - 2008. - N 5. - С. 15.

34. Никоноров Ю.В. Доходность организации: проблемы управления дебиторской задолженностью // "Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии". - 2008. - N 3. - С. 11.

35. Сычева О.Ю. Маржинальный доход как инструмент принятия решений в области кредитной политики предприятия // «Труд и социальные отношения». - 2010. - №12. - С. 125.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

# БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2007-2008 ГОДЫ

# Бухгалтерский баланс

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| на |  31 декабря  |  | 2008 |  г. | Коды |
| Форма № 1 по ОКУД | 0710001 |
| Дата (год, месяц, число) | 2008 | 12 | 31 |
| Организация | Открытое Акционерное Общество «Роспечать» Краснодарского края | по ОКПО | 01170709 |
| Идентификационный номер налогоплательщикаИНН | 2308006009 |
| Вид деятельности | Розничная торговля газетами и журналами | по ОКВЭД | 52.47.2 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности |  |  | 47 | 16 |
| Открытые Акционерные Общества/Частная собственность | по ОКОПФ/ОКФС |  |  |
| Единица измерения: тыс. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ | 384 |
| Местонахождение (адрес) | 350000, Краснодарский край, Краснодар,  |  |  |
| Ул. Рашпилевская д.92 |  |  |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код показателя | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Нематериальные активы | 110 | 0 | 0 |
| Основные средства | 120 | 79361 | 92845 |
| Незавершенное строительство | 130 | 718 | 2762 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 | 0 | 0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 10 | 10 |
| Отложенные налоговые активы | 145 | 0 | 0 |
| Прочие внеоборотные активы | 150 | 0 | 0 |
| Итого по разделу I | 190 | 80089 | 95617 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы | 210 | 75977 | 123908 |
| в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 2156 | 4349 |
| животные на выращивании и откорме | 212 | 0 | 0 |
| затраты в незавершенном производстве | 213 | 0 | 0 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 72529 | 118107 |
| товары отгруженные | 215 | 0 | 0 |
| расходы будущих периодов | 216 | 1292 | 1452 |
| прочие запасы и затраты | 217 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 570 | 10418 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 7458 | 10836 |
| в том числе покупатели и заказчики | 231 | 1724 | 3680 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 58705 | 64879 |
| в том числе покупатели и заказчики | 241 | 11714 | 44273 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 29880 | 59986 |
| Денежные средства | 260 | 8291 | 9540 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 290 | 180881 | 279567 |
| БАЛАНС | 300 | 260970 | 375184 |

Форма 0710001 с. 2

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Пассив | Код показателя | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал | 410 | 170 | 170 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 | (2075) | (2075) |
| Добавочный капитал | 420 | 14399 | 14399 |
| Резервный капитал | 430 | 0 | 0 |
| в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | 0 | 0 |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 |  |  |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 144716 | 206840 |
| Итого по разделу III | 490 | 157210 | 219334 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Займы и кредиты | 510 | 300 | 300 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 14 | 14 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 | 0 | 0 |
| Итого по разделу IV | 590 | 314 | 314 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Займы и кредиты | 610 | 40 | 3630 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 102245 | 150073 |
| в том числе: поставщики и подрядчики | 621 | 88516 | 113534 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 8960 | 10331 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 1497 | 1803 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 2955 | 3278 |
| прочие кредиторы | 625 | 317 | 21127 |
| Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов | 630 | 0 | 0 |
| Доходы будущих периодов | 640 | 1161 | 1833 |
| Резервы предстоящих расходов | 650 | 0 | 0 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 660 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 690 | 103446 | 155536 |
| БАЛАНС | 700 | 260970 | 375184 |
| СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах |  |  |  |
| Арендованные основные средства | 910 | 718 | 2134 |
| в том числе по лизингу | 911 | 230 | 230 |
| Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение | 920 | 0 | 1107 |
| Товары, принятые на комиссию | 930 | 20630 | 15302 |
| Списанная в убыток задолженность неплатежеспособность дебиторов | 940 | 14 | 266 |
| Обеспечения обязательств и платежей выданные | 960 | - | - |
| Инвентарь в эксплуатации | 1000 | 2323 | 671 |
| ОС до 10000 рублей | 1000 | 881 | 2840 |
| Бланки строгой отчетности | 1000 | 13 | 30 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Руководитель |  |  | Черкашин Н.В. | Главный  |  |  | Шляпникова Е.В. |
|  | (подпись) |  | (расшифровка подписи) | бухгалтер | (подпись) |  | (расшифровка подписи) |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| « | 30 | » | марта | 20 | 09 |  г. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

# БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2008-2009 ГОДЫ

# Бухгалтерский баланс

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| на |  31 декабря |  | 2009 |  г. | Коды |
| Форма № 1 по ОКУД | 0710001 |
| Дата (год, месяц, число) | 2009 | 12 | 31 |
| Организация | Открытое Акционерное Общество «Роспечать» Краснодарского края | по ОКПО | 01170709 |
| Идентификационный номер налогоплательщика ИНН | 2308006009 |
| Вид деятельности | Розничная торговля газетами и журналами | по ОКВЭД | 52.47.2 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности |  |  | 47 | 16 |
| Открытые Акционерные Общества/Частная собственность | по ОКОПФ/ОКФС |  |  |
| Единица измерения: тыс. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ | 384 |
| Местонахождение (адрес) | 350000, Краснодарский край, Краснодар,  |  |  |
| Ул. Рашпилевская д.92 |  |  |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код показателя | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Нематериальные активы | 110 |  |  |
| Основные средства | 120 | 92845 | 80025 |
| Незавершенное строительство | 130 | 2762 | 2875 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 |  |  |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 10 | 10 |
| Отложенные налоговые активы | 145 |  | 170 |
| Прочие внеоборотные активы | 150 |  |  |
| Итого по разделу I | 190 | 95617 | 83080 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы | 210 | 123908 | 136487 |
| в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 4349 | 3586 |
| животные на выращивании и откорме | 212 |  |  |
| затраты в незавершенном производстве | 213 |  |  |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 118107 | 128500 |
| товары отгруженные | 215 |  |  |
| расходы будущих периодов | 216 | 1452 | 4401 |
| прочие запасы и затраты | 217 | - | - |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 10418 | 2065 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 10836 | 0 |
| в том числе покупатели и заказчики | 231 | 3680 | 0 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 64879 | 144267 |
| в том числе покупатели и заказчики | 241 | 44273 | 19763 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 59986 | 0 |
| Денежные средства | 260 | 9540 | 7459 |
| Прочие оборотные активы | 270 |  |  |
| Итого по разделу II | 290 | 279567 | 290278 |
| БАЛАНС | 300 | 375184 | 373358 |

Форма 0710001 с. 2

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Пассив | Код показателя | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал | 410 | 170 | 170 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 | (2075) | (89) |
| Добавочный капитал | 420 | 14399 | 14399 |
| Резервный капитал | 430 | 0 | 25 |
| в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | - | - |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 | 0 | 25 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 206840 | 243605 |
| Итого по разделу III | 490 | 219334 | 258110 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Займы и кредиты | 510 | 300 | 270 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 14 | 22 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 | - | - |
| Итого по разделу IV | 590 | 314 | 292 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Займы и кредиты | 610 | 3630 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 150073 | 112349 |
| в том числе: поставщики и подрядчики | 621 | 113534 | 75765 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 10331 | 11158 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 1803 | 8894 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 3278 | 12942 |
| прочие кредиторы | 625 | 21127 | 3590 |
| Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов | 630 | - | - |
| Доходы будущих периодов | 640 | 1833 | 2607 |
| Резервы предстоящих расходов | 650 | - | - |
| Прочие краткосрочные обязательства | 660 | - | - |
| Итого по разделу V | 690 | 155536 | 114956 |
| БАЛАНС | 700 | 375184 | 373358 |
| СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах |  |  |  |
| Арендованные основные средства | 910 | 2134 | 2134 |
| в том числе по лизингу | 911 | 230 | 230 |
| Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение | 920 | 1107 | 1107 |
| Товары, принятые на комиссию | 930 | 15302 | 21274 |
| Списанная в убыток задолженность неплатежеспособность дебиторов | 940 | 266 | 200 |
| Обеспечения обязательств и платежей полученные | 950 | - | - |
| Обеспечения обязательств и платежей выданные | 960 | - | - |
| Нематериальные активы, полученные в пользование | 990 | - | - |
|  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Руководитель |  |  | Черкашин Н.В. | Главный  |  |  | Шляпникова Е.В. |
|  | (подпись) |  | (расшифровка подписи) | бухгалтер | (подпись) |  | (расшифровка подписи) |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| « | 15 | » | марта | 20 | 10 |  г. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

# ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2007-2008 ГОДЫ

# Отчет о прибылях и убытках

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| за | 1 января по 31 декабря  | 20 | 08 |  г. | Коды |
| Форма № 2 по ОКУД | 0710002 |
| Дата (год, месяц, число) | 2008 | 12 | 31 |
| Организация | Открытое Акционерное Общество «Роспечать» Краснодарского края | по ОКПО | 01170709 |
| Идентификационный номер налогоплательщика ИНН | 2308006009 |
| Вид деятельности | Розничная торговля газетами и журналами | по ОКВЭД | 52.47.2 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности |  |  | 47 | 16 |
| Открытые акционерные общество/Частная собственность | по ОКОПФ/ОКФС |  |  |
| Единица измерения: тыс. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ | 384 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| наименование | код |  |  |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 010 | 1112021 | 892044 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 020 | (700663) | (568625) |
| Валовая прибыль | 029 | 411358 | 323419 |
| Коммерческие расходы | 030 | (284243) | (252490) |
| Управленческие расходы | 040 | (40527) | 0 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 050 | 86588 | 70929 |
| Прочие доходы и расходы Проценты к получению | 060 | 285 | 0 |
| Проценты к уплате | 070 | (9) | 0 |
| Доходы от участия в других организациях | 080 | 0 | 0 |
| Прочие доходы | 090 | 3581 | 4618 |
| Прочие расходы | 100 | (20065) | (12811) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 140 | 70380 | 62736 |
| Отложенные налоговые активы | 141 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | 0 | 0 |
| Текущий налог на прибыль | 150 | (1978) | (3240) |
| Дополнительные показатели | 151 | (6278) | (3861) |
| ЕНВД и прочие аналогичные платежи | 152 |  |  |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | 62124 | 55635 |
| СПРАВОЧНО. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 1988 | 0 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию |  | 0 | 0 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию |  | 0 | 0 |

Форма 0710002 с. 2

#### Расшифровка отдельных прибылей и убытков

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| наименование | код | прибыль | убыток | прибыль | убыток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании |  | 5 | 141 | 13 | 53 |
| Прибыль (убыток) прошлых лет |  | 584 | 2519 | 192 | 0 |
| Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств |  | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте |  | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Отчисления в оценочные резервы |  | X | 0 | X | 0 |
| Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности |  | 5 | 242 | 244 | 456 |
| Убыток от списания нереализованных газет |  | 0 | 6215 | 0 | 5419 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Руководитель |  |  | Черкашин Н.В. | Главный  |  |  | Шляпникова Е.В. |
|  | (подпись) |  | (расшифровка подписи) | бухгалтер | (подпись) |  | (расшифровка подписи) |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| « | 27 | » | марта | 20 | 09 |  г. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

# ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2008-2009 ГОДЫ

# Отчет о прибылях и убытках

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| за | 1 января по 31 декабря  | 20 | 09 |  г. | Коды |
| Форма № 2 по ОКУД | 0710002 |
| Дата (год, месяц, число) | 2009 | 12 | 31 |
| Организация | Открытое Акционерное Общество «Роспечать» Краснодарского края | по ОКПО | 01170709 |
| Идентификационный номер налогоплательщика ИНН | 2308006009 |
| Вид деятельности | Розничная торговля газетами и журналами | по ОКВЭД | 52.47.2 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности |  |  | 47 | 16 |
| Открытые акционерные общество/Частная собственность | по ОКОПФ/ОКФС |  |  |
| Единица измерения: тыс. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ | 384 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| наименование | код |  |  |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 010 | 1150465 | 1112021 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 020 | (724589) | (700663) |
| Валовая прибыль | 029 | 425876 | 411358 |
| Коммерческие расходы | 030 | (280534) | (284243) |
| Управленческие расходы | 040 | (75722) | (40527) |
| Прибыль (убыток) от продаж | 050 | 69620 | 86588 |
| Прочие доходы и расходы Проценты к получению | 060 | 0 | 285 |
| Проценты к уплате | 070 | (0) | (9) |
| Доходы от участия в других организациях | 080 | - | - |
| Прочие доходы | 090 | 9315 | 3581 |
| Прочие расходы | 100 | (29408) | (20065) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 140 | 49527 | 70380 |
| Отложенные налоговые активы | 141 | 170 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | (7) | 0 |
| Текущий налог на прибыль | 150 | (12880) | (1978) |
| Дополнительные показатели | 151 | (20) | (6278) |
| ЕНВД и прочие аналогичные платежи | 152 | (20) | (6278) |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | 36790 | 62124 |
| СПРАВОЧНО. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 2812 | 1988 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию |  | - | - |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию |  | - | - |

Форма 0710002 с. 2

#### Расшифровка отдельных прибылей и убытков

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| наименование | код | прибыль | убыток | прибыль | убыток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании |  | 8 | 40 | 5 | 141 |
| Прибыль (убыток) прошлых лет |  | 1107 | 2094 | 584 | 2519 |
| Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств |  | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте |  | - | - | - | - |
| Отчисления в оценочные резервы |  | х |  | х |  |
| Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности |  | 532 | 3486 | 5 | 242 |
|  |  | - | 7298 | - | 6215 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Руководитель |  |  | Черкашин Н.В. | Главный  |  |  | Шляпникова Е.В. |
|  | (подпись) |  | (расшифровка подписи) | бухгалтер | (подпись) |  | (расшифровка подписи) |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| « | 15 | » | марта | 20 | 10 |  г. |