

Л.Г. Мишура, Т.М. Сизова

**ОРГАНИЗАЦИЯ, АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ
ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**



**Санкт-Петербург
2016**

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

УНИВЕРСИТЕТ ИТМО

Л.Г. Мишура, Т.М. Сизова

**ОРГАНИЗАЦИЯ, АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ
ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Учебное пособие

 УНИВЕРСИТЕТ ИТМО

Санкт-Петербург

2016

ББК 65.89

МИШУРА Л.Г., СИЗОВА Т.М.

Организация, анализ и управление финансовыми ресурсами предприятия:
Учебное пособие. – СПб: Университет ИТМО, 2016. – 34 с.

Учебное пособие предназначено для использования в учебном процессе студентами факультета технологического менеджмента и инноваций Университета ИТМО, обучающихся по направлениям 38.03.01 «Экономика» и 38.03.02 «Менеджмент».

Одобрено на заседании Совета гуманитарного факультета 20.01.2015,
протокол № 2.



Университет ИТМО – ведущий вуз России в области информационных и фотонных технологий, один из немногих российских вузов, получивших в 2009 году статус национального исследовательского университета. С 2013 года Университет ИТМО – участник программы повышения конкурентоспособности российских университетов среди ведущих мировых научно-образовательных центров, известной как проект «5 в 100». Цель Университета ИТМО – становление исследовательского университета мирового уровня, предпринимательского по типу, ориентированного на интернационализацию всех направлений деятельности.

© Университет ИТМО, 2016

© Л.Г.Мишура, Т.М. Сизова 2016

Содержание

Введение	4
1. Краткая характеристика деятельности предприятия.....	5
1.1. Краткое описание отрасли и окружающей среды, в которой осуществляет деятельность предприятие	5
1.2. Описание организационной структуры предприятия	5
1.3 Показатели деятельности предприятия	7
2. Финансовый анализ деятельности предприятия	9
2.1. Оценка состава и структуры баланса.....	9
2.2. Анализ финансового состояния предприятия.....	15
3. Основные проблемы развития предприятия	26
Список литературы	32

Введение

На основании знаний, полученных в ходе освоения теоретического материала, изучения специальной литературы и выполненных в процессе обучения практических и курсовых работ студент должен провести оценку финансового состояния и выявить основные проблемы развития реального предприятия (организации).

Результаты выполнения комплексного курсового проекта являются основой выпускной квалификационной работы.

Содержание комплексного курсового проекта. Представляемый к защите комплексный курсовой проект (ККП) должен включать следующие разделы:

- Введение.
- Глава 1. Краткая характеристика деятельности предприятия.
- Глава 2. Финансовый анализ деятельности предприятия.
- Глава 3. Основные проблемы развития предприятия
- Заключение.
- Список литературы.
- Приложения.

Исходные материалы и данные. Исходными материалами для выполнения ККП служат учебники, справочная литература, экономико-статистические издания, периодическая профессиональная литература, материалы реальных организаций, нормативно-справочные материалы.

Объектом ККП является действующее предприятие, данные о деятельности которого составляют основу главы 1.

Исходной информацией для выполнения главы 2 являются данные следующих документов:

- 1) Бухгалтерский баланс
- 2) Отчет о прибылях и убытках
- 3) Агрегированный бухгалтерский баланс

Для повышения обоснованности выводов и рекомендаций ККП можно использовать данные следующих документов:

- 4) Учетная политика предприятия
- 5) Бизнес-план.

Количество рассматриваемых при проведении анализа периодов – 2-4, в зависимости от времени, которое предприятие существует на рынке. Для получения данных может использоваться квартальная или годовая финансовая отчетность.

1. Краткая характеристика деятельности предприятия

1.1. Краткое описание отрасли и окружающей среды, в которой осуществляет деятельность предприятие

В данном разделе описываются результаты исследования состояния отрасли, в которой предприятие осуществляет свою деятельность, и перспективы ее развития на ближайшее время (2-3 года). В процессе данного описания необходимо обосновать следующие параметры: темпы развития отрасли за последние три года, ожидаемые темпы развития отрасли в ближайшее время,

количество новых фирм, возникших в отрасли за прошедшие три года, описание конкурентов предприятия, описание потребителей продуктов предприятия с указанием их отличий от потребителей конкурентов.

1.2. Описание организационной структуры предприятия

В данном разделе необходимо описать производственную структуру и структуру управления предприятия.

Под *производственной структурой* предприятия понимается состав её производственных подразделений, формы их специализации и взаимосвязи. Производственную структуру необходимо представить в виде блок-схемы с описанием работ, выполняемых производственными подразделениями. Пример производственной структуры организации представлен на рис. 1.1.

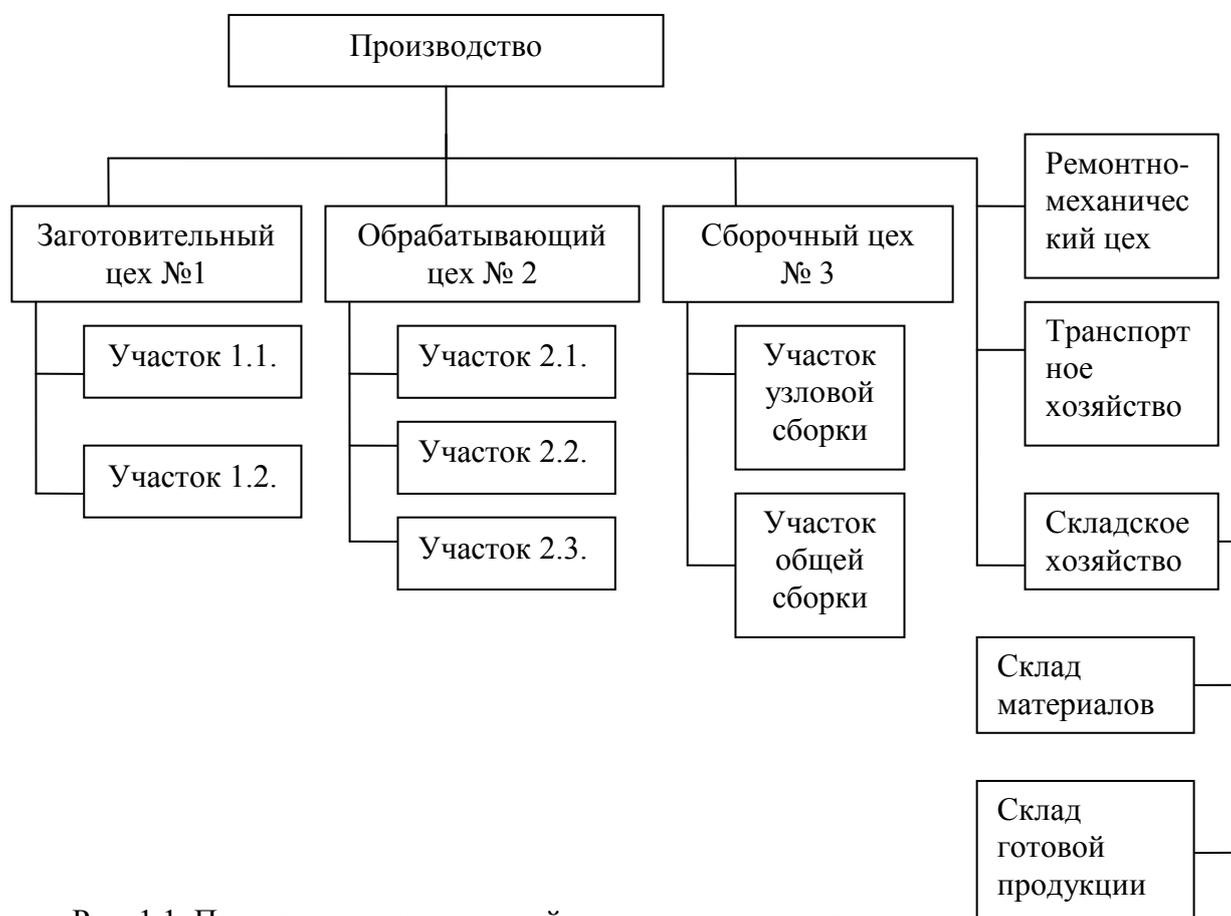


Рис. 1.1. Пример производственной структуры организации

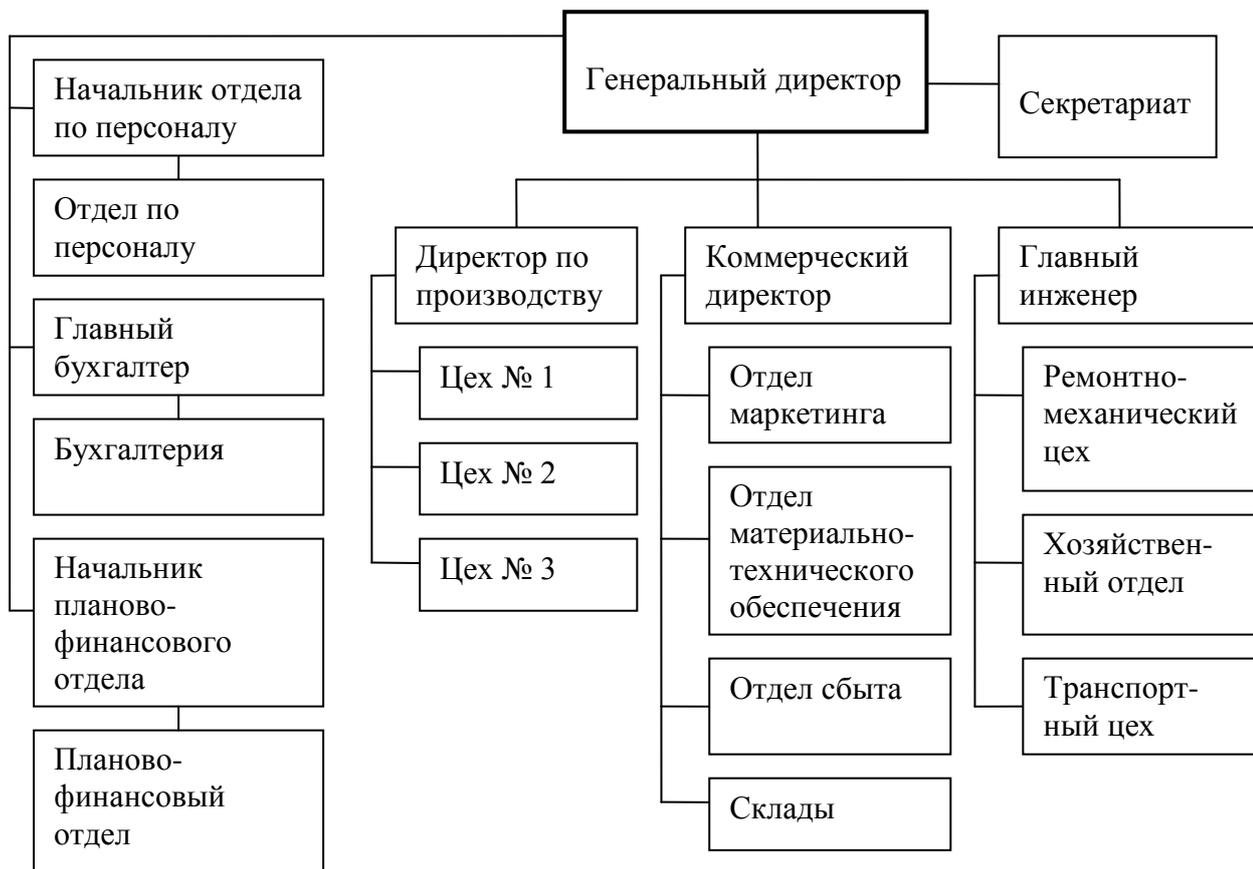


Рис. 1.2. Пример структуры управления

Структура управления – это состав и взаимосвязи управленческих подразделений и отдельных должностей, находящихся между собой в устойчивых отношениях, обеспечивающих их функционирование и развитие как единого целого. Структура управления включает в себя производственную структуру организации.

Структуру управления необходимо представить в виде многоуровневой блок-схемы (пример на рис. 1.2.)

Описание структуры управления организации необходимо представить в виде точно сформулированных функций и задач управленческих подразделений и должностей, описания их взаимосвязей с другими подразделениями (управленческими и производственными).

В результате написания данного раздела представляется целесообразным сделать выводы о достоинствах и недостатках организационной структуры предприятия.

1.3 Показатели деятельности предприятия

В данном разделе приводятся данные о результатах деятельности предприятия за ряд периодов, которые будут анализироваться в главе 2.

Данные представляются в форме таблиц 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5.

Таблица 1.1

Динамика показателей деятельности предприятия за анализируемые периоды

Наименование показателя	Наименование периода			
	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Объем продаж, нат. ед. изм.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Цена за единицу, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Выручка, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Доля выручки по предприятию в целом, %	100	100	100	100
в т.ч. доля продукции 1, %				
доля прочих видов продукции, %				

Примечание: классификация объема продаж, цены за единицу продукции и выручки может быть сделана не по номенклатуре производимой продукции, а по видам деятельности предприятия (например: вид деятельности 1, вид деятельности 2).

На основании сделанных расчетов, представить структуру выручки в виде диаграммы.

Таблица 1.2

Базисные характеристики деятельности предприятия за анализируемые периоды

Наименование показателя	Наименование периода			
	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Выручка, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Абсолютный прирост по предприятию в целом, руб.	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			
Темп роста по предприятию в целом, %	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			
Темп прироста по предприятию в целом, %	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			

На основании сделанных расчетов, представить графически изменение выручки за анализируемые периоды.

Таблица 1.3

Цепные характеристики деятельности предприятия за анализируемые периоды

Наименование показателя	Наименование периода			
	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Выручка, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Абсолютный прирост по предприятию в целом, руб.	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			
Темп роста по предприятию в целом, %	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			
Темп прироста по предприятию в целом, %	–			
в т.ч. продукция 1	–			
прочие виды продукции	–			

На основании сделанных расчетов, представить графически изменение цепных темпов прироста за анализируемые периоды.

Таблица 1.4

Динамика доходов и расходов предприятия за анализируемые периоды

Наименование показателя	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
<i>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</i>				
Выручка от продажи товаров, работ и услуг, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Себестоимость проданных товаров, работ и услуг, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Валовая прибыль, руб.				
в т.ч. продукция 1				
прочие виды продукции				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
Прибыль (убыток) от продаж				
<i>Прочие доходы и расходы</i>				
Прочие доходы				
Прочие расходы				
Прибыль (убыток) до налогообложения				
Отложенные налоговые активы				
Отложенные налоговые обязательства				
Текущий налог на прибыль				
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода				

На основании заполненных таблиц необходимо представить выводы об изменении показателей и об основных причинах их изменения (например, изменение спроса, изменение конкуренции, изменение цен на сырье, материалы и комплектующие и другие). Каждая причина должна быть подробно описана.

Дополнительной информацией может послужить расчет точки безубыточности предприятия и анализ ее изменения во времени. На основании сделанных расчетов заполняется таблица 1.5.

Таблица 1.5.

Изменение точки безубыточности за анализируемые периоды

Наименование показателя	Наименование периода			
	t _n	t _{n+1}	t _{n+2}	t _{n+3}
Выручка				
Переменные затраты				
Постоянные затраты				
Точка безубыточности				
Валовая маржа				
Отклонение от точки безубыточности в абсолютном выражении				
Запас прочности по точке безубыточности				

Если объем реализуемой продукции ниже точки безубыточности, деятельность предприятия становится убыточной.

Валовая маржа показывает сколько предприятию необходимо средств, чтобы окупить постоянные расходы и получить прибыль.

$$ВМ = \text{Выручка от продаж} - \text{Переменные затраты}$$

Коэффициент покрытия характеризует долю маржинального дохода в выручки от продаж

$$K_{\text{покрытия}} = ВМ / \text{Выручку}$$

Точка безубыточности показывает стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности предприятия в краткосрочном периоде.

$$ТБ = \text{Постоянные затраты} / K_{\text{покрытия}}$$

Запас финансовой прочности показывает насколько фактическая выручка превышает пороговую выручку (точку безубыточности)

$$ЗФП = [(Выручка - ТБ) / Выручка] * 100\%$$

2. Финансовый анализ деятельности предприятия

2.1. Оценка состава и структуры баланса

Для оценки состава и структуры баланса используются документы финансовой и налоговой отчетности предприятия.

Анализ актива баланса даёт возможность установить основные показатели, характеризующие производственно - хозяйственную деятельность предприятия:

- стоимость и динамику изменения имущества предприятия;
- стоимость и динамику изменения имобилизованных;
- стоимость и динамику изменения оборотных средств
- величину и динамику изменения дебиторской задолженности, запасов и затрат.

Анализ пассива баланса производится для изучения структуры обязательств и экономического потенциала предприятия, а также динамики их изменения.

Анализ структуры разделов баланса должен выявить «больные» статьи баланса (убытки, просроченная, либо сомнительная дебиторская и кредиторская задолженности, невозвращённые, просроченные кредиты и займы, незавершённое производство, неликвидные запасы материальных ценностей и т.п.), их влияние на имущественное положение предприятия и его источники.

Для анализа состава и структуры баланса используются методы вертикального и горизонтального анализа.

Для анализа активов, пассивов баланса и осуществления горизонтального и вертикального анализов заполняются *таблицы 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.5.*

Таблица 2.1

Горизонтальный анализ балансов

Разделы и статьи баланса	Абсолютный прирост цепной, руб.			Темп прироста цепные, %		
	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы						
Результаты исследований и разработок						
Нематериальные поисковые активы						
Материальные поисковые активы						
Основные средства						
Доходные вложения в материальные ценности						
Финансовые вложения						
Отложенные налоговые активы						
Прочие внеоборотные активы						
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям						
Дебиторская задолженность						
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)						
Денежные средства и денежные эквиваленты						
Прочие оборотные активы						
Итого по разделу II						
БАЛАНС						
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады						

товарищей)						
Собственные акции, выкупленные у акционеров						
Переоценка внеоборотных активов						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)						
Итого по разделу III						
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства						
Отложенные налоговые обязательства						
Оценочные обязательства						
Прочие долгосрочные пассивы						
Итого по разделу IV						
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства						
Кредиторская задолженность						
Доходы будущих периодов						
Оценочные обязательства						
Прочие обязательства						
Итого по разделу V						
БАЛАНС						

Таблица 2.2

Вертикальный анализ балансов

Разделы и статьи баланса	Удельный вес, %				Изменение уд. веса, %		
	на конец t_n года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы							
Результаты исследований и разработок							
Нематериальные поисковые активы							
Материальные поисковые активы							
Основные средства							
Доходные вложения в материальные ценности							

Финансовые вложения							
Отложенные налоговые активы							
Прочие внеоборотные активы							
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы							
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям							
Дебиторская задолженность							
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)							
Денежные средства и денежные эквиваленты							
Прочие оборотные активы							
Итого по разделу II							
БАЛАНС	100	100	100	100			
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)							
Собственные акции, выкупленные у акционеров							
Переоценка внеоборотных активов							
Добавочный капитал							
Резервный капитал							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
Итого по разделу III							
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства							
Отложенные налоговые обязательства							
Оценочные обязательства							
Прочие долгосрочные пассивы							
Итого по разделу IV							
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства							
Кредиторская задолженность							
Доходы будущих периодов							
Оценочные обязательства							
Прочие обязательства							
Итого по разделу V							
БАЛАНС	100	100	100	100			

Таблица 2.3

Горизонтальный анализ доходов и расходов предприятия

Наименование показателя	Абсолютный прирост цепной, руб.			Темп прироста цепные, %		
	за t_{n+1} год	за t_{n+2} год	за t_{n+3} год	за t_{n+1} год	за t_{n+2} год	за t_{n+3} год
<i>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</i>						
Выручка от продажи товаров, работ и услуг, руб.						
в т.ч. продукция 1						
прочие виды продукции						
Себестоимость проданных товаров, работ и услуг, руб.						
в т.ч. продукция 1						
прочие виды продукции						
Валовая прибыль, руб.						
в т.ч. продукция 1						
прочие виды продукции						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Прибыль (убыток) от продаж						
<i>Прочие доходы и расходы</i>						
Прочие доходы						
Прочие расходы						
Прибыль (убыток) до налогообложения						
Отложенные налоговые активы						
Отложенные налоговые обязательства						
Текущий налог на прибыль						
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода						

Таблица 2.4

Вертикальный анализ доходов и расходов предприятия

Наименование показателя	Удельный вес, %				Изменение уд. веса, %		
	на конец t_n года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года
Выручка от продажи товаров, работ и услуг, руб.	100	100	100	100			
Себестоимость проданных товаров, работ и услуг, руб.							

Валовая прибыль, руб.							
Коммерческие расходы							
Управленческие расходы							
Прибыль (убыток) от продаж							
Прибыль (убыток) до налогообложения							
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода							

Таблица 2.5

Вертикальный анализ доходов и расходов предприятия

Наименование показателя	Удельный вес, %				Изменение уд. веса, %		
	на конец t_n года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года
<i>Выручка от продажи товаров, работ и услуг, руб.</i>	100	100	100	100			
в т.ч. продукция 1							
прочие виды продукции							
<i>Себестоимость проданных товаров, работ и услуг, руб.</i>	100	100	100				
в т.ч. продукция 1							
прочие виды продукции							
<i>Валовая прибыль, руб.</i>	100	100	100				
в т.ч. продукция 1							
прочие виды продукции							

Горизонтальный финансовый анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются темпы прироста отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяется общая тенденция их изменения. Применяются следующие виды горизонтального финансового анализа: 1) сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода; 2) сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями аналогичного периода прошлого года; 3) сопоставление финансовых показателей за ряд предшествующих периодов (определение линии тренда).

Вертикальный финансовый анализ базируется на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия. В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных

составляющих финансового показателя. Применяются следующие виды вертикального анализа: 1) структурный анализ активов; 2) структурный анализ пассивов; 3) структурный анализ капитала; 4) структурный анализ денежных потоков, где в составе общего потока выделяются денежные потоки по отдельным видам деятельности предприятия.

2.2. Анализ финансового состояния предприятия

Для расчёта коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия, составляется **агрегированный баланс** предприятия по форме, приведенной в *таблице 2.6* (при наличии убытков собственный капитал уменьшается на их сумму).

Таблица 2.6

Агрегированный баланс (нетто)

Разделы и статьи баланса	Условные обозначения	на конец t_n года	на конец t_{n+1} года	на конец t_{n+2} года	на конец t_{n+3} года
АКТИВ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	ОС				
Прочие внеоборотные активы	ПВ				
Итого по I разделу	ВА				
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	ДЗ				
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	ДС				
Запасы и прочие оборотные активы.	ЗЗ				
Итого по II разделу	ОА				
Баланс – всего активов	БА				
ПАССИВ					
Собственный капитал					
Уставной капитал	УК				
Фонды и резервы	ФР				
Итого по I разделу	СК				
Привлеченный капитал					
Долгосрочные пассивы	ДП				
Краткосрочные пассивы, в т.ч.	КП				
Займы и кредиты					
Кредиторская задолженность					
прочие краткосрочные пассивы					
Итого по II разделу	ПК				
Баланс – всего источников капитала	БП				

2.2.1. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость – одна из важнейших характеристик стабильности деятельности предприятия в свете долгосрочной перспективы, связана с финансовой структурой капитала и степенью зависимости от кредиторов и инвесторов.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия позволяют выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала предприятия и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития. Для проведения оценки используются показатели, представленные в *таблице 2.7*.

Таблица 2.7

Динамика показателей финансовой устойчивости за анализируемые периоды

Наименование показателя	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Собственные оборотные средства				
Коэффициент автономии				
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)				
Коэффициент маневренности				
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами				
Коэффициент имущества производственного назначения				
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств				
Источники формирования запасов				
Производственные запасы				
Характеристика финансового состояния предприятия (тип финансовой устойчивости)				

Собственные оборотные средства:

$$СОС = ОА - КП$$

Увеличение данного показателя свидетельствует о развитии деятельности предприятия

Коэффициент автономии:

$$Ка = СК / БП$$

характеризует степень независимости предприятия от заемных источников финансирования

Нормативное значение $Ка \geq 0,5$

Увеличение коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении финансового риска.

Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг):

$$Кфр = ПК / СК$$

Нормативное значение $Кфр \leq 0,7$

Увеличение показателя свидетельствует об усилении зависимости от внешних инвесторов и кредиторов

Коэффициент маневренности:

$$Км = СОС / СК$$

Нормативное значение $K_m = [0,2; 0,5]$

Уровень коэффициента маневренности зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами:

$$K_{OCC} = (СК - ВА) / ОА$$

Нормативное значение $K_{OCC} \geq 0,1$

Показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. Чем выше показатель, тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой финансовой политики.

Коэффициент имущества производственного назначения:

$$K_{ИПН} = (ОС + ЗЗ + НП) / БА$$

Нормативное значение $K_{ИПН} \geq 0,5$

НП – незавершенное производство

Если коэффициент ниже нормы, то предприятию целесообразно привлечь долгосрочные заемные средства для увеличения имущества производственного назначения.

Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств:

$$K_{ДПЗК} = ДП / (ДП + СК)$$

Высокое значение этого показателя свидетельствует о сильной зависимости от привлеченного капитала, о необходимости выплачивать в перспективе значительные суммы денежных средств в виде процентов за пользование кредитами.

Источники формирования запасов:

$$ИФЗ = СК + ДП + \text{Краткосрочные займы и кредиты} - ВА$$

Производственные запасы:

$$ПЗ = ЗЗ - \text{непроизводственные ЗЗ}$$

Характеристика финансового состояния предприятия (тип финансовой устойчивости) определяется исходя из следующих соотношений.

$ПЗ < СОС$ – абсолютная финансовая устойчивость

$СОС < ПЗ < ИФЗ$ – нормальная финансовая устойчивость

$ПЗ > ИФЗ$ – неустойчивое финансовое состояние

Наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, а также непогашенных ссуд и займов, при условии выполнения неравенства $ПЗ > ИФЗ$, свидетельствует о критическом финансовом состоянии предприятия и необходимости анализа предприятия на признаки несостоятельности (банкротства).

На основании результатов расчетов и анализа динамики показателей финансовой устойчивости необходимо сделать выводы и дать объяснения по отклонениям от нормативного значения и нормального состояния, оценить необходимость и сформулировать направления улучшения сложившегося положения.

2.2.2. Анализ ликвидности предприятия

С позиций краткосрочной перспективы предприятие оцениваются показатели *ликвидности*, определяющие его возможность своевременно и полностью произвести расчёты по своим краткосрочным обязательствам. Коэффициенты оценки ликвидности характеризуют возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим текущим обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. Для проведения оценки используются показатели, представленные в *таблице 2.8*.

Таблица 2.8

Динамика показателей ликвидности за анализируемы периоды				
Наименование показателя	t _n	t _{n+1}	t _{n+2}	t _{n+3}
Общий коэффициент ликвидности				
Коэффициент абсолютной ликвидности				
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности				
Коэффициент обеспеченности собственными средствами				
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности				

Общий коэффициент ликвидности:

$$K_{\text{ОЛ}} = (ДС + 0,5 * КДЗ + 0,3 * ДДЗ + 0,3 * ЗЗ) / (КЗ + 0,5 * КЗС + 0,3 * ДЗС)$$

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которым ожидаются в течении 12 месяцев;

ДДЗ - долгосрочная дебиторская задолженность, платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев;

КЗ – кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, ссуды, не погашенные в срок;

КЗС – краткосрочные кредиты и займы;

ДЗС - долгосрочные кредиты и займы.

Нормативное значение $K_{\text{ОЛ}} \geq 1,5$

На его уровень влияет отраслевая принадлежность предприятия, структура запасов, состояние дебиторской задолженности, длительность производственного цикла и другие факторы.

Если значение коэффициента значительно превышает 1, то можно сделать вывод, что предприятие обладает значительным объемом свободных ресурсов, которые сформировались за счет собственных источников. Для кредиторов предприятия такой вариант формирования оборотных средств является наиболее приемлемым. С точки зрения менеджера, значительное накопление запасов на предприятии, отвлечение средств в дебиторскую задолженность может быть связано с неэффективным управлением активами или тем, что предприятие не полностью использует свои возможности по получению кредитов.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{АЛ}} = ДС / КП$$

Нормативное значение $K_{\text{АЛ}} = [0,2; 0,5]$

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить за счет денежных средств

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности

$$K_{БЛ} = (ТА - ЗЗ) / КП$$

Допустимое значение $K_{АЛ} = [0,7; 0,8]$

Желательное значение $K_{АЛ} \geq 1,5$

Низкие значения говорят о необходимости работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчета с поставщиками.

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{ТЛ} = ТА / КП$$

Нормативное значение $K_{ТЛ} = [1; 2]$

Значение меньше 1 говорит о том, что оборотных средств не достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства, т.е. о неплатежеспособности предприятия. Значение больше 2 свидетельствует о нерациональном вложении предприятием средств и неэффективном их использовании.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами

$$K_{ОСС} = (СК - ВА) / ОА$$

Нормативное значение $K_{ОСС} \geq 0,1$

Характеризует наличие СОС, необходимых для финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности

$$K_{В} = (K_{ТЛ.К} + 6 * (K_{ТЛ.К} - K_{ТЛ.Н}) / T) / 2$$

Нормативное значение $K_{В} \geq 1$

$K_{ТЛ.К}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода

$K_{ТЛ.Н}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода

T – продолжительность отчетного периода

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности

6 – период восстановления платежеспособности 6 месяцев

Если хотя бы один из коэффициентов ($K_{ТЛ}$ или $K_{ОСС}$) принимает значение меньше нормативного, то рассчитывается $K_{В}$.

Если значение коэффициента восстановления платежеспособности больше 1, то у предприятия существует возможность восстановить свою платежеспособность в течение следующих 6 месяцев. Если значение менее 1 – динамика изменения показателя текущей ликвидности с начала года до отчетной даты показывает, что у предприятия в ближайшее время нет возможности восстановить платежеспособность.

Выводы должны содержать объяснения причин по всем отклонениям от нормативного значения и нормального состояния, и рекомендации по улучшению сложившегося состояния.

2.2.3. Анализ рентабельности предприятия

Рентабельность – один из стоимостных качественных показателей, характеризующих эффективность и целесообразность функционирования

производства, уровень отдачи затрат и степень использования средств в производстве и реализации работ и услуг. Основным показателем характеристики рентабельности вложения в деятельность предприятия является рентабельность авансированного и собственного капитала, определяющая сколько рублей прибыли приходится на 1 рубль авансированного или собственного капитала. Коэффициенты оценки рентабельности характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе хозяйственной деятельности и определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала. Для проведения такой оценки используются показатели, представленные в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Динамика показателей рентабельности за анализируемые периоды

Наименование показателя	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Общая рентабельность, %				
Рентабельность работ (дохода, продаж), %				
Рентабельность основной деятельности (затрат, продукции), %				
Рентабельность совокупного капитала, %				
Рентабельность собственного капитала, %				
Рентабельность инвестиционного капитала, %				
Рентабельность оборотных активов, %				
Рентабельность внеоборотных активов, %				
Рентабельность всех активов, %				

Общая рентабельность показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу продукции.

$$P = \pi_{\text{ч}} / B$$

где $\pi_{\text{ч}}$ – чистая прибыль, руб.

B – выручка от реализации

Рентабельность работ (дохода, продаж) показывает, сколько прибыли приходится на единицу продукции.

$$P_{\text{п}} = \pi_{\text{п}} / B$$

где, $\pi_{\text{п}}$ – прибыль от продаж, руб.

Рост коэффициента – следствие роста цен при постоянных затратах на производство или снижение затрат на производство при постоянных ценах

Снижение коэффициента – следствие роста затрат на производство при постоянных ценах на продукцию или о падении спроса на нее.

Рентабельность основной деятельности (затрат, продукции), %

$$P_{\text{з}} = \pi_{\text{п}} / C_{\text{п}}$$

где $C_{\text{п}}$ – полная себестоимость реализуемой продукции =

(стр.2120+стр.2210+стр.2220) формы 2 баланса

Применение этого показателя наиболее рационально при внутривозрастных аналитических расчетах, контроле за прибыльностью отдельных видов изделий, внедрении в производство новых видов продукции и снятии с производства неэффективных изделий. Динамика показателя может свидетельствовать о

необходимости пересмотра цен или усиления контроля за себестоимостью реализованной продукции

Рентабельность совокупного капитала показывает эффективность использования всего имущества предприятия.

$$P_k = \pi_{\text{п}} / \text{БП}$$

где БП – средний за период итог агрегированного баланса

Снижение свидетельствует о падении спроса на продукцию или о перенакоплении активов. Рост свидетельствует об эффективности использования имущества предприятия.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования СК, показывает, сколько прибыли приходится на единицу собственного капитала предприятия.

$$P_{\text{СК}} = \pi_{\text{ч}} / \text{СК}_{\text{ср}}$$

где СК_{ср} – средняя величина собственного капитала.

Высокое значение коэффициента не обязательно указывает на высокую отдачу капитала предприятия. Его изменение может быть вызвано ростом и падением котировок акций предприятия на бирже, но учетная цена акции не всегда соответствует их рыночной цене.

Рентабельность инвестиционного капитала показывает эффективность использования инвестиционного капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок.

$$P_{\text{ИК}} = \pi_{\text{ч}} / \text{ИК}_{\text{ср}}$$

где ИК_{ср} – средняя за период величина инвестиционного капитала;

$$\text{ИК}_{\text{ср}} = \text{СК}_{\text{ср}} + \text{ДП}_{\text{ср}}$$

Рентабельность оборотных активов характеризует эффективность использования оборотных активов.

$$P_{\text{ОА}} = \pi_{\text{п}} / \text{ОА}_{\text{ср}}$$

где ОА_{ср} – средняя за период величина оборотных активов

Рентабельность внеоборотных активов характеризует эффективность использования внеоборотных активов, измеряемую величиной прибыли, которая приходится на единицу стоимости средств.

$$P_{\text{ВА}} = \pi_{\text{п}} / \text{ВА}_{\text{ср}}$$

где ВА_{ср} – средняя за период величина внеоборотных активов

Коэффициент $P_{\text{ВА}}$ взаимосвязан с $P_{\text{к}}$.

При снижении $P_{\text{к}}$ рост $P_{\text{ВА}}$ свидетельствует об избыточном увеличении мобильных средств, т.е. образовании излишних запасов, затоваренностью готовой продукцией, чрезмерный рост дебиторской задолженности или денежных средств.

Рентабельность всех активов (%) характеризует эффективность использования активов.

$$P_{\text{А}} = \pi_{\text{п}} / \text{БА}_{\text{ср}}$$

где БА_{ср} – средняя за период величина активов

Коэффициенты рентабельности могут быть рассчитаны по отдельным объектам: видам активов предприятия, отдельным формам привлеченного капитала, отдельным объектам инвестирования и другим.

Выводы должны содержать формулирование причин изменения рентабельности каждого объекта анализа.

2.2.4. Анализ деловой активности предприятия

Деловая активность характеризует результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности, количественная оценка которой делается по двум направлениям:

- степень выполнения установленного плана по основным показателям и обеспечение заданных темпов роста;
- уровень эффективности использования ресурсов предприятия.

Для первого направления оптимально соотношение:

$$TR_{чп} > TR_{в} > TR_{а} > 100\%$$

где: $TR_{чп}$ – темп роста чистой прибыли;

$TR_{в}$ – темп роста выручки от продаж;

$TR_{а}$ – темп роста средней величины активов.

Выполнение первого соотношения (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой) означает повышение рентабельности деятельности (R_d): $R_d = ЧП / В * 100\%$

Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов (O_a): $O_a = В / А * 100\%$

Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов ($TR_{чп} > TR_{а}$) означают повышение чистой рентабельности активов ($ЧР_a$): $ЧР_a = ЧП / А * 100\%$

Выполнение последнего неравенства (увеличение средней величины активов в динамике) означает расширение имущественного потенциала. Однако его исполнение необходимо обеспечить лишь в долгосрочной перспективе. В краткосрочной перспективе (в пределах года) допустимо отклонение от этого соотношения, если, например, оно вызвано уменьшением дебиторской задолженности или оптимизацией внеоборотных активов и запасов.

Для второго направления рассчитываются эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов (выработка, фондоотдача, оборачиваемость запасов, продолжительность циклов).

Обобщающий показатель – коэффициент экономического роста, показывающий какими в среднем темпами может развиваться предприятие, если не менять сложившихся соотношений.

Коэффициенты оборачиваемости активов характеризуют насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности предприятия. Коэффициенты оборачиваемости капитала характеризуют насколько быстро используемый предприятием капитал и отдельные его элементы оборачиваются в процессе его хозяйственной деятельности.

Для оценки деловой активности предприятия рассчитываются показатели, представленные в таблице 2.10.

Таблица 2.10

Динамика показателей деловой активности за анализируемые периоды

Наименование показателя (в днях)	t_n	t_{n+1}	t_{n+2}	t_{n+3}
Период отдачи активов, дней				
Период отдачи основных средств (фондоотдача), дней				
Период оборачиваемости оборотных активов, дней				
Период оборачиваемости запасов и затрат, дней				
Период оборачиваемости текущих активов, дней				
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней				
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней				
Период отдачи собственного капитала, дней				
Расчет полного операционного цикла				
Период оборачиваемости материальных запасов, дней				
Период оборачиваемости незавершенного производства, дней				
Период оборачиваемости готовой продукции, дней				
Производственный цикл, дней				
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн				
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.				
Финансовый цикл, дней				
Период Оборачиваемость денежных средств, дней				
Полный операционный цикл, дней				
Наименование показателя (в оборотах за период)				
Отдача активов, об.				
Отдача основных средств (фондоотдача), об.				
Оборачиваемость оборотных активов, об.				
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.				
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об.				
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.				
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.				
Отдача собственного капитала, об.				
Коэффициент устойчивости экономического роста				

Отдача активов (об.) характеризует объем реализуемой продукции, приходящейся на каждый рубль средств, вложенных в деятельность предприятия.

$$КОа = В / А_{ср}$$

где В – выручка от реализации; стр.2110 формы 2 баланса

Период отдачи активов, **дней**

$$ПОа = 360 / КОа$$

Рост в динамике является благоприятной тенденцией

Отдача основных средств (фондоотдача) (об.) характеризует объем реализуемой продукции, приходящейся на каждый рубль средств, вложенных в основные средства предприятия.

$$КОос = В / ОС_{ср}$$

Период отдачи основных средств (фондоотдача), **дней**

$$\text{ПОос} = 360 / \text{КОос}$$

Рост в динамике является благоприятной тенденцией

Оборачиваемость оборотных активов (об.) показывает активность использования и скорость обращения оборотных активов.

$$\text{КОоа} = \text{В} / \text{ОА}_{\text{ср}}$$

Период оборачиваемости оборотных активов, дней

$$\text{ПОоа} = 360 / \text{КОоа}$$

Характеризует сколько за один год оборотные активы совершили полных оборотов и какой размер выручки они принесли. Чем выше значение коэффициента, тем более результативно предприятие.

Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат (об.)

$$\text{КОзз} = \text{С}_p / \text{ЗЗ}_{\text{ср}}$$

где С_p – себестоимость реализуемой продукции, товаров, услуг; стр2120 формы2

Период оборачиваемости запасов и затрат, дней

$$\text{ПОзз} = 360 / \text{КОзз}$$

Показатель необходимо анализировать в динамике для конкретного предприятия или отрасли. Снижение коэффициента оборачиваемости говорит о том накапливании избытка запасов на складах предприятия. Чем выше коэффициент оборачиваемости запасов и затрат активов, тем выше активность предприятия в создании денежных средств. Чрезмерно высокий коэффициент оборачиваемости запасов и затрат активов свидетельствует об острой нехватке запасов и быстром опустошении.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств (об.) показывает интенсивность использования денежных средств предприятия и число оборотов за отчетный период.

$$\text{КОдс} = \text{В} / \text{ДС}_{\text{ср}}$$

Период оборачиваемости денежных средств, дней

$$\text{ПОдс} = 360 / \text{КОдс}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (об.) показывает скорость оборота дебиторской задолженности.

$$\text{КОдз} = \text{В} / \text{ДЗ}_{\text{ср}}$$

Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней

$$\text{ПОдз} = 360 / \text{КОдз}$$

Не существует четких нормативных значений для коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, они варьируются в зависимости от отрасли, чем выше коэффициент, тем быстрее потребители погашают свои обязательства, что выгодно для предприятия.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (об.) показывает скорость и интенсивность погашения обязательств предприятия перед заемщиками.

$$\text{КОкз} = \text{КП} / \text{С}_p$$

Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней

$$\text{ПОкз} = 360 / \text{КОкз}$$

Характеризует количество оборотов погашения кредиторской задолженности за отчетный период, который как правило один год. Нормативное значение

коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности зависит от отрасли и характера деятельности предприятия.

Отдача собственного капитала (об.) показывает активность и скорость использования предприятием собственного капитала.

$$КО_{ск} = В / СК_{ср}$$

Период отдачи собственного капитала, дней

$$ПО_{ск} = 360 / КО_{ск}$$

Необходимо исследовать динамику изменения данного показателя для одного предприятия.

Коэффициент устойчивости экономического роста

$$K_{ур} = (\pi_{ч} - \text{Див-ды}) / СК_{ср}$$

Показывает какими в среднем темпами может развиваться предприятие, если не менять сложившихся соотношений.

- **Производственный цикл, дней**

$$ПЦ = ПО_{мз} + ПО_{нп} + ПО_{гп}, \text{ где}$$

Период оборачиваемости материальных запасов, дней

$$ПО_{мз} = 360 / КО_{мз}$$

Период оборачиваемости незавершенного производства, дней

$$ПО_{нп} = 360 / КО_{нп}$$

Период оборачиваемости готовой продукции, дней

$$ПО_{гп} = 360 / КО_{гп}$$

- **Финансовый цикл, дней**

$$ФЦ = ПЦ + ПО_{дз} - ПО_{кз}, \text{ где}$$

Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней

$$ПО_{кз} = 360 / КО_{кз}$$

Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней

$$ПО_{дз} = 360 / КО_{дз}$$

- **Полный операционный цикл, дней**

$$ПОЦ = ПЦ + ПО_{дз} - ПО_{дс}$$

Нормативных значений для коэффициентов оборачиваемости нет, усилия руководства предприятия должны быть направлены на ускорение оборачиваемости. Если предприятие постоянно использует заемные средства, значит, сложившаяся скорость оборота генерирует недостаточное количество денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности. В конце расчетной таблицы необходимо указать набор мероприятий для ускорения оборота.

Выводы должны содержать описание причин изменения показателей деловой активности, как в положительном, так и в отрицательном аспектах.

3. Основные проблемы развития предприятия

В данном разделе необходимо обобщить полученную на основании анализа информацию о результатах деятельности предприятия в течение анализируемых периодов.

С этой целью разделим всю совокупность финансовых показателей на два класса.

В первый класс входят показатели ликвидности и финансовой устойчивости, для которых определены нормативные значения. При этом как снижение значений показателей ниже нормативных, так и их превышение, а также их движение в одном из названных направлений, следует трактовать как ухудшение характеристик анализируемого предприятия. Таким образом, следует выделить несколько состояний показателей первого класса, которые представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Возможные состояния показателей первого класса

Тенденции		Улучшение значений	Значения устойчивы	Ухудшение значений
Соответствие нормативам	I класс	1	2	3
Нормальное значение	1	I.1.1	I.1.2	I.1.3
Значение не соответствует нормативам	2	I.2.1	I.2.2	I.2.3

Приведенные в таблице возможные состояния показателей характеризуются следующим образом:

состояние I.1.1 – значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений, но у его границ. Анализ динамики изменения показателей показывает, что он движется в сторону наиболее приемлемых значений.

состояние I.1.2 – значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость.

состояние I.1.3 – значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение.

состояние I.2.1 – значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней финансово-экономическое состояние может быть охарактеризовано как «хорошее» или «удовлетворительное»;

состояние I.2.2 – значения показателей устойчиво не соответствуют нормам.

состояние I.2.3 – значения показателей за пределами нормы и все время ухудшаются.

Во второй класс показателей входят ненормируемые показатели, значения которых не могут служить для оценки эффективности функционирования предприятия и его финансово-экономического состояния без сравнения со значениями этих показателей на предприятиях, выпускающих продукцию, аналогичную продукции предприятия, и имеющих производственные мощности, сравнимые с мощностями

предприятия, или анализа тенденций изменения этих показателей. В эту группу входят показатели рентабельности, характеристики структуры имущества, источников и состояния оборотных средств.

По данной группе показателей необходимо опираться на анализ тенденций изменения показателей и выявлять их ухудшение или улучшение. Таким образом, вторая группа может быть охарактеризована следующими состояниями, которые представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2

Возможные состояния показателей второго класса

Тенденции	II класс	Улучшение значений	Значения устойчивы	Ухудшение значений
Характеристика		II.1	II.2	II.3

Приведенные в таблице возможные состояния показателей второго класса характеризуются следующим образом:

состояние II.1 – изменение показателя характеризуется положительной тенденцией.

состояние II.2 – значение показателя во времени практически не изменяется.

состояние II.3 – изменение показателя характеризуется отрицательной тенденцией.

Разделение групп показателей на два класса в значительной мере условно и является уступкой недостаточной развитости рассматриваемого аналитического инструмента. В целях получения более объективной оценки финансово-экономического состояния предприятия целесообразно сопоставить состояния показателей первого и второго класса. Такое сопоставление представлено в таблице 3.3.

Таблица 3.3.

Сопоставление показателей первого и второго классов

Состояние показателей первого класса	Состояние показателей второго класса	Оценка финансового состояния предприятия
I.1.1	II.1	отлично
I.1.2		отлично, хорошо
I.1.3	II.2	хорошо
I.2.1		хорошо, удовлетворительно
I.2.2	II.3	удовлетворительно, неудовлетворительно
I.2.3		неудовлетворительно

В соответствии с состояниями показателей первого и второго классов и соответствующей, данным состояниям, финансовой оценки деятельности предприятия и тому вкладу, которое в данную оценку делают показатели, выделим проблемные показатели, рекомендации по которым делаются в первую очередь.

А) *Рекомендации первой очереди* делаются для показателей, находящихся в состояниях **II.3** и **I.2.3**.

Б) Рекомендации второй очереди делаются для показателей, находящихся в состояниях **II.2, I.2.2 и I.2.1**

В) Рекомендации третьей очереди делаются для показателей, находящихся в состояниях **I.1.3 и I.1.2**

Г) Рекомендации четвертой очереди делаются для показателей, находящихся в состояниях **II.1 и I.1.1**

Наибольшее значение для предприятия представляют рекомендации первой очереди. Для выявления состояния финансовых показателей и определения очередности рекомендаций необходимо заполнить таблицу 3.4.

Таблица 3.4

Выявление проблемных показателей

		Тенденции			Очередность рекомендации
		Улучшение значений	Значения устойчивы	Ухудшение значений	
Показатели первого класса					
Финансовая устойчивость	Соответствие норме				
Собственные оборотные средства	с.н.	I.1.1			Г
Коэффициент автономии	не с.н.			I.2.3	А
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)					
Коэффициент маневренности					
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами					
Коэффициент имущества производственного назначения					
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств					
Ликвидность					
Общий коэффициент ликвидности					
Коэффициент абсолютной ликвидности					
Коэффициент промежуточной					

(быстрой) ликвидности					
Коэффициент текущей ликвидности					
Коэффициент обеспеченности собственными средствами					
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности					
Стоимость чистых активов					
Показатели второго класса					
Деловая активность		Улучшение значений	Значения устойчивы	Ухудшение значений	
Отдача активов, об.		П.1			Г
Отдача основных средств (фондоотдача), об.				П.3	А
Оборачиваемость оборотных активов, об.					
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.					
Коэффициент оборачиваемости денежных средств, об.					
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.					
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.					
Отдача собственного капитала, об.					
Рентабельность					
Общая рентабельность, %					
Рентабельность работ (дохода, продаж), %					
Рентабельность основной деятельности (затрат, продукции), %					
Рентабельность совокупного					

капитала, %					
Рентабельность собственного капитала, %					
Рентабельность инвестиционного капитала, %					
Рентабельность оборотных активов, %					
Рентабельность внеоборотных активов, %					
Рентабельность всех активов, %					

Выявив в результате анализа и представив финансовые показатели, характеризующие деятельность предприятия с *проблемной* стороны и финансовые показатели, имеющие *критическое* значение, необходимо определить меры, направленные на улучшение финансовых показателей, которые характеризуются первой и второй очередностью рекомендаций.

Таблица 3.5

Цели и меры по улучшению финансовых показателей

№	Наименование коэффициента	Фактическое значение финансового показателя (минимальная величина)	Рекомендуемое (нормативное) значение финансового показателя	Цель	Рекомендуемые меры по улучшению финансового показателя	Количественная оценка управленческого решения (максимальная величина), план.
пример	К _{БЛ} = (ТА–ЗЗ)/КП	0,5	1,5	Повысить коэффициент быстрой ликвидности	1) Сократить краткосрочные обязательства	на (сколько) руб. или на %
					2) Увеличить высоколиквидные активы	на (сколько) руб. или на %
2.						

3.						
----	--	--	--	--	--	--

В дополнение к рекомендациям по улучшению основных финансовых показателей необходимо определиться с управленческими решениями, которые обеспечат достижение предприятием намеченных целей. При этом предлагаемые управленческие решения не должны ухудшать значения других финансовых показателей.

Таблица 3.6

Возможные управленческие решения

№	Возможные управленческие решения	Количественная оценка управленческого решения (максимальная величина), план.	Плановое значение финансового показателя после осуществления управленческого решения
пример	Снизить сумму краткосрочной кредиторской задолженности	на (сколько) руб. или на %	
2.			

В заключении, на основании проделанного анализа, выявленных недостатков, предложенных управленческих решений необходимо выбрать одно из направлений финансового менеджмента, которое позволит наиболее эффективно применить на практике финансовые механизмы управления предприятием и поможет определиться с дальнейшей тематикой работы.

Список литературы

1. Кустарев В. П., Варламов Б. А. Формирование стратегии организации/ Методические указания к выполнению курсовой работы для студентов специальности 061100 «Менеджмент организации». - СПб.: ГУИТМО, 2004.
2. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент – М.: Финансы и статистика, 2003 – 768с.
3. Голубев А.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – СПб.: ГУИТМО, 2013 – 130с.
4. Менеджмент: Учебное пособие для вузов/ Под ред. В. И. Подлесных. – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2002. – 472 с.
5. Тюленев Л.В. Организация и планирование машиностроительного производства: Учеб. пособие. – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2001. – 304 с.
6. Сизова Т.М. Статистика: Учебное пособие. – Спб.: Спб ГУИТМО, 2005 – 188с.
7. Экономика предприятия и маркетинг: теоретический курс. Раздел 2. Экономика предприятия. Учебное пособие/ Под общ. ред. О. В. Васюхина. – СПб.: СПбГИТМО (ТУ), 2000. – 97 с.
8. Экономическая стратегия фирмы: Учебное пособие/ Под ред. проф. Градова А. П. – СПб.: Социальная литература, 2001.

Миссия университета – генерация передовых знаний, внедрение инновационных разработок и подготовка элитных кадров, способных действовать в условиях быстро меняющегося мира и обеспечивать опережающее развитие науки, технологий и других областей для содействия решению актуальных задач.

КАФЕДРА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА И АУДИТА

Кафедра финансового менеджмента и аудита (ФМиА) создана в 2015 году на базе трех кафедр: экономики и финансов, экономики и предпринимательской деятельности, финансового менеджмента. Заведующий кафедрой ФМиА – профессор, доктор экономических наук Сергеева Ирина Григорьевна. Кафедра является выпускающей кафедрой факультета технологического менеджмента и инноваций. Кафедра проводит обучение бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент», программы «Финансовый менеджмент», «Логистика», «Управление малым бизнесом». Кафедрой ФМиА осуществляется подготовка магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент», магистерские программы «Финансовый менеджмент», «Ресурсный менеджмент в инновационной деятельности», «Антикризисное управление и аудит»; по направлению 27.04.05 «Инноватика», магистерская программа «Экономика и управление инновационной деятельностью в областях науки»; по направлению 27.04.02 «Управление качеством», магистерская программа «Аудит качества и стандартизация».

Мишура Людмила Геннадьевна
Сизова Тамара Митрофановна

**Организация, анализ и управление финансовыми ресурсами
предприятия**

Учебное пособие

В авторской редакции

Редакционно-издательский отдел Университета ИТМО

Зав. РИО

Н.Ф. Гусарова

Подписано к печати

Заказ №

Тираж 50 экз.

Отпечатано на ризографе

Редакционно-издательский отдел
Санкт-Петербургского
национально-исследовательского университета
информационных технологий,
механики и оптики

197101, Санкт-Петербург, Кронверкский пр., 49



УНИВЕРСИТЕТ ИТМО