

**Министерство образования и науки Российской Федерации
Волгоградский государственный архитектурно-строительный университет**

АНАЛИЗ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Методические указания к курсовой работе

Составители Е. М. Мазница, Е. А. Бутенко



© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Волгоградский государственный
архитектурно-строительный университет», 2013

**Волгоград
ВолгГАСУ
2013**

УДК 657(076.5)
ББК 65.052.2я73
А64

А64 **Анализ** отчетности организации [Электронный ресурс]: методические указания к курсовой работе / М-во образования и науки Рос. Федерации, Волгогр. гос. архит.-строит. ун-т ; сост. Е. М. Мазница, Е. А. Бутенко. — Электронные текстовые и графические данные (11,0 Мбайт). — Волгоград : ВолгГАСУ, 2013. — Учебное электронное издание комбинированного распространения: 1 CD-диск. — Систем. требования: PC 486 DX-33; Microsoft Windows XP; 2-скоростной дисковод CD-ROM; Adobe Reader 6.0. — Официальный сайт Волгоградского государственного архитектурно-строительного университета. Режим доступа: <http://www.vgasu.ru/publishing/on-line/> — Загл. с титул. экрана.

Содержатся учебно-методические материалы, практическая ценность заключается в использовании реальной бухгалтерской отчетности коммерческих организаций.

Предназначены преподавателям и студентам направления «Экономика», а также слушателям системы повышения квалификации и широкому кругу читателей.

Для удобства работы с изданием рекомендуется пользоваться функцией Bookmarks (Закладки) в боковом меню программы Adobe Reader.

УДК 657(076.5)
ББК 65.052.2я73

Незаконное использование данного продукта запрещено

Оглавление

Введение.....	4
1. Общая характеристика организации.....	5
2. Общая оценка структуры имущества организации и его источников.....	6
3. Анализ платежеспособности предприятия и ликвидности баланса.....	17
4. Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	24
5. Оценка деловой активности и эффективности деятельности предприятия.....	29
6. Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) предприятия.....	38
7. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия.....	40
Заключение.....	48
Список рекомендуемой литературы.....	48
Приложение 1. Бухгалтерский баланс.....	50
Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках.....	52

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время, в связи с переходом экономики к рыночным отношениям, повышается самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Все это значительно увеличивает роль анализа их финансового состояния: наличия, размещения и использования денежных средств.

Результаты такого анализа нужны, прежде всего, собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам. В данной работе приводится образец финансового анализа предприятия именно с точки зрения собственников предприятия, т. е. для внутреннего использования и оперативного управления финансами.

Студенты должны освоить методы и приемы анализа финансового состояния предприятия. В обязательном порядке применяются: основные понятия и термины, формирующие знание о финансовом состоянии организации; законодательные и нормативные акты, определяющие правила функционирования организаций в РФ; основные формы бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Источниками конкретной информации для проведения анализа финансового состояния предприятия является отчетность за три года, предшествующие проведению анализа: форма № 1 «Бухгалтерский баланс»; форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»; данные о создании и функционировании исследуемого предприятия, содержащиеся на официальных сайтах и в официальных документах.

При выполнении работы используются методы и приемы экономического анализа: коэффициентов, горизонтальный, вертикальный, сравнения абсолютных, средних и относительных величин, структурный, индексный, балансовый.

Учащимися выполняется семестровая курсовая работа «Анализ отчетности организации». Задания каждому студенту выдаются преподавателем. Курсовая работа выполняется по этапам, отраженным в методических указаниях. Дается краткая характеристика деятельности предприятия, в табличной форме отражаются основные финансовые показатели. Расчеты иллюстрируются диаграммами и графиками. Выводы формулируются самостоятельно в соответствии с приведенными образцами.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

В соответствии с образцом учащиеся дают краткую характеристику исследуемого предприятия — крупное оно, среднее или малое, давно ли функционирует, чем занимается, каковы перспективы развития, где находится.

В работе исследуется отчетность одного из крупнейших предприятий строительной индустрии региона, история работы которого насчитывает более полувека, — ОАО «Волгоградский завод железобетонных изделий № 1» (ОАО «ВЗ ЖБИ № 1»).

Расширились производственные мощности, осваивались новые виды продукции. Предприятие производило и производит полный ассортимент железобетонных изделий для крупнопанельного домостроения, аэродромные плиты, которыми укомплектовано более 30 аэродромов различного назначения. С применением продукции завода построено более 50 % жилья в Волгограде.

Объемы производства продукции предприятия обеспечивают потребности не только Волгограда, но и соседних регионов и городов: Астрахани, Камышина, Ташкента и др.

Портфель возведенных компанией объектов с 2001 по 2010 г. включает 56 жилых многоэтажных домов (7889 квартир). Только в 2010 г. сдано 9 домов, общей площадью 95794,7 кв. м, количество квартир — 1475. В настоящее время предприятие осуществляет строительство домов не только панельной серии 2000КП, но и каркасной системы КУБ-2,5, а также кирпичных домов.

2. ОБЩАЯ ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ ИМУЩЕСТВА ОРГАНИЗАЦИИ И ЕГО ИСТОЧНИКОВ

В данном разделе изучается изменение за исследуемый период структуры финансов предприятия. Проводится анализ изменений в активе и пассиве баланса за три года, затем, в соответствии с образцом, более подробно изучаются составляющие внеоборотных и оборотных активов, постоянных и текущих пассивов баланса. Расчеты иллюстрируются диаграммами. Рассчитываются и сравниваются коэффициенты роста выручки и роста валюты баланса. Формулируются выводы.

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, насколько рационально размещены средства (имущество) в активах и насколько правильно сформированы источники их финансирования.

Анализ состава и структуры имущества позволяет оценить тенденции изменения активов предприятия, а также источников формирования имущества. В первую очередь необходимо оценить структуру средств хозяйствующего субъекта и источников их формирования, а также динамику статей баланса фирмы.

Начнем с построения аналитических группировок статей актива баланса, (табл. 2.1) и его пассива (табл. 2.2).

На основе данных горизонтального анализа актива баланса можно сделать вывод, что имущество организации за анализируемый период увеличилось на 800 572 тыс. р. (с 5 796 354 тыс. р. до 6 596 926 тыс. р.). Увеличение валюты баланса свидетельствует о наращивании производственного потенциала организации.

В основном увеличение имущества предприятия обусловлено повышением стоимости оборотных активов, что свидетельствует о возрастании мобильной части активов, т. е. о формировании более рациональной структуры активов с точки зрения их мобильности, но с другой стороны, и о сужении производственной базы.

Вертикальный анализ актива баланса показывает, что основную часть в структуре активов предприятия в течение анализируемого периода составляют оборотные средства, доля которых увеличивается со временем (68,22; 71,34; 75,52 %). Это свидетельствует о возрастании мобильной части активов организации и расширении основной (производственной) деятельности.

Динамика структуры актива баланса наглядно представлена на рис. 2.1.

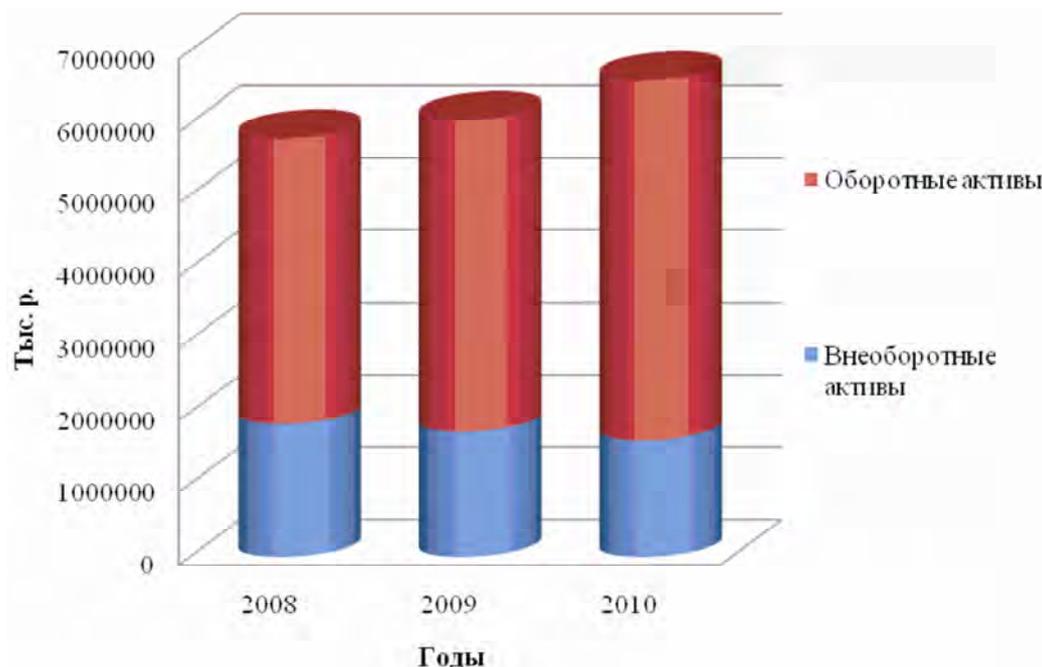


Рис. 2.1. Динамика структуры актива баланса

При анализе пассива баланса организации было выявлено, что основным источником формирования имущества предприятия в анализируемом периоде являются заемные средства, а горизонтальный анализ показал, что их доля в балансе снизилась с 92,77 до 87,98 %. В абсолютном выражении заемные средства увеличились на 426 807 тыс. р. (с 5 377 332 до 5 804 139 тыс. р.).

Собственный капитал на начало анализируемого периода составил 419 022 тыс. р., а на конец периода был равен 792 787 тыс. р. За анализируемый период величина собственного капитала увеличилась на 373 765 тыс. р. (89,20 %). Таким образом, финансовая устойчивость предприятия несколько возросла.

Наглядно соотношение собственного и заемного капитала представлено на рис. 2.2.

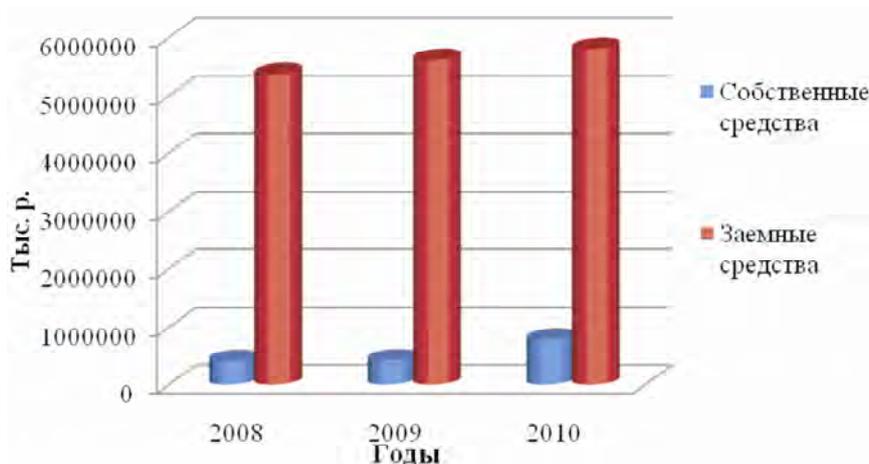


Рис. 2.2. Динамика собственных и заемных средств

Наибольший удельный вес в собственном капитале организации имеет нераспределенная прибыль, доля которой в 2008 и в 2009 гг. составляла 74 %, а в 2010 г. составила 86 %. Прирост собственного капитала произошел в основном за счет увеличения резервного капитала, который появился только в 2010 г. в размере 28 тыс. р., и нераспределенной прибыли, увеличение которой составляет 373 737 тыс. р. по отношению к базисному году. За анализируемый период в структуре собственного капитала доля резервного капитала и нераспределенной прибыли имела тенденцию к росту на 0,0004 и на 5,02 % соответственно. В целом увеличение резервного капитала и нераспределенной прибыли является результатом эффективной работы предприятия.

В том же периоде остались на прежнем уровне следующие показатели: уставный капитал (555 тыс. р.) и добавочный капитал (109 105 тыс. р.). Их доля в структуре пассивов предприятия изменялась незначительно.

В структуре заемного капитала на протяжении трех лет преобладают долгосрочные обязательства, которые за анализируемый период имели тенденцию к росту. По отношению к базисному периоду увеличение составило 1 176 634 тыс. р. (с 4 049 005 тыс. р. до 5 225 639 тыс. р.), их доля возросла на 9,36 % (с 69,85 до 79,21 %).

Наглядно соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств организации представлено на рис. 2.3.

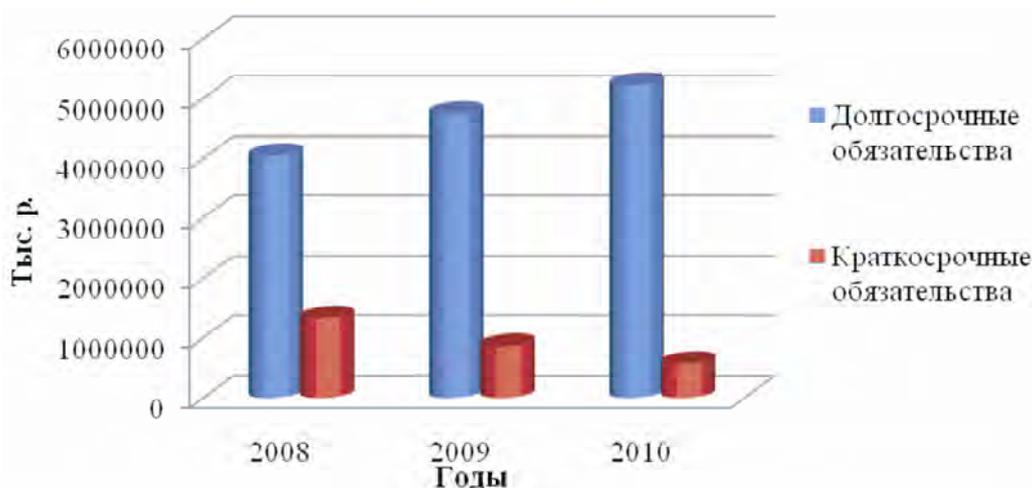


Рис. 2.3. Динамика изменения обязательств предприятия

Краткосрочные обязательства за три анализируемых периода снизились на 749 827 тыс. р., их доля сократилась на 14,15 % (с 22,92 до 8,77 %), что свидетельствует о частичном погашении задолженности. Это сокращение обусловлено отсутствием в 2009 и 2010 гг. резервов предстоящих периодов, а также уменьшением суммы краткосрочных заемных средств по отношению к базисному г. на 212 177 тыс. р. (3,92 %) и кредиторской задолженности на 516 165 тыс. р. (на 9,85 %).

После общей оценки имущества предприятия был проведен анализ его составных частей — внеоборотных и оборотных активов. Результаты расчетов приведены в табл. 2.2. и табл. 2.3.

Таблица 2.1

Аналитические группировки статей актива баланса

Наименование показателя	Код	2008 г.		2009 г.		2010 г.		Изменения 2009/2008 гг.		Изменения 2010/2009 гг.		Изменения 2010/2008 гг.	
		тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%
АКТИВ													
1. Внеоборотные активы													
Нематериальные активы	1110	342	0,006	288	0,005	233	0,004	-54	-0,001	-55	-0,001	-109	-0,002
Основные средства	1130	413907	7,14	414657	6,86	399817	6,06	750	-0,28	-14840	-0,80	-14090	-1,08
Финансовые вложения (долгосрочные)	1150	141748	2,45	141748	2,35	141747	2,15	0	-0,10	-1	-0,20	-1	-0,30
Отложенные налоговые активы	1160	496383	8,56	673211	11,14	521165	7,90	176828	2,58	-152046	-3,24	24782	-0,66
Прочие внеоборотные активы	1170	789563	13,62	502273	8,31	551810	8,36	-287290	-5,31	49537	0,05	-237753	-5,26
Итого по разделу 1	1100	1841943	31,78	1732177	28,66	1614772	24,48	-109766	-3,12	-117405	-4,18	-227171	-7,30
2. Оборотные активы													
Запасы	1210	3090724	53,32	3688463	61,03	3170579	48,06	597739	7,71	-517884	-12,97	79855	-5,26
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	64395	1,11	45019	0,74	45607	0,69	-19376	-0,37	588	-0,05	-18788	-0,42
Дебиторская задолженность	1230	506590	8,74	331698	5,49	1596585	24,20	-174892	-3,25	1264887	18,71	1089995	15,46
Финансовые вложения (краткосрочные)	1240	258446	4,46	227091	3,76	163850	2,48	-31355	-0,70	-63241	-1,27	-94596	-1,98
Денежные средства	1250	30298	0,52	15082	0,25	1542	0,02	-15216	-0,27	-13540	-0,23	-28756	-0,50
Прочие оборотные активы	1260	3958	0,07	3986	0,07	3991	0,06	28	-0,002	5	-0,005	33	-0,008
Итого по разделу 2	1200	3954411	68,22	4311339	71,34	4982154	75,52	356928	3,12	670815	4,18	1027743	7,30
БАЛАНС	1600	5796354	100	6043516	100	6596926	100	247162	—	553410	—	800572	—

Таблица 2.2

Аналитические группировки статей пассива баланса

Наименование показателя	Код	2008 г.		2009 г.		2010 г.		Изменения 2009/2008 гг.		Изменения 2010/2009 гг.		Изменения 2010/2008 гг.	
		тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%
ПАССИВ													
3. Капитал и резервы													
Уставный капитал	1310	555	0,01	555	0,01	555	0,01	0	0,00	0	0,00	0	-0,001
Добавочный капитал	1350	109105	1,88	109105	1,81	109105	1,65	0	-0,08	0	-0,15	0	-0,23
Резервный капитал	1360	—	—	—	—	28	0,00	0	0,00	28	0,0004	28	0,0004
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	309362	5,34	318703	5,27	683099	10,35	9341	-0,06	364396	5,08	373737	5,02
Итого по разделу 3	1300	419022	7,23	428363	7,09	792787	12,02	9341	-0,14	364424	4,93	373765	4,79
4. Долгосрочные обязательства													
Заемные средства (долгосрочные)	1410	1165782	20,11	1583823	26,21	2895163	43,89	418041	6,09	1311340	17,68	1729381	23,77
Отложенные налоговые обязательства	1420	474239	8,18	643259	10,64	537913	8,15	169020	2,46	-105346	-2,49	63674	-0,03
Прочие обязательства	1450	2408984	41,56	2517468	41,66	1792563	27,17	108484	0,10	-724905	-14,48	-616421	-14,39
Итого по разделу 4	1400	4049005	69,85	4744550	78,51	5225639	79,21	695545	8,65	481089	0,71	1176634	9,36
5. Краткосрочные обязательства													
Заемные средства (краткосрочные)	1510	338181	5,83	304357	5,04	126004	1,91	-33824	-0,80	-178353	-3,13	-212177	-3,92
Кредиторская задолженность	1520	968661	16,71	566246	9,37	452496	6,86	-402415	-7,34	-113750	-2,51	-516165	-9,85
Резервы предстоящих расходов	1540	21485	0,37	—	0,00	—	0,00	-21485	-0,37	0	0,00	-21485	-0,37
Итого по разделу 5	1500	1328327	22,92	870603	14,41	578500	8,77	-457724	-8,51	-292103	-5,64	-749827	-14,15
БАЛАНС	1700	5796354	100	6043516	100	6596926	100	247162	—	553410	—	800572	—

Таблица 2.3

Динамика состава и структуры внеоборотных активов

Наименование показателя	Код	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2009/2008 гг.		2010/2009 гг.		2010/2008 гг.	
		тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %
Нематериальные активы	1110	342	0,02	288	0,02	233	0,01	-54	-15,79	-55	-19,10	-109	-31,87
Основные средства	1130	413907	22,47	414657	23,94	399817	24,76	750	0,18	-14840	-3,58	-14090	-3,40
Финансовые вложения	1150	141748	7,70	141748	8,18	141747	8,78	0	0,00	-1	0,00	-1	0,00
Отложенные налоговые активы	1160	496383	26,95	673211	38,87	521165	32,27	176828	35,62	-152046	-22,59	24782	4,99
Прочие внеоборотные активы	1170	789563	42,87	502273	29,00	551810	34,17	-287290	-36,39	49537	9,86	-237753	-30,11
Внеоборотные средства всего	1100	1841943	100	1732177	100	1614772	100	-109766	-5,96	-117405	-6,78	-227171	-12,33

Таблица 2.4

Динамика состава и структуры текущих активов

Наименование показателя	Код	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2009/2008 гг.		2010/2009 гг.		2010/2008 гг.	
		тыс. р.	%	тыс. р.	%	тыс. р.	%	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %	Отклонение тыс. р.	Темп прироста, %
Запасы	1210	3090724	78,16	3688463	85,55	3170579	63,64	597739	19,34	-517884	-14,04	79855	2,58
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	64395	1,63	45019	1,04	45607	0,92	-19376	-30,09	588	1,31	-18788	-29,18
Дебиторская задолженность	1230	506590	12,81	331698	7,69	1596585	32,05	-174892	-34,52	1264887	381,34	1089995	215,16
Финансовые вложения	1240	258446	6,54	227091	5,27	163850	3,29	-31355	-12,13	-63241	-27,85	-94596	-36,60
Денежные средства	1250	30298	0,77	15082	0,35	1542	0,03	-15216	-50,22	-13540	-89,78	-28756	-94,91
Прочие оборотные активы	1260	3958	0,10	3986	0,09	3991	0,08	28	0,71	5	0,13	33	0,83
Оборотные средства всего	1200	3954411	100	4311339	100	4982154	100	356928	9,03	670815	15,56	1027743	25,99

Анализируя таблицу 2.3, можно сделать вывод, что основную долю во внеоборотных активах занимают прочие внеоборотные активы, которые, в свою очередь, включают в себя незавершенное строительство. Их удельный вес в 2008 году составляет 42,87 %, в 2009 г. их доля снизилась до 29,00 % (в этом году отложенные налоговые активы составляли большее значение — 38,87 %), а в 2010 г. удельный вес снова возрос до 34,17 %.

На протяжении анализируемого периода сумма внеоборотных активов и их доля в имуществе организации уменьшалась. Сокращение внеоборотных активов произошло за счет уменьшения следующих составляющих:

1. Нематериальные активы сократились на 109 тыс. р. (с 342 до 233 тыс. р.) или на 15,80 %.

2. Основные средства к 2009 г. немного увеличились на 750 тыс. р. (с 413 907 до 414 657 тыс. р.), а к 2010 г. их сумма снизилась. По отношению к базисному году это уменьшение составило 14 090 тыс. р. Несмотря на уменьшение стоимости основных средств, анализируемый период в структуре внеоборотных активов доля основных средств имела тенденцию к увеличению (с 22,47 до 24,76 %).

3. Долгосрочные финансовые вложения практически не потерпели никаких изменений за исключением уменьшения их суммы в 2010 г. на 1 тыс. р. (с 141 748 тыс. р. до 141 747 тыс. р.).

4. Прочие внеоборотные активы в течение анализируемого периода потерпели изменения. Их сумма к 2009 г. уменьшилась на 278 290 тыс. р. (с 789 563 до 502 273 тыс. р.) или на 5,31 %. К 2010 г. эта сумма возросла на 49 537 тыс. р. (с 502 273 до 551 813 тыс. р.), т. е. на 9,86 %. Таким образом, уменьшение к базисному году составило 237 753 тыс. р. (30,11 %).

Наглядно динамика структуры внеоборотных средств представлена на рис. 2.4.

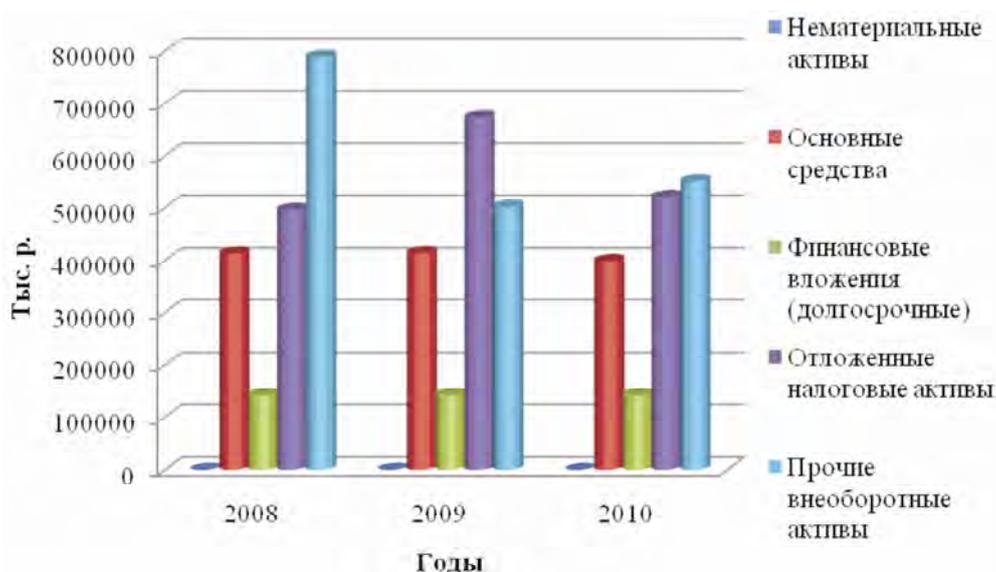


Рис. 2.4. Динамика структуры внеоборотных активов баланса

На конец анализируемого периода структура имущества характеризуется относительно высокой долей оборотных активов, которая увеличилась с 68,22 % до 75,52 %.

Оборотные активы предприятия за анализируемый период имели тенденцию к росту, их сумма увеличилась на 1 027 743 тыс. р. (с 3 954 411 до 4 982 154 тыс. р.), т. е. на 25,99 %.

Структура оборотных активов за анализируемый период изменилась. В 2008 и 2009 гг. основная часть оборотных активов приходилась на запасы (78,16 и 85,55 % соответственно). В 2010 г. доля запасов заметно снизилась с составила 63,64 %, в этом периоде заметно увеличился удельный вес дебиторской задолженности (32,05 %) при ее значениях в прошлых периодах 12,81 % и 7,69 %.

Стоимость запасов к 2009 г. увеличилась на 597 739 тыс. р. (с 3 090 724 до 3 688 463 тыс. р.) или на 19,34 %. К 2010 г. стоимость запасов уменьшилась на 517 884 тыс. р., т. е. на 14,04 %. Такое уменьшение запасов может быть вызвано сокращением объемов деятельности предприятия. Сравнение 2010 г. с базисным, свидетельствует об увеличении стоимости запасов на 79 855 тыс. р. (2,58 %). За анализируемый период объемы дебиторской задолженности существенно изменились. В 2009 г. наблюдалось снижение на 174 892 тыс. р. (с 506 590 до 331 698 тыс. р.) или на 34,52 %, а в 2010 г. дебиторская задолженность резко возросла на 1 264 887 тыс. р. (с 331 698 до 1 596 585 тыс. р.), т. е. на 381,34 %, что является негативным изменением и может свидетельствовать об ухудшении ситуации с оплатой услуг предприятия и, возможно, о выборе не подходящей политики продаж и предоставлении потребительского кредита клиентам.

Сумма денежных средств в анализируемом периоде имела тенденцию к снижению на 28 756 тыс. р. (с 30 298 до 1 542 тыс. р.), т. е. на 94,91 %.

Краткосрочные финансовые вложения так же имели тенденцию к снижению, за анализируемый период их сумма уменьшилась на 94 596 тыс. р. (с 258 446 до 163 850 тыс. р.), т. е. на 36,60 %.

Объем прочих оборотных активов изменялся не так значительно, как вышеупомянутые составляющие. Их сумма увеличилась в 2010 г. по сравнению с 2008 годом на 33 тыс. р. (с 3 958 до 3 991 тыс. р.), т. е. на 0,83 %.

Наглядно динамика структуры оборотных средств представлена на рис. 2.5.

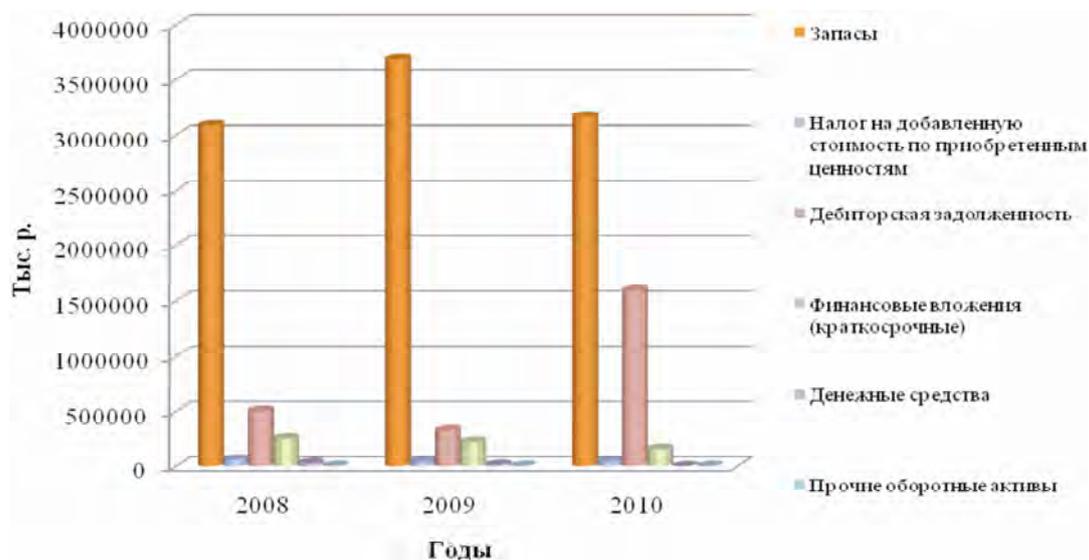


Рис. 2.5. Динамика структуры оборотных активов баланса

Сравнение состояния дебиторской и кредиторской задолженности, представленное на рис. 2.6., позволяет сделать вывод, что в организации за 2008 и 2009 гг. преобладала сумма кредиторской задолженности, темп прироста которой больше, чем темп прироста дебиторской задолженности. Это свидетельствует о более высокой скорости обращения кредиторской задолженности. В 2010 г. объем дебиторской задолженности превышал объем кредиторской, темп роста так же выше. Наличествует превышение скорости обращения дебиторской задолженности над кредиторской, а также увеличение скорости обращения дебиторской задолженности по сравнению с предыдущими периодами. Превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия, ведет к дефициту платежных средств, что может привести к неплатежеспособности организации и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

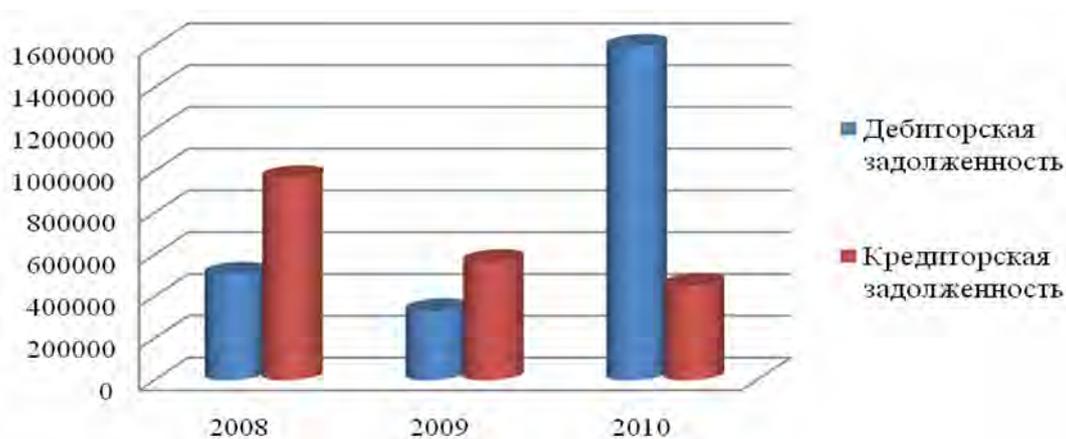


Рис. 2.6. Динамика изменения задолженности предприятия

Далее провотся сравнительные расчеты экономической эффективности использования имущества в анализируемом периоде.

2008 г.:

Коэффициент роста выручки:

$$K_B = \frac{B_{2008} - B_{2007}}{B_{2007}} = \frac{1184295 - 2065594}{2065596} = -0,43.$$

Коэффициент роста валюты баланса:

$$K_6 = \frac{B_{2008} - B_{2007}}{B_{2007}} = \frac{5796354 - 2862666}{2862666} = 1,02.$$

Поскольку $K_6 > K_B$, можно сделать вывод, что в 2008 г. имущество предприятия использовалось менее эффективно, чем в 2007 г.

2009 г.:

Коэффициент роста выручки:

$$K_B = \frac{B_{2009} - B_{2008}}{B_{2008}} = \frac{853438 - 1184295}{1184295} = -0,28.$$

Коэффициент роста валюты баланса:

$$K_6 = \frac{B_{2009} - B_{2008}}{B_{2008}} = \frac{6043516 - 5796354}{5796354} = 0,04.$$

Поскольку $K_6 > K_B$, можно сделать вывод, что в 2009 г. имущество предприятия использовалось менее эффективно, чем в 2008 г.

2010 г.:

Коэффициент роста выручки:

$$K_B = \frac{B_{2010} - B_{2009}}{B_{2009}} = \frac{3456041 - 853438}{853438} = 3,05.$$

Коэффициент роста валюты баланса:

$$K_6 = \frac{B_{2010} - B_{2009}}{B_{2010}} = \frac{6596926 - 6043516}{6043516} = 0,09.$$

Поскольку $K_6 < K_B$, можно сделать вывод, что в 2010 г. имущество предприятия использовалось более эффективно, чем в 2009 г.

2008—2010 гг.:

Коэффициент роста выручки:

$$K_B = \frac{B_{2010} - B_{2008}}{B_{2008}} = \frac{3456041 - 1184295}{1184295} = 1,92.$$

Коэффициент роста валюты баланса:

$$K_6 = \frac{B_{2010} - B_{2008}}{B_{2008}} = \frac{6596926 - 5796354}{5796354} = 0,14$$

Поскольку $K_6 < K_B$, можно сделать вывод, что в 2010 г. имущество предприятия использовалось более эффективно, чем в 2008 г.

Сравнивая отношения прироста основных и оборотных средств к приросту валюты баланса, с одной стороны, и отношение прироста собственных и заемных средств к валюте баланса, с другой, можно сделать вывод о том, через какие источники преимущественно осуществлялось финансирование предприятия и в какие активы они были размещены.

2008 г.:

$$\frac{\Delta BA}{\Delta B} = \frac{1841943 - 1022973}{5796354 - 2862666} = 0,28.$$

$$\frac{\Delta O6C}{\Delta B} = \frac{3954411 - 1839693}{5796354 - 2862666} = 0,72.$$

$$\frac{\Delta ИСС}{\Delta B} = \frac{419022 - 399091}{5796354 - 2862666} = 0,006.$$

$$\frac{\Delta ЗС}{\Delta B} = \frac{5377332 - 2463595}{5796354 - 2862666} = 0,99.$$

Исходя из полученных данных, можно сделать вывод, что в 2008 г. основным источником финансирования предприятия являлись заемные средства, которые были размещены в оборотных активах организации.

2009 г.:

$$\frac{\Delta \text{ВА}}{\Delta \text{Б}} = \frac{1732177 - 1841943}{6043516 - 5796354} = -0,44.$$

$$\frac{\Delta \text{ОБС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{431339 - 3954411}{6043516 - 5796354} = 1,44.$$

$$\frac{\Delta \text{ИСС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{428363 - 419022}{6043516 - 5796354} = 0,038.$$

$$\frac{\Delta \text{ЗС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{5615153 - 5377332}{6043516 - 5796354} = 0,96.$$

Исходя из полученных данных, можно сделать вывод, что в 2009 г. основным источником финансирования предприятия являлись заемные средства, которые были размещены в оборотных активах организации.

2010 г.:

$$\frac{\Delta \text{ВА}}{\Delta \text{Б}} = \frac{1614772 - 1732177}{6596929 - 6043516} = -0,21.$$

$$\frac{\Delta \text{ОБС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{4982154 - 4311339}{6596929 - 6043516} = 1,21.$$

$$\frac{\Delta \text{ИСС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{792787 - 428363}{6596929 - 6043516} = 0,66.$$

$$\frac{\Delta \text{ЗС}}{\Delta \text{Б}} = \frac{5804139 - 5615153}{6596929 - 6043516} = -0,34.$$

Исходя из полученных данных, можно сделать вывод, что в 2010 г. основным источником финансирования предприятия являлись собственные средства, которые были размещены в оборотных активах организации.

3. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА

В этом разделе курсовой работы учащиеся определяют ликвидность (способность платить по своим обязательствам) баланса исследуемого предприятия. Для этого по образцу проводится перегруппировка структуры баланса, рассчитываются коэффициенты ликвидности (быстрой, текущей и абсолютной), расчеты иллюстрируются графически, формулируются выводы.

Более детально оценить финансовое состояние предприятия, можно проведя анализ ликвидности баланса.

Ликвидность баланса — это степень покрытия обязательств предприятия его активами, скорость превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью оценки платежеспособности предприятия, т. е. его возможности наличными денежными ресурсами и другими ликвидными активами своевременно погасить свои обязательства.

Все активы группируются в четыре группы исходя из степени ликвидности и располагаются в порядке убывания. Пассивы также группируются в четыре группы в зависимости от степени срочности погашения платежей по ним и располагаются в порядке убывания. Затем составляется перегруппировочный баланс, включающий четыре группы активов и четыре группы пассивов.

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги проведенных групп активов и пассивов баланса. При этом следует иметь в виду, что баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдается соотношение: $A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \geq П_3$; $A_4 \leq П_4$.

Последнее неравенство заключает в себе глубокий экономический смысл, так как свидетельствует о наличии собственных оборотных средств, кроме того, соблюдение трех первых неравенств обязательно повлечет за собой соблюдение четвертого неравенства.

Баланс абсолютно неликвиден, предприятие не платежеспособно, если имеет место состояние противоположное абсолютной ликвидности: $A_1 \leq П_1$; $A_2 \leq П_2$; $A_3 \leq П_3$; $A_4 \geq П_4$.

Для удобства проведения анализа ликвидности баланса и оформления его результатов сгруппируем активы и пассивы баланса и представим в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Перегруппированная структура баланса, тыс. р.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Платежный излишек или недостаток		
								2008 г.	2009 г.	2010 г.
А1: Наиболее ликвидные активы: краткосрочные финансовые вложения, денежные средства (1240 + 1250)	288744	242173	165392	П1: Наиболее срочные пассивы: кредиторская задолженность (1520)	968661	566246	452496	-679917	-324073	-287104
А2: Быстро реализуемые активы: дебиторская задолженность, прочие оборотные активы (1230 + 1260)	510548	335684	1600576	П2: Краткосрочные пассивы: краткосрочные заемные средства, резервы предстоящих расходов (1510 + 1540)	359666	304357	126004	150882	31327	1474572
А3: Медленно реализуемые активы: долгосрочные финансовые вложения, запасы, НДС по приобретенным ценностям (1150 + 1210 + 1220)	3296867	3875230	3357933	П3: Долгосрочные пассивы: долгосрочные заемные средства, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства (1410 + 1420 + 1450)	4049005	4744550	5225639	-752138	-869320	-1867706
А4: Трудно реализуемые активы: нематериальные активы, основные средства, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы (1100 + 1130 + 1160 + 1170)	1700195	1590429	1473025	П4: Постоянные активы: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль (1310 + 1350 + 1360 + 1370)	419022	428363	792787	1281173	1162066	680238
БАЛАНС	5796354	6043516	6596926	БАЛАНС	5796354	6043516	6596926			

Проанализировав перегруппированную структуру баланса, можно сделать вывод, что в течение анализируемых трех лет наблюдалось следующее соотношение групп активов и пассивов: $A1 < П1$; $A2 > П2$; $A3 < П3$; $A4 > П4$.

Только одно соотношение групп активов и пассивов ($A2 > П2$) соответствует условиям абсолютной ликвидности. Таким образом, ликвидность баланса организации находится в плачевном состоянии.

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами свидетельствует о неплатежеспособности предприятия на ближайшее время. В 2010 г. предприятие не было способно погасить текущую задолженность на сумму 287 104 тыс. р.

Также запасы предприятия ($A3$) не покрывают кредиторскую задолженность ($П3$), что свидетельствует о недостаточной величине запасов ОАО «Волгоградского завода железобетонных изделий № 1».

Невыполнение последнего неравенства свидетельствует о недостаточности собственного капитала организации ($П4$) для покрытия труднореализуемых активов ($A4$).

Следовательно, организация способна расплатиться по платежам ближайшей перспективы с некоторым финансовым запасом при условии своевременных расчетов с дебиторами, увеличением запасов предприятия с учетом возможности использования ликвидных активов на эти цели.

Показатели ликвидности дают общее представление о соотношении различных элементов текущих активов и пассивов предприятия. Их важность обуславливается местом и значением в процессе принятия решений в практической финансовой деятельности. Однако при всей их значимости для получения более полной картины о состоянии ликвидности и уровне платежеспособности, они дополняются рядом других расчетных коэффициентов.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используют общий показатель платежеспособности ($L1$). С помощью него осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Допустимое значение $L1 \geq 1$.

$$L1_{2008} = \frac{(A1 + 0,5A2 + 0,3A3)}{(П1 + 0,5П2 + 0,3П3)}$$
$$L1_{2008} = \frac{(288744 + 0,5 \cdot 510548 + 0,3 \cdot 3296867)}{(968661 + 0,5 \cdot 359666 + 0,3 \cdot 4049005)} = 0,65.$$

Полученное значение для 2008 г. меньше указанной границы. Это свидетельствует о недостаточной платежеспособности предприятия.

$$L1_{2009} = \frac{(A1 + 0,5A2 + 0,3A3)}{(П1 + 0,5П2 + 0,3П3)}$$
$$L1_{2009} = \frac{(242173 + 0,5 \cdot 335684 + 0,3 \cdot 3875230)}{(566246 + 0,5 \cdot 304357 + 0,3 \cdot 4744550)} = 0,73.$$

Полученное значение для 2009 г. меньше указанной границы. Это свидетельствует о недостаточной платежеспособности предприятия.

$$L1_{2010} = \frac{(A1 + 0,5A2 + 0,3A3)}{(\Pi1 + 0,5\Pi2 + 0,3\Pi3)}$$
$$L1_{2010} = \frac{(165392 + 0,5 \cdot 1600576 + 0,3 \cdot 3357933)}{(452496 + 0,5 \cdot 126004 + 0,3 \cdot 5225639)} = 0,95.$$

За анализируемый период наблюдается тенденция роста общего показателя платежеспособности, но полученное значение для 2010 г. также меньше указанной границы. Это свидетельствует о все еще недостаточной платежеспособности предприятия. Следует отметить, что проводимый по предложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детально это выполняется при помощи финансовых коэффициентов, которые представлены в табл. 3.2.

Величина собственных оборотных средств отражает долю средств, принадлежащих предприятию, в его текущих активах и является одной из характеристик финансовой устойчивости. За анализируемый период величина собственных оборотных средств увеличилась на 168 % (1 777 570 тыс. р.). Этот рост свидетельствует о положительной динамике деятельности предприятия и обусловлен увеличением к 2010 г. величины собственных средств предприятия, ростом долгосрочным обязательств и снижением стоимости внеоборотных активов.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет оборотных активов. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Хорошим считается значение коэффициента более 2. В 2008 г. значение этого показателя было в норме. Но в 2009 и 2010 гг. коэффициент текущей ликвидности составил 4,95 и 8,61 соответственно. Такое увеличение свидетельствует о нерациональной структуре капитала, что связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы, и неоправданным ростом дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет денежных средств, средств на расчетных счетах и краткосрочных финансовых вложений. Это один из самых важных финансовых коэффициентов. Нормальным считается значение коэффициента 0,2...0,3. Анализируемое предприятие имеет нормальную платежеспособность, так как коэффициент абсолютной ликвидности составил в 2008 г. 0,22, в 2009 г. — 0,28, в 2010 г. — 0,29.

Коэффициент быстрой ликвидности характеризует способность компании погашать текущие обязательства за счет оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко- и среднеликвидные текущие активы. Нормальным считается значение коэффициента более 0,5 (2008 г. — 0,60, 2009 г. — 0,66). В 2010 г. значение коэффициента быстрой ликвидности составило 3,05, что свидетельствует о нерациональной структуре капитала, связанной с необоснованным ростом дебиторской задолженности.

Таблица 3.2

Динамика показателей, характеризующих ликвидность предприятия

№ п/п	Показатели	Расчетная формула	Информационное обеспечение	2008 г., тыс. р.	2009 г., тыс. р.	2010 г., тыс. р.	Темпы роста, %		
							2008 — 2009 гг.	2009 — 2010 гг.	2008 — 2010 гг.
1	Величина собственных оборотных средств (оборотный капитал)	КР + ДО – ВА	Ф1. 1300 + 1400 – 1100	2626084	3440736	4403654	131	128	168
2	Коэффициент текущей ликвидности	ОА/КО	Ф1. 1200/1500	2,98	4,95	8,61	166	174	289
3	Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)	(ДС + КФВ)/КО	Ф1. (1250 + 1240)/1500	0,22	0,28	0,29	128	103	132
4	Коэффициент быстрой ликвидности	(ДС + КФВ + ДЗ)/ (КО)	Ф1. (1250 + 1240 + 1230)/1500	0,60	0,66	3,05	110	462	509
5	Доля оборотных средств в активах	ОА/Б	Ф1. 1200/1700	0,68	0,71	0,76	105	106	111
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(КР + ДО – ВА)/ОА	Ф1. (1300 + 1400 – 1100)/1200	0,66	0,80	0,88	120	111	133
7	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	ДС/СОС	Ф1. 1250/(1300 + 1400 – 1100)	0,01	0,004	0,0004	38	8	3
8	Величина чистых текущих активов (в сравнении с уставным капиталом)	СОС – УК	Ф1. (1300 + 1400 – 1100) – 1310	2625529	3440181	4403099	131	128	168
9	Отношение краткосрочной задолженности к собственному капиталу	КО/КР	Ф1. 1500/1300	3,17	2,03	0,73	64	36	23
10	Доля дебиторской задолженности в текущих активах	ДЗ/ОА	Ф1. 1230/1200	0,13	0,08	0,32	60	417	250
11	Доля высоко ликвидных активов в текущих активах	(ДС + КФВ)/ОА	Ф1. (1250 + 1240)/1200	0,07	0,06	0,03	77	59	45
12	Доля наименее ликвидных активов (запасов, затрат) в текущих активах	(Запасы + НДС + Прочие ОА)/ОА	Ф1. (1210 + 1220 + 1260)/1200	0,80	0,87	0,65	109	75	81

Наглядно динамика коэффициентов ликвидности представлена на рис. 3.1.

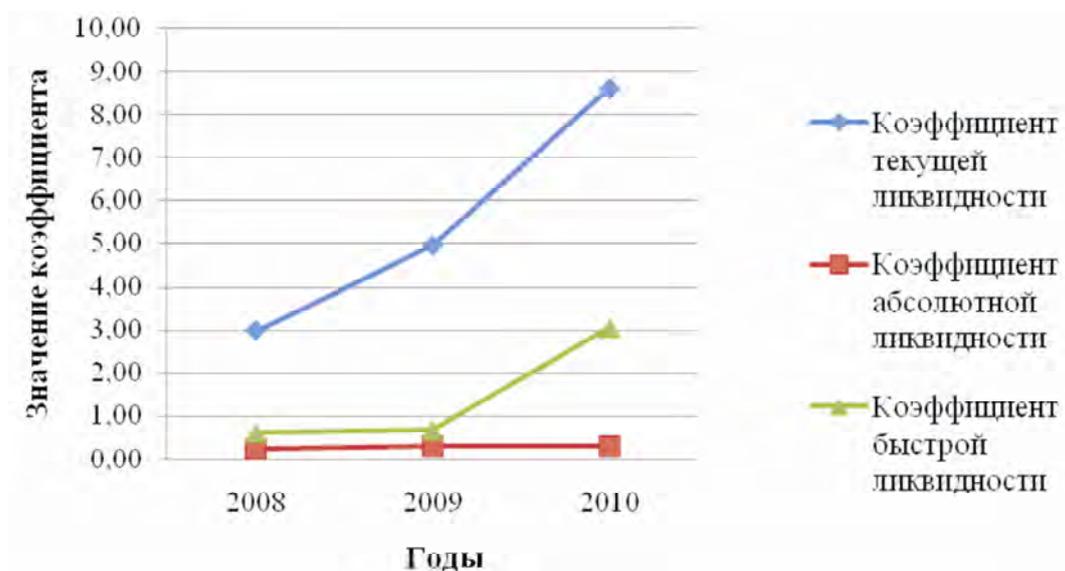


Рис. 3.1. Динамика коэффициентов ликвидности

Доля оборотных средств в активах характеризует наличие оборотных средств во всех активах предприятия в процентах. Таким образом, в 2008 г. оборотные средства составили 68 % в общей сумме активов, в 2009 г. — 71 %, в 2010 г. — 76 %.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует достаточность у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости. Норматив — не менее 0,1 (10 %) был установлен постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» в качестве одного из критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса.

Чем ниже значение коэффициента, тем выше финансовый риск и зависимость от кредиторов. Значение данного коэффициента на протяжении трех анализируемых лет находится в норме (2008 г. — 66 %, 2009 г. — 80 %, 2010 г. — 88 %).

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть объема собственных оборотных средств приходится на наиболее мобильную составляющую текущих активов — денежные средства. На предприятии за анализируемый период этот показатель стремительно уменьшается (с 0,01 до 0,0004).

Величина чистых текущих активов значительно превышает величину уставного капитала на протяжении всего анализируемого периода, а также имеет тенденцию к росту. Данное соотношение полностью удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации и положительно характеризует финансовое положение организации по этому признаку.

Отношение краткосрочной задолженности к собственному капиталу показывает долю краткосрочной задолженности в собственном капитале предприятия. Если краткосрочная задолженность в несколько раз меньше собственного капитала, то предприятие может расплатиться со всеми кредиторами полностью (это стало возможным только в 2010 г.).

Доля дебиторской задолженности в текущих активах в 2008 г. составила 13 %, 2009 г. уменьшилась и составила 8 %, а 2010 г. произошло ее резкое увеличение, что, вероятнее всего, связано с неосмотрительной кредитной политикой предприятия по отношению к покупателям.

Доля высоколиквидных активов в текущих активах показывает удельный вес наиболее мобильных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) в оборотных активах предприятия. На данном предприятии эта доля мала. В 2008 г. она составила 7 %, 2009 г. — 6 %, а в 2010 г. — 3 %.

Доля наименее ликвидных активов в текущих активах показывает удельный вес, который занимают наименее ликвидные активы (запасы, затраты) в оборотных активах компании. Доля запасов в структуре оборотных активов в 2008 г. составила 80 %, в 2009 г. — 87 % и в 2010 г. — 65 %. Такая высокая доля является отрицательным показателем и указывает на недостаточный спрос на продукцию, и на то, что запасы залеживаются на складе.

4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В четвертом разделе курсовой работы учащиеся определяют ряд обобщающих показателей оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития: коэффициенты финансовой устойчивости, покрытия, инвестирования и т. д. На основании расчетов необходимо расписать значения коэффициентов в динамике за исследуемый период (характеристики коэффициентов располагаются за табл. 4.2).

Анализ финансовой устойчивости предприятия является важнейшим этапом оценки его деятельности и финансово-экономического благополучия, отражает результат текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, а также характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал.

Расчеты абсолютных показателей финансовой устойчивости приводятся в табл. 4.1.

На ОАО «Волгоградский завод железобетонных изделий № 1» в 2008 и 2009 гг. наблюдался третий тип финансовой устойчивости ($E1 \leq 0$; $E2 \leq 0$; $E3 \geq 0$), это означает, что организация находилась в неустойчивом финансовом состоянии, при котором имело место нарушение финансовой дисциплины, перебои в поступлении денег на расчетные счета, невыполнение финансового плана, низкая рентабельность.

В 2010 г. состояние улучшилось, предприятие имело нормальную финансовую устойчивость, характеризующуюся стабильной платежеспособностью предприятия.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относится *коэффициент устойчивого роста*, который показывает, до какой степени предприятие может рассчитывать на расширение производства без привлечения внешних источников финансирования, т. е. на сколько процентов могут быть увеличены активы организации за счет собственных источников финансирования. В 2008 г. его значение составило 5 %, 2009 г. — 2 %, а в 2010 г. — 46 %, т. е. происходило его увеличение.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов, которые рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости представлен в табл. 4.2.

Таблица 4.1

Расчет показателей финансовой устойчивости, тыс. р.

№ п/п	Показатели	Информационное обеспечение	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Изменение за период		
						2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1	Источники собственных средств, тыс. р. (КР)	1300	419022	428363	792787	9341	364424	373765
2	Основные средства и прочие внеоборотные активы (основной капитал) тыс. р. (ВА)	1100	1841943	1732177	1614772	-109766	-117405	-227171
3	Наличие собственных оборотных средств, тыс. р. $H1 = КР - ВА$	$1300 - 1100$	-1422921	-1303814	-821985	119107	481829	600936
4	Наличие собственных оборотных и долгосрочных обязательств $H2 = H1 + ДО$	$1300 - 1100 + 1400$	2626084	3440736	4403654	814652	962918	1777570
5	Краткосрочные кредиты и заемные средства (КО)	1500	1328327	870603	578500	-457724	-292103	-749827
6	Общая величина источников формирования запасов и затрат $H3 = H2 + КО$	$1300 - 1100 + 1400 + 1500$	3954411	4311339	4982154	356928	670815	1027743
7	Общая величина запасов и затрат, тыс. р. (ЗЗ)	$1210 + 1220 + 1260$	3159077	3737468	3220177	578391	-517291	61100
8	Излишек или недостаток собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, тыс. р. $E1 = H1 - ЗЗ$	$1300 - 1100 - (1210 + 1220 + 1260)$	-4581998	-5041282	-4042162	-459284	999120	539836
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат, тыс. р. $E2 = H2 - ЗЗ$	$1300 - 1100 + 1400 - (1210 + 1220 + 1260)$	-532993	-296732	1183477	236261	1480209	1716470
10	Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат, тыс. р. $E3 = H3 - ЗЗ$	$1300 - 1100 + 1400 + 1500 - (1210 + 1220 + 1260)$	795334	573871	1761977	-221463	1188106	966643
11	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	—	0,0,1	0,0,1	0,1,1	—	—	—
12	Коэффициент устойчивого роста $K_{ур} = ЧП/КР$	$\Phi 2.2400/\Phi 1.1300$	0,05	0,02	0,46	-0,03	0,44	0,41

Таблица 4.2

Система показателей финансовой устойчивости

Показатель	Формула расчета	Информационное обеспечение	2008 г., тыс. р.	2009 г., тыс. р.	2010 г., тыс. р.	Темп роста, %		
						2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1. Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии, или финансовой независимости)	КР/Б	Ф1. 1300/1700	0,07	0,07	0,12	98	170	166
2. Коэффициент финансовой устойчивости	(КР + ДО)/Б	Ф1. (1300 + 1400)/1700	0,77	0,86	0,91	111	107	118
3. Коэффициент концентрации заемного капитала	(ДО + КО)/Б	Ф1. (1400 + 1500)/1700	0,93	0,93	0,88	100	95	95
4. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	(ДО + КО) / КР	Ф1. (1400 + 1500)/1300	12,83	13,11	7,32	102	56	57
5. Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала	СОС/КР	Ф1. (1300 + 1400 – 1100)/1300	6,27	8,03	5,55	128	69	89
6. Коэффициент инвестирования	КР/ВА	Ф1. 1300/1100	0,23	0,25	0,49	109	199	216
7. Коэффициент финансирования	КР/(ДО + КО)	Ф1. 1300/(1400 + 1500)	0,08	0,08	0,14	98	179	175
8. Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэффициент Бивера)	(ЧП + Аморт) / (ДО + КО)	(Ф2. 2400 + Ф5.) / (Ф1. 1400 + 1500)	0,04	0,04	0,10	105	266	281
9. Интервал самофинансирования, дни	(ДС + КФВ + ДЗ) / (С/С – Аморт)	(Ф1. 1250 + 1240 + 1230) / (Ф2. 2120 – Ф5.)	1,08	1,07	0,74	99	69	68
10. Коэффициент реальной стоимости имущества	(ОС + Запасы + Нез. Пр.)/Б	Ф1. (1130 + 1210 + 1170)/1700	0,74	0,76	0,62	103	82	84
11. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия	ОС/Б	1130/1700	0,07	0,07	0,06	96	88	85

Коэффициент концентрации собственного капитала показывает долю активов организации, которая покрывается за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования), т. е. насколько предприятие независимо от заемного капитала. Значение рассматриваемого коэффициента должно составлять не менее 50 %. В течение рассматриваемого периода деятельности предприятия коэффициент автономии очень мал, его значение в 2008 и 2009 гг. составило 7 %, а в 2010 г. он вырос до 12 %. Следовательно, предприятие сильно финансово зависимо от кредиторов.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю активов, финансируемых за счет собственного капитала. Нормативное значение 0,5...0,7. В 2008 г. этот показатель составил 0,77, в 2009 г. — 0,86, в 2010 г. — 0,91. Таким образом, полученные значения превышают рекомендуемое, это связано со слишком большими долгосрочными обязательствами.

Коэффициент концентрации заемного капитала характеризует долю имущества предприятия, сформированную за счет заемных средств. Значение данного коэффициента не должно превышать 0,3. В анализируемом периоде наблюдается снижение данного показателя с 0,93 до 0,88, что является положительным показателем, но его значение остается слишком высоким, что свидетельствует о большой финансовой привязанности к внешним источникам финансирования.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала, а также показывает, сколько единиц привлеченных средств, приходится на каждую единицу собственных. Оптимальное значение — не выше 1,5. На анализируемом предприятии этот показатель в несколько раз превышает критическое значение, в 2008 г. он составил 12,83, 2009 — 13,11, 2010 — 7,32. Это свидетельствует о большой финансовой зависимости организации от внешних источников финансирования.

Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала показывает, какая часть собственного капитала приходится на оборотные активы. Нормативное значение 0,2...0,5. В 2009 г. произошло увеличение показателя, его значение составило 8,03. В 2010 г. значение показателя снизилось как по отношению к 2009 году, так и базисному, и составило 5,55. Уменьшение этого коэффициента указывает на замедление погашения дебиторской задолженности.

Коэффициент инвестирования показывает, в какой степени внеоборотные активы покрываются собственным капиталом предприятия. Рекомендуемое значение данного показателя 0,25...1. В динамике данный показатель растет, в 2008 г. составлял 0,23, в 2009 г. — 0,25 и в 2010 г. — 0,49. Следовательно, предприятие способно обеспечить собственным капиталом внеоборотные активы в 2009 и 2010 гг.

Коэффициент финансирования показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств. Следовательно, в 2008 и 2009 гг. деятельность предприятия на 8 % финансировалась из собственных источников, а остальные 92 % — из внешних. В 2010 г. этот показатель увеличился до 14 %.

Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэффициент Бивера) показывает, сколько может быть покрыто обязательств за счет притока денежных средств. Рекомендуемое значение коэффициента Бивера по международным стандартам находится в интервале 0,17...0,45. Таким образом, в анализируемом периоде значения показателя ниже рекомендуемых значений. Следовательно, в 2008 и в 2009 гг. 4 % обязательств покрывалось притоком денежных средств, в 2010 г. — 10 %.

Интервал самофинансирования показывает длительность периода, в течение которого предприятие сможет спокойно функционировать и оплачивать счета, даже если не будет никаких поступлений денежных средств в текущем периоде. В 2008 г. он составил 1,08 дня, 2009 — 1,07 дня, а в 2010 г. не достиг одного дня, что является отрицательной характеристикой для предприятия.

Коэффициент реальной стоимости имущества отражает в составе активов долю имущества, обеспечивающую основную деятельность предприятия. Рекомендуемое значение — не менее 50 %. Значение данного показателя на протяжении всего анализируемого периода находится в норме (в 2008 г. — 74 %, 2009 г. — 76 %, 2010 г. — 62 %).

Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия показывает, какую долю в имуществе предприятия занимают основные средства. Значение этого коэффициента не должно превышать 0,5. В 2008 и 2009 гг. реальная стоимость основных средств составила 7 %, а в 2010 г. — 6 %.

5. ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В данном разделе учащиеся дают характеристику деловой активности исследуемого предприятия. Деловая активность также определяется целым рядом показателей, они рассчитываются по образцу (табл. 5.1) и затем описывается изменение показателя в динамике за исследуемый период. Кроме этого, в разделе определяются основные качественные показатели эффективности деятельности предприятия — показатели рентабельности, рассчитывается финансовый леверидж. Выполняется детерминированный факторный анализ рентабельности по формуле Дюпона, определяются факторы, оказавшие наибольшее влияние на изменение эффективности деятельности предприятия.

По данным внешней отчетности можно проанализировать следующие показатели: показатели деловой активности, экономический эффект (прибыль), показатели экономической эффективности (рентабельности). Показатели деловой активности позволяют оценить эффективность использования средств предприятия, из значения рассчитаны в табл. 5.1.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов характеризует эффективность использования (скорость оборота) оборотных активов. Он показывает сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на р. оборотных активов. Анализ оборачиваемости мобильных средств показал, что в 2009 г. данный показатель уменьшился до 0,21, а в 2010 г. он составил 0,74, это означает, что в течение года оборотные активы не совершают одного полного оборота, и на 1 р. оборотных активов приходится 74 коп. выручки.

Коэффициент общей оборачиваемости активов показывает, сколько раз за период, обычно за год, совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли, а также сколько рублей проданной продукции приносит каждый рубль активов. Характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения. Данный показатель составил в 2008 г. — 0,27, 2009 г. — 0,14, 2010 г. — 0,55. Повышение показателя означает более интенсивное использование активов.

Таблица 5.1

Показатели деловой активности (оборачиваемости)

Показатель	Формула расчета	Информационное обеспечение	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Темп роста, %		
						2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	ВР / средняя стоимость ОА	Ф2. 2110 / Ф1. ср1200	0,41	0,21	0,74	50,51	360,17	181,94
2. Коэффициент общей оборачиваемости активов	ВР / средняя сумма активов	Ф2. 2110 / Ф1. ср1600	0,27	0,14	0,55	52,70	379,31	199,91
3. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	ВР / средний объем КР	Ф2. 2110 / Ф1. ср1300	2,90	2,01	5,66	69,57	281,01	195,50
4. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	ВР / средняя ДЗ	Ф2. 2110 / Ф1. ср1230	2,91	2,04	3,58	69,88	176,05	123,02
5. Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат	с/с реализованных товаров / средняя сумма ЗЗ	Ф2. 2120 / (Ф1. ср1210 + ср1220 + ср1260)	0,40	0,22	0,76	53,64	349,52	187,49
6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	с/с реализованных товаров / средняя КЗ	Ф2. 2120 / Ф1. ср1520	1,22	0,97	5,17	79,49	531,28	422,30
7. Коэффициент оборачиваемости собственных оборотных средств	ВР / средняя величина СОС	Ф2. 2110 / (Ф1. ср1300 + ср1400 – ср1100)	0,63	0,28	0,88	44,98	313,19	140,88
8. Средний срок оборота запасов и затрат, дни	365 / коэфф. оборачиваемости ЗЗ	365 / (Ф2. 2120 / (Ф1. ср1210 + ср1220 + ср1260))	903,71	1684,73	482,01	186,42	28,61	53,34
9. Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дни	365 / коэфф. оборачиваемости ДЗ	365 / (Ф2. 2110 / Ф1. ср1230)	125,27	179,26	101,83	143,10	56,80	81,29

Окончание табл. 5.1

Показатель	Формула расчета	Информационное обеспечение	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Темп роста, %		
						2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
10. Продолжительность производственного цикла, дни	Продать оборота ДЗ + продать оборота ЗЗ	$(365 / (\Phi 2. 2110 / \Phi 1. \text{ср}1230)) + (365 / (\Phi 2. 2120 / (\Phi 1. \text{ср}1210 + \text{ср}1220 + \text{ср}1260)))$	1028,98	1863,99	583,83	181,15	31,32	56,74
11. Средний срок оборота кредиторской задолженности, дни	365 / коэфф. оборачиваемости КЗ	$365 / (\Phi 2. 2120 / \Phi 1. \text{ср}1520)$	298,05	374,96	70,58	125,81	18,82	23,68
12. Производственно-коммерческий (финансовый цикл или цикл денежного потока)	продать произв. цикла – средний срок оборота кредиторской задолженности	$(365 / (\Phi 2. 2110 / \Phi 1. \text{ср}1230)) + (365 / (\Phi 2. 2120 / (\Phi 1. \text{ср}1210 + \text{ср}1220 + \text{ср}1260))) - 365 / (\Phi 2. 2120 / \Phi 1. \text{ср}1520)$	730,93	1489,03	513,26	203,72	34,47	70,22
13. Фондоотдача основных средств и внеоборотных активов	ВР / средняя величина ВА	$\Phi 2. 2110 / \Phi 1. \text{ср}1100$	0,83	0,48	2,07	57,76	432,44	249,79

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота вложенного собственного капитала или сколько рублей выручки от реализации приходится на каждый рубль инвестированных собственных средств. В 2008 г. данный показатель составил 2,90, в 2010 г. — 2,01, в 2010 г. — 5,66. В 2010 г. рост произошел за счет опережающего увеличения выручки по сравнению с увеличением собственного капитала, что свидетельствует о повышении уровня деловой активности.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз собирается дебиторская задолженность в течение отчетного периода. Чем выше оборачиваемость, тем быстрее инкассируется дебиторская задолженность. В 2009 г. произошло снижение оборачиваемости, а в 2010 г. произошло увеличение и данный показатель составил 3,58. Повышение говорит об улучшении положения дел связанных с дебиторской задолженностью.

Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат показывает, сколько оборотов за г. совершили запасы, т. е. сколько раз они перенесли свою стоимость на готовые изделия. В 2008 г. его значение составило — 0,40, в 2009 г. — 0,22, в 2010 г. — 0,76. Таким образом, запасы не сделали ни одного полного оборота ни в один из анализируемых периодов. Но увеличение коэффициента в 2010 г. является положительной тенденцией.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает сколько раз за период (за год) оборачивается кредиторская задолженность. В 2009 г. наблюдалось снижение данного показателя, которое может означать как проблемы с оплатой счетов, так что компании удалось договориться с поставщиками о выгодном для нее графике платежей и использовать кредиторскую задолженность как источник получения чужих бесплатных финансовых ресурсов. В 2010 г. наблюдается значительный рост коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, что свидетельствует о том, что компания быстрее рассчитывается со своими поставщиками.

Коэффициент оборачиваемости собственных оборотных средств характеризует число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия за определенный период (год, квартал), или показывает объем реализованной продукции, приходящийся на 1 рубль оборотных средств. В 2008 г. показатель составил 0,63, в 2009 г. — 0,28, что указывает на ухудшение эффективности использования собственных оборотных средств. В 2010 г. произошло увеличение данного показателя и он принял значение — 0,88. Это увеличение свидетельствует о том, что оборачиваемость оборотных средств ускоряется и улучшается эффективность использования оборотных средств.

Средний срок оборота запасов и затрат показывает, на сколько дней работы предприятия хватит имеющихся запасов. Анализ данного показателя позволяет сделать вывод, что в 2008 г. запасов хватало на 904 дня, 2009 г. — 1685 дней, а в 2010 г. — 482 дня. Снижение срока оборачиваемости запасов является положительной тенденцией.

Продолжительность оборота дебиторской задолженности позволяет сравнивать дебиторскую задолженность с однодневной выручкой от реализации, чтобы оценить, насколько эффективно получают оплату от покупателей. В 2008 г. оборот составил 125 дней, 2009 г. — 179 дней, в 2010 г. — 102 дня. Чем меньше длительность оборота дебиторской задолженности, тем быстрее денежные средства накапливаются и ниже дебиторская задолженность от продаж.

Продолжительность производственного цикла — это период времени от момента начала производственного процесса до момента выпуска готового изделия. Он составил 1029, 1864, 584 дня в 2008, 2009, 2010 гг. соответственно. Сокращение длительности производственного цикла приводит к уменьшению потребности в оборотных средствах, потребной площади складских помещений для хранения незавершенного производства, сырья и материалов, численности обслуживающего персонала, улучшению использования основных средств, а следовательно, к уменьшению себестоимости и росту прибыли.

Средний срок оборота кредиторской задолженности отражает средний срок возврата долгов предприятия. Таким образом, в 2008 г. счета кредиторов организации оставались не оплаченными 298 дней, в 2009 — 375 дней, данное увеличение является негативным фактом. В 2010 г. наблюдается значительное сокращение срока оборота кредиторской задолженности до 71 дня, это свидетельствует о том, что организация стала быстрее погашать свои обязательства.

Производственно-коммерческий (финансовый) цикл или цикл денежного потока начинается с момента оплаты поставщикам данных материалов (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). На предприятии финансовый цикл в 2008 г. составил 731 день, то есть именно за этот отрезок времени собственные оборотные средства совершили полный оборот. В 2009 г. цикл увеличился до 1489 дней, данное увеличение рассматривается как отрицательная тенденция. В 2010 г. цикл снизился до 513 дней, данное изменение является положительным. Оно могло произойти за счет ускорения производственного процесса, оборачиваемости дебиторской задолженности либо замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Фондоотдача основных средств и внеоборотных активов характеризует объем продукции с каждого рубля используемых для этого внеоборотных активов. Она составила в 2008 г. 0,827, 2009 г. — 0,48, в 2010 г. — 2,07. Увеличение данного показателя является результатом эффективного управления имуществом на предприятии.

Оценка эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия производится с помощью показателей рентабельности, которые представлены в табл. 5.2.

Таблица 5.2

Оценка прибыльности (рентабельности)

Показатель	Формула расчета	Информационное обеспечение	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Темп роста, %		
						2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1. Рентабельность продаж	Прибыль от продаж / выручка от реализации	$\Phi 2. 2200 / 2110$	0,21	0,11	0,24	54,14	211,84	1,15
2. Рентабельность совокупных активов	ЧП / средняя величина совокупных активов	$\Phi 2. 2400 / \Phi 1. \text{cp}1600$	0,005	0,002	0,06	34,24	3654,25	12,51
3. Рентабельность текущих активов (рентабельность предприятия)	ЧП / средняя величина ОА	$\Phi 2. 2400 / \Phi 1. \text{cp}1200$	0,007	0,002	0,08	32,82	3469,90	11,39
4. Рентабельность основных средств (рентабельность по фондам)	ЧП / средняя величина ОС	$\Phi 2. 2400 / \Phi 1. \text{cp}1130$	0,01	0,01	0,22	37,53	4166,14	15,64
5. Рентабельность внеоборотных активов	ЧП / средняя величина ВА	$\Phi 2. 2400 / \Phi 1. \text{cp}1100$	0,01	0,01	0,22	37,53	4166,14	15,64
6. Рентабельность собственного (акционерного) капитала	ЧП / средняя величина КР	$\Phi 2. 2400 / \Phi 1. \text{cp}1300$	0,05	0,02	0,60	45,20	2707,23	12,24
7. Удельный вес чистой прибыли (убытка) в балансовой, %	(ЧП (убыток) / прибыль до налогообложения) $\times 100$ %	$\Phi 2. (2400/2300) \cdot 100$	34,16	28,58	76,59	83,66	268,04	2,24

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Иными словами, сколько средств остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции, выплаты процентов по кредитам и уплаты налогов. Этот показатель называют также нормой прибыльности. В 2008 г. показатель был равен 0,21, в 2009 г. он уменьшился в два раза, что свидетельствует о снижении цен при постоянных затратах на производство или о росте затрат на производство при постоянных ценах, т. е. о снижении спроса на продукцию предприятия. В 2010 г. рентабельность продаж увеличилась и составила 0,24, что является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах.

Рентабельность совокупных активов показывает, сколько приходится прибыли на каждый рубль, вложенный в имущество организации. Рентабельность активов выражает меру доходности предприятия в данном периоде. Данный показатель в 2008 г. составил 0,005, это значение является очень низким и свидетельствует о том, что предприятие получало 0,5 коп. с каждого рубля, авансированного на формирование капитала. В 2009 г. этот коэффициент еще более снизился и составил 0,002. А в 2010 г. вырос и составил 0,06. Низкий уровень рентабельности активов свидетельствует о низком спросе на продукцию фирмы или же о переложении капитала в активы. Если такая ситуация сохраняется в течение длительного времени, то это является сигналом плохого ведения дел. Из чего следует вывод о неэффективности использования оборотных средств.

Рентабельность текущих активов (рентабельность предприятия) отражает возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства. Значения данного показателя на анализируемом предприятии очень малы и составляют 0,007, 0,002 и 0,08 в 2008, 2009, 2010 гг. соответственно.

Рентабельность основных средств (рентабельность по фондам) отражает эффективность использования основных средств и показывает величину прибыли, полученную на 1 р. стоимости основных фондов. Таким образом, предприятие получило 0,01 р. прибыли в 2008 и в 2009 гг., 0,22 р. прибыли в 2010 г. на 1 р. стоимости основных фондов.

Рентабельность внеоборотных активов отражает эффективность использования внеоборотных активов предприятия и показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного во внеоборотные активы предприятия. Динамика данного показателя аналогична предыдущему.

Рентабельность собственного (акционерного) капитала показывает, какую прибыль приносит каждая инвестированная собственниками капитала денежная единица. Следовательно каждый инвестированный собственниками рубль принес в 2008 г. 0,05 р. прибыли, в 2009 г. — 0,02 р., а в 2010 г. — 0,60 р. прибыли.

Динамика показателей рентабельности проиллюстрирована на рис. 5.1.

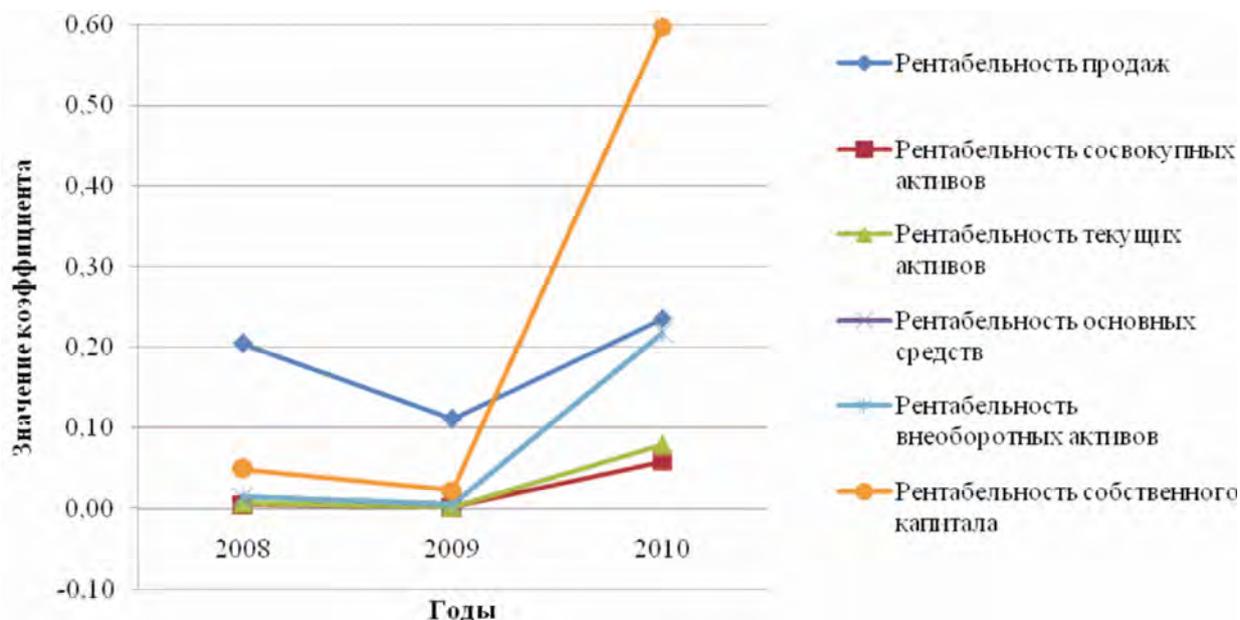


Рис. 5.1. Динамика изменения показателей рентабельности

Для выявления влияния различных факторов на эффективность деятельности предприятия можно использовать формулу Дюпона, представляющую из себя трех факторную мультипликативную модель зависимости рентабельности собственного капитала от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и финансового левериджа, которая имеет следующий вид:

$$РСК = РА \cdot \PhiЛ = РП \cdot ОА \cdot \PhiЛ,$$

где РСК — рентабельность собственного капитала; РА — рентабельность активов; $\PhiЛ$ — финансовый леверидж, который определяется как отношение средней величины активов к средней величине собственного капитала; РП — рентабельность продаж; ОА — оборачиваемость активов.

Определение влияния факторов в данном случае проведем методом абсолютных разниц, но для начала необходимо рассчитать финансовый леверидж:

$$\PhiЛ_{2008} = \frac{\text{средняя величина активов}}{\text{средняя величина собственного кпитала}} = \frac{4329510}{409047} = 10,58.$$

$$\PhiЛ_{2010} = \frac{\text{средняя величина активов}}{\text{средняя величина собственного кпитала}} = \frac{6320221}{610575} = 10,35.$$

Исходные данные для факторного анализа сведены в табл. 5.3.

Таблица 5.3

Данные для факторного анализа рентабельности собственного капитала

Показатель	2008	2010	Абсолютное отклонение
РП	0,21	0,24	0,03
ОА	0,27	0,55	0,28
$\PhiЛ$	10,58	10,53	-0,05
РСК	0,60	1,39	0,79

Проследим изменение рентабельности собственного капитала и выявим влияние каждого фактора.

Изменение рентабельности собственного капитала из-за изменения рентабельности продаж:

$$РСК_{РП} = 0,03 \cdot 0,27 \cdot 10,58 = 0,09.$$

Изменение рентабельности собственного капитала из-за изменения оборачиваемости активов:

$$РСК_{ОА} = 0,24 \cdot 0,28 \cdot 10,58 = 0,71.$$

Изменение рентабельности собственного капитала из-за изменения финансового левериджа:

$$РСК_{ФЛ} = 0,24 \cdot 0,55 \cdot (-0,05) = -0,01.$$

Суммарное влияние факторов: $0,09 + 0,71 + (-0,01) = 0,79$.

Таким образом, суммарное влияние факторов равно абсолютному приросту рентабельности собственного капитала, следовательно, анализ проведен верно.

В большей степени влияние на увеличение рентабельности собственного капитала оказывает изменение оборачиваемости активов. Это значит, что при изменении оборачиваемости активов рентабельность собственного капитала увеличится на 71 %, а при увеличении финансового левериджа показатель уменьшится на 1 %.

6. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА) ПРЕДПРИЯТИЯ

В разделе изучается возможность банкротства предприятия. Используются ранее рассчитанные коэффициенты ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС), структура баланса. Затем на примере модели Альтмана определяется вероятность банкротства.

Банкротство — это неспособность предприятия удовлетворить требования по оплате товаров, работ, услуг, включая неспособность обеспечения обязательных платежей в бюджет в связи с неудовлетворительной структурой баланса.

Существует система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса:

1. Коэффициент текущей ликвидности, который должен иметь значение не менее 2.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (отношение собственных средств к общей сумме оборотных средств) – должен иметь значение не ниже 0,1.

Исходя из расчетов, приведенных в табл. 3.2, можно сделать вывод, что предприятие на протяжении всего анализируемого периода имеет удовлетворительную структуру баланса. Так как коэффициент текущей ликвидности в 2008 г. составил 2,98, 2009 г. — 4,95, 2010 г. — 8,61. А коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами был равен 0,66; 0,80; 0,88 соответственно.

Следовательно, представляется необходимым рассчитать коэффициент утраты платежеспособности, для того, чтобы оценить вероятность потери предприятием платежеспособности в течение трех месяцев. Если $K_{\text{утр}} < 1$, то предприятие имеет возможность утраты платежеспособности в ближайшие три месяца.

$$K_{\text{утр}2008} = \frac{\left(2,98 + \frac{3}{12}\right)(2,98 - 2,71)}{2} = \frac{3,23 \cdot 0,27}{2} = 0,44.$$

$0,44 < 1$, поэтому предприятия могло утратить свою платежеспособность в течение первых трех месяцев 2009 г.

$$K_{\text{угр}2009} = \frac{\left(4,95 + \frac{3}{12}\right)(4,95 - 2,98)}{2} = \frac{5,2 \cdot 1,97}{2} = 5,12.$$

5,12 > 1, поэтому угрозы потери платежеспособности в начале 2010 г. у предприятия не было.

$$K_{\text{угр}2010} = \frac{\left(8,61 + \frac{3}{12}\right)(8,61 - 4,95)}{2} = \frac{8,86 \cdot 3,66}{2} = 16,21.$$

16,21 > 1, поэтому угрозы утраты платежеспособности в ближайшие три месяца у предприятия нет.

Кроме того, существуют многофакторные эмпирические модели прогнозирования банкротства. Для прогнозирования банкротства используем пятифакторную модель Альтмана, которая имеет вид:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5,$$

где x_1 = (текущие активы – текущие обязательства) / сумма активов; x_2 = чистая прибыль / сумма активов; x_3 = прибыль до налогообложения / сумма активов; x_4 = балансовая стоимость собственного капитала / заемный капитал; x_5 = выручка / сумма активов.

Если $Z < 1,23$ — предприятие признается банкротом.

Если $1,23 < Z < 2,89$ — ситуация не определена.

Если $Z > 2,89$ — финансовое состояние устойчиво и стабильно.

$$Z_{2008} = \frac{0,717 \cdot (395441 - 4049005)}{5796354} + \frac{0,847 \cdot 19951}{5796354} + \frac{3,107 \cdot 58412}{5796354} + \frac{0,42 \cdot 419022}{4049005 + 1328327} + \frac{0,995 \cdot 1184295}{5796354} = -0,012 + 0,003 + 0,031 + 0,033 + 0,243 = 0,243.$$

Из проведенного расчета видно, что $Z_{2008} < 1,23$. Предприятие признано банкротом.

$$Z_{2009} = \frac{0,717(4311339 - 870603)}{6043516} + \frac{0,847 \cdot 9341}{6043516} + \frac{3,107 \cdot 32688}{6043516} + \frac{0,42 \cdot 428363}{4744550 + 870603} + \frac{0,995 \cdot 853438}{6043516} = 0,408 + 0,001 + 0,017 + 0,032 + 0,141 = 0,599.$$

Из проведенного расчета видно, что $Z_{2009} < 1,23$. Предприятие признано банкротом.

$$Z_{2010} = \frac{0,717(4982154 - 598500)}{6596926} + \frac{0,847 \cdot 364424}{6596926} + \frac{3,107 \cdot 475783}{6596926} + \frac{0,42 \cdot 792787}{5225639 + 578500} + \frac{0,995 \cdot 3456041}{6596926} = 0,479 + 0,047 + 0,224 + 0,057 + 0,521 = 1,328.$$

Из проведенных расчетов видно, что значение Z_{2010} входит в диапазон 1,23...2,89. Предприятие находится в зоне неопределенности.

7. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В последнем подразделе курсовой работы анализируются финансовые результаты деятельности предприятия — прибыли или убытки. Проводится структурный и динамический анализ изменения финансовых результатов за исследуемый период, выполняется факторный анализ и определяются причины отклонений от начальных значений.

Получение прибыли является непосредственной целью производства хозяйствующего субъекта в условиях рынка. Реализация этой цели возможна только в том случае, если субъект хозяйствования производит продукцию (работы, услуги), которые по своим потребительским свойствам соответствуют потребностям общества. Для выявления финансового результата необходимо выручку сопоставить с затратами на производство. Прибыль отражает положительный финансовый результат. Стремление к получению прибыли ориентирует товаропроизводителей на увеличение объема производства продукции, снижение затрат. Прибыль сигнализирует, где можно добиться наибольшего прироста стоимости, создает стимул для инвестирования в эти сферы деятельности, является основной формой чистого дохода (наряду с акциями и НДС). Она отражает экономический эффект, полученный в результате деятельности субъекта хозяйствования. Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социального и материального характера трудового коллектива.

Показатели финансовых результатов (прибыли) отражают эффективность работы организации по всем направлениям ее деятельности: производственному, сбытовому, снабженческому, финансовому и инвестиционному. Обобщенно наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия (выручка, затраты, прибыль) представлены в форме № 2.

Анализ финансовых результатов как важнейших показателей эффективности работы предприятия включает в себя исследование изменения их за текущий (анализируемый) период (горизонтальный анализ), изучение структуры данных показателей (вертикальный анализ), а также исследование динамики изменения показателей финансовых результатов за ряд отчетных периодов (трендовый анализ). В ходе анализа рассчитываются абсолютные и относительные отклонения прибыли, уровни каждого показателя, изменение структуры. Они сведены в таблицу 7.1.

Таблица 7.1

Анализ уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности предприятия

№ п/п	Наименование	2008 г.		2009 г.		2010 г.		Абсолютное изменение, тыс. р.			Темп роста, %			Отклонение уровня, %		
		Тыс. р	% к выручке	Тыс. р	% к выручке	Тыс. р	% к выручке	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1	Выручка от реализации	1184295	100	853438	100,00	3456041	100,00	-330857	2602603	2271746	72,06	404,96	291,82	0,00	0,00	0,00
2	Себестоимость реализации товаров	916276	77,37	747076	87,54	2634337	76,22	-169200	1887261	1718061	81,53	352,62	287,50	10,17	-11,31	-1,14
3	Валовая прибыль (убыток)	268019	22,63	106362	12,46	821704	23,78	-161657	715342	553685	39,68	772,55	306,58	-10,17	11,31	1,14
4	Коммерческие расходы	25022	2,11	11562	1,35	8440	0,24	-13460	-3122	-16582	46,21	73,00	33,73	-0,76	-1,11	-1,87
5	Прибыль (убыток) от продаж	242997	20,52	94800	11,11	813264	23,53	-148197	718464	570267	39,01	857,87	334,68	-9,41	12,42	3,01
6	Проценты к получению	968	0,08	832	0,10	507	0,01	-136	-325	-461	85,95	60,94	52,38	0,02	-0,08	-0,07
7	Проценты к уплате	15085	1,27	40543	4,75	47458	1,37	25458	6915	32373	268,76	117,06	314,60	3,48	-3,38	0,10
8	Прочие операционные расходы	225779	19,06	158703	18,60	307860	8,91	-67076	149157	82081	70,29	193,98	136,35	-0,47	-9,69	-10,16
9	Прочие операционные доходы	55311	4,67	136302	15,97	17330	0,50	80991	-118972	-37981	246,43	12,71	31,33	11,30	-15,47	-4,17
10	Прибыль (убыток) до налогообложения	58412	4,93	32688	3,83	475783	13,77	-25724	443095	417371	55,96	1455,53	814,53	-1,10	9,94	8,83
11	Текущий налог на прибыль	72519	6,12	31155	3,65	62463	1,81	-41364	31308	-10056	42,96	200,49	86,13	-2,47	-1,84	-4,32

Окончание табл. 7.1

№ п/п	Наименование	2008 г.		2009 г.		2010 г.		Абсолютное изменение, тыс. р.			Темп роста, %			Отклонение уровня, %		
		Тыс. р	% к выручке	Тыс. р	% к выручке	Тыс. р	% к выручке	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.	2008 / 2009 гг.	2009 / 2010 гг.	2008 / 2010 гг.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
12	Постоянные налоговые обязательства (активы)	24312	2,05	13797	1,62	14006	0,41	-10515	209	-10306	56,75	101,51	57,61	-0,44	-1,21	-1,65
13	Изменение отложенных налоговых обязательств	286513	24,19	169020	19,80	-105346	-3,05	-117493	-274366	-391859	58,99	-62,33	-36,77	-4,39	-22,85	-27,24
14	Изменение отложенных налоговых активов	320571	27,07	176828	20,72	-152046	-4,40	-143743	-328874	-472617	55,16	-85,99	-47,43	-6,35	-25,12	-31,47
15	Прочее		0,00		0,00	2196	0,06	0	2196	2196					0,06	0,06
16	Чистая прибыль (убыток)	19951	1,68	9341	1,09	364424	10,54	-10610	355083	344473	46,82	3901,34	1826,60	-0,59	9,45	8,86

На основе данных вертикального анализа можно сделать вывод, что основной удельный вес в выручке на протяжении всего анализируемого периода занимает себестоимость продаж (77,37 % в 2008 г., 87,54 % в 2009 г. и 76,22 % — в 2010 г.). Наименьший удельный вес в выручке от продаж занимают проценты к получению, в 2009 г. они составили 0,08 %, в 2009 г. — 0,1 %, в 2010 г. — 0,01 %. А также в 2010 г. в «Отчете о прибылях и убытках» организации появилась строка «прочие», удельный вес которой составил 0,06 % от выручки.

Уменьшение удельного веса себестоимости в выручке от продаж в 2010 г. на 1,14 % может быть вызвано снижением затрат на производство, более эффективного использования имеющихся мощностей, уменьшение брака в производстве. Это снижение является для предприятия хорошим признаком.

Анализируя табл. 7.1, приходим к выводу, что в 2009 г. — целом по предприятию происходит уменьшение, а в 2010 г. происходит увеличение всех показателей: увеличиваются расходы и прибыль.

Горизонтальный анализ показал, что за три г. выручка от реализации значительно изменялась. В 2008 г. ее величина составила 1184259 тыс. р., к 2009 г. произошло заметное уменьшение (на 330857 тыс. р.), которое 853295 тыс. р. В 2010 г. наблюдалось увеличение выручки на 404,96 % по отношению к 2009 г. (3456041 тыс. р.) как за счет увеличения объема проданных товаров, так и за счет увеличения себестоимости товара.

Себестоимость продаж имела такую же тенденцию к изменению, как и выручка от реализации.

Изменение выручки от реализации и себестоимости продукции представлено на рис. 7.1.

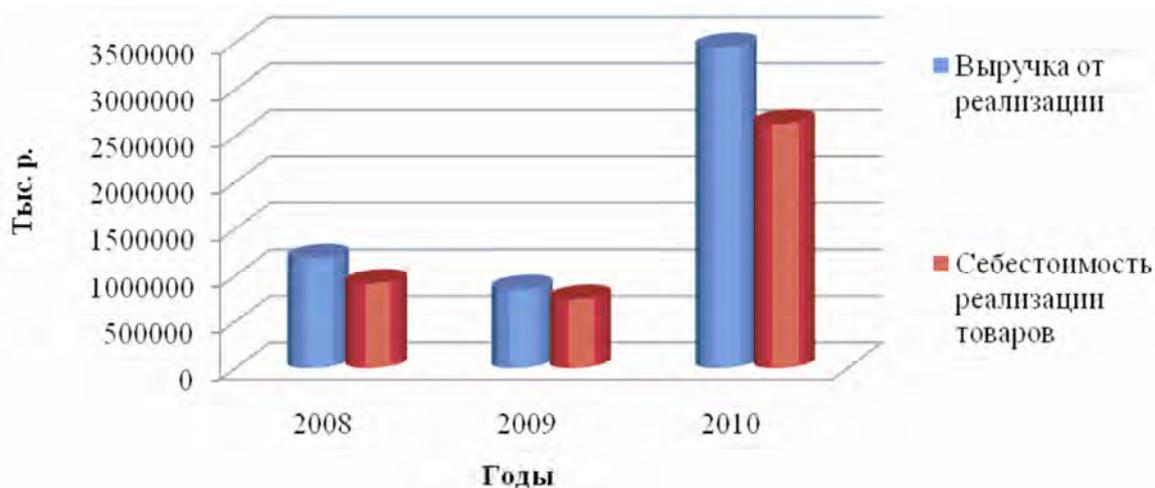


Рис. 7.1. Динамика изменения выручки от реализации и себестоимости продукции

Валовая прибыль представляет собой разницу между выручкой от реализации и себестоимостью продукции. Она так же претерпевает заметные изменения за три периода, в 2009 г. ее величина снизилась на 60,32 %, а в 2010 г. — увеличилась на 72,55 %. В абсолютном выражении этот рост, по отношению к базисному периоду, составил 553685 тыс. р. Увеличение выручки, себестоимости, валовой прибыли говорит об увеличении объема производства.

Коммерческие расходы за анализируемый период имеют тенденцию к снижению, что является положительным фактором, так как коммерческие расходы являются такой статьёй расходов, необходимость которых доказать очень сложно.

Балансовая прибыль в начале анализируемого периода составила 24297 тыс. р., в 2009 г. — сократилась и составила 94800 тыс. р. В 2010 г. был зафиксирован рост и данный показатель составил 813264 тыс. р.

Прочие доходы в 2008 г. составили 55311 тыс. р., в 2009 г. произошел значительный их рост (246,43 %) до 136302 тыс. р. А к 2010 г. прочие доходы значительно сократились (на 87,29 %) и составили 17330 тыс. р. Динамика прочих расходов отличается от вышеуказанной. В 2009 г. они сократились, а в 2010 г. их величина оказалась самой высокой за три года и составила 307860 тыс. р.

Наглядно динамика изменения прочих расходов и доходов представлена на рис. 7.2.

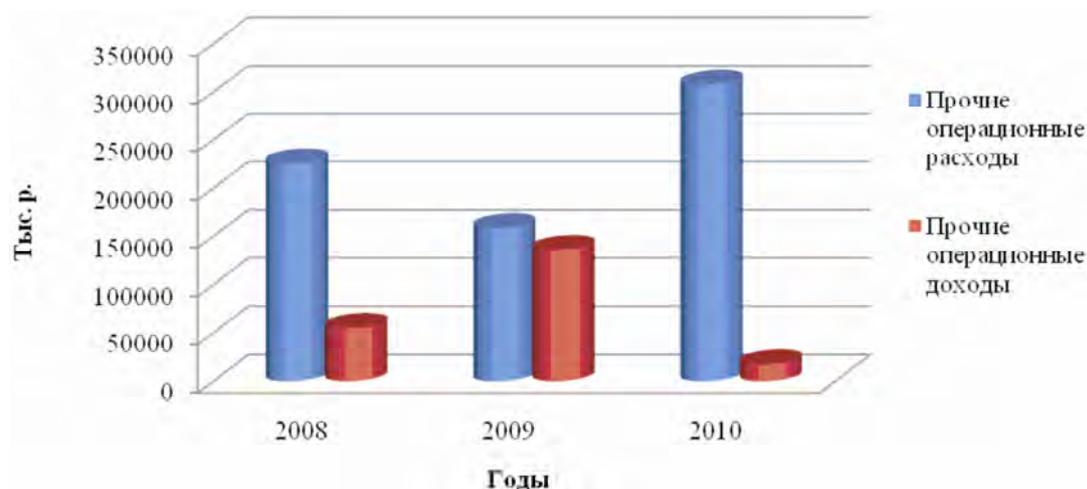


Рис. 7.2. Динамика изменения прочих операционных доходов и расходов

Динамика изменения прибыли наглядно представлена на рис. 7.3.

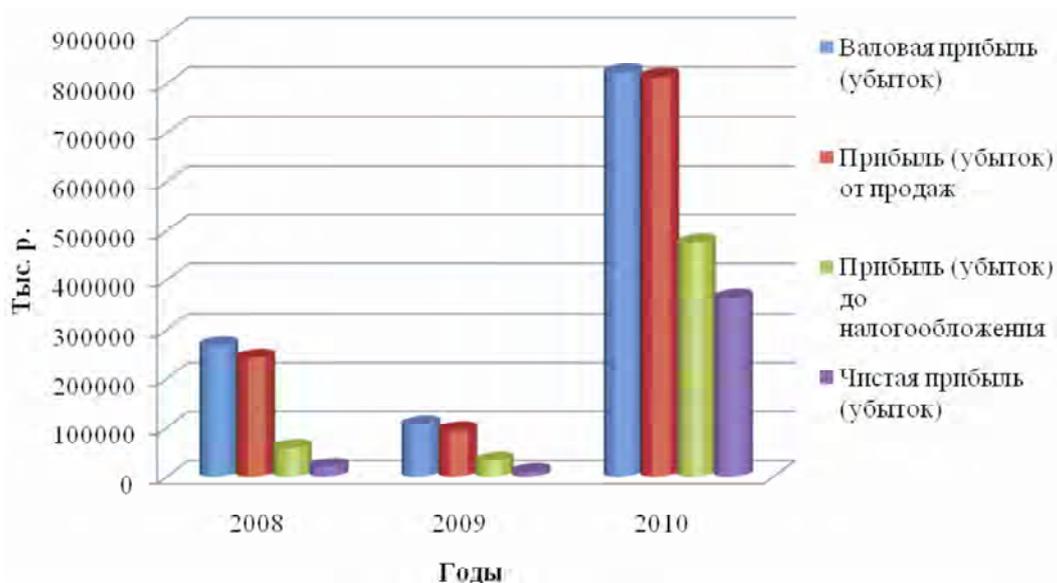


Рис. 7.3. Динамика изменения прибыли организации

В процессе анализа было выявлено, что на предприятии в динамике происходит увеличение прибыли на всех этапах расчета чистой прибыли. Только 2009 г. характеризуется снижением всех показателей на протяжении всего года.

Чистая прибыль является конечным финансовым результатом деятельности организации. За анализируемый период она заметно изменилась. Первые два года анализа свидетельствуют о маленьком ее размере. Особенно этим отличается 2009 г., чистая прибыль в котором составила всего 9341 тыс. р. Для такого масштабного предприятия это плохой показатель. В 2010 г. чистая прибыль увеличилась на 355083 тыс. р.

Далее выполним факторный анализ чистой прибыли методом цепных подстановок, основываясь на том, что чистая прибыль представляет собой сумму прибыли от продаж ($\Pi_{пр}$) и прибыли от прочей деятельности ($\Pi_{пд}$) за вычетом налога на прибыль и прочих выплат (НВ).

$$\text{ЧП} = \Pi_{пр} + \Pi_{пд} - \text{НВ}.$$

Данные для проведения факторного анализа чистой прибыли представлены в табл. 7.2.

Таблица 7.2

Данные для проведения факторного анализа чистой прибыли, тыс. р.

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Прибыль от продаж	242997	94800	813264
Убыток от прочей деятельности	-184585	-62112	-337481
Налог на прибыль и прочие выплаты	-38461	-23347	-111359

Проследим изменение чистой прибыли и выявим влияние каждого фактора:

$$\Pi_{2008} = 242997 - 184585 - 38461 = 19951 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{\text{усл.1}} = 94800 - 184585 - 38461 = -128246 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{\text{усл.2}} = 94800 - 62112 - 38461 = -5773 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{2009} = 94800 - 62112 - 23347 = 9341 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{\text{усл.3}} = 813264 - 62112 + 23347 = 727805 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{\text{усл.4}} = 813264 - 337481 - 23347 = 452436 \text{ тыс. р.}$$

$$\Pi_{2010} = 813264 - 337481 - 11359 = 364424 \text{ тыс. р.}$$

Рассмотрим влияние каждого фактора.

1. Влияние прибыли от продаж:

$$2009: \Delta \Pi_{\text{пр}2008-2009} = \Pi_{\text{усл.1}} - \Pi_{2008} = -128246 - 19951 = -148197 \text{ тыс. р.}$$

$$2010: \Delta \Pi_{\text{пр}2009-2010} = \Pi_{\text{усл.3}} - \Pi_{2009} = 727805 - 9341 = 718464 \text{ тыс. р.}$$

За весь анализируемый период:

$$\Delta\Pi_{\text{пр}2008-2009} = \Delta\Pi_{\text{пр}2008-2009} + \Delta\Pi_{\text{пр}2009-2010} = -148197 + 718464 = 570267 \text{ тыс. р.}$$

или

$$\Delta\Pi_{\text{пр}2008-2009} = (813264 - 184585 - 38461) - \Pi_{2008} = 590218 - 19951 = 570267 \text{ тыс. р.}$$

Данный анализ позволяет сделать вывод, что в 2009 г. уменьшение прибыли от продаж на 148197 тыс. р. повлекло уменьшение размера чистой прибыли на такую же сумму. В 2010 г. увеличение прибыли от продаж на 724464 тыс. р. вызвало рост чистой прибыли на 718464 тыс. р.

2. Влияние убытка от прочей деятельности:

$$2009: \Delta\Pi_{\text{пд}2008-2009} = \Pi_{\text{усл.2}} - \Pi_{\text{усл.1}} = -5773 + 128246 = 122473 \text{ тыс. р.}$$

$$2010: \Delta\Pi_{\text{пд}2009-2010} = \Pi_{\text{усл.4}} - \Pi_{\text{усл.3}} = 452436 - 727805 = -275369 \text{ тыс. р.}$$

За весь анализируемый период:

$$\Delta\Pi_{\text{пд}2008-2010} = \Delta\Pi_{\text{пд}2008-2009} + \Delta\Pi_{\text{пд}2009-2010} = 122473 - 275369 = -152896 \text{ тыс. р.}$$

или

$$\begin{aligned} \Delta\Pi_{\text{пд}2008-2010} &= (813264 - 337481 - 38461) - (813264 - 184585 - 38461) = \\ &= 437322 - 590218 = -152896 \text{ тыс. р.} \end{aligned}$$

Таким образом, уменьшение величины убытков от прочей деятельности на 122473 тыс. р. в 2009 г. вызвало увеличение чистой прибыли на аналогичную сумму. А увеличение суммы убытков на 275369 тыс. р. в 2010 г. вызвало такое же снижение чистой прибыли.

3. Влияние налога на прибыль и прочих выплат:

$$2009: \Delta\text{НВ}_{2008-2009} = \Pi_{2009} - \Pi_{\text{усл.2}} = 9341 + 5773 = 15114 \text{ тыс. р.}$$

$$2010: \Delta\text{НВ}_{2009-2010} = \Pi_{2010} - \Pi_{\text{усл.4}} = 364424 - 452436 = -88012 \text{ тыс. р.}$$

За весь анализируемый период:

$$\Delta\text{НВ}_{2008-2010} = \Delta\text{НВ}_{2008-2009} + \Delta\text{НВ}_{2009-2010} = 15114 - 88012 = -72898 \text{ тыс. р.}$$

или

$$\Delta\text{НВ}_{2008-2010} = \Pi_{2010} - (813264 - 337481 - 38461) = 364424 - 437322 = -72898 \text{ тыс. р.}$$

Из проведенных вычислений видно, что уменьшение налога на прибыль на 15114 тыс. р. в 2009 г. вызвало увеличение чистой прибыли на аналогичную сумму. В 2010 г. увеличение данной статьи на 88012 тыс. р. повлекло уменьшение чистой прибыли на 88012 тыс. р.

В целом чистая прибыль изменилась в 2009 г.:

$$\begin{aligned} \Delta\Pi_{2008-2009} &= \Delta\Pi_{\text{пр}2008-2009} + \Delta\Pi_{\text{пд}2008-2009} + \Delta\text{НВ}_{2008-2009} = \\ &= -148197 + 122473 + 15114 = -10610 \text{ тыс. р.} \end{aligned}$$

В 2010 г.:

$$\begin{aligned}\Delta\Pi_{2009-2010} &= \Delta\Pi_{\text{пр}2009-2010} + \Delta\Pi_{\text{нд}2009-2010} + \Delta\text{НВ}_{2009-2010} = \\ &= 718464 - 275369 - 88012 = 355083 \text{ тыс. р.}\end{aligned}$$

За весь анализируемый период:

$$\begin{aligned}\Delta\Pi_{2008-2009} &= \Delta\Pi_{\text{пр}2008-2009} + \Delta\Pi_{\text{нд}2008-2010} + \Delta\text{НВ}_{2008-2010} = \\ &= 570267 - 152896 - 72898 = 344473 \text{ тыс. р.}\end{aligned}$$

Можно сделать вывод, что основное влияние на размер чистой прибыли оказывает выручка от реализации. За весь анализируемый период изменение данного фактора вызовет увеличение чистой прибыли на 570267 тыс. р.

Следующим по значимости фактором является прибыль от прочей деятельности, изменение которой отрицательно влияет на чистую прибыль (за анализируемый период снизит на 152896 тыс. р.).

Фактором, оказывающим наименьшее влияние, является налог на прибыль и прочие выплаты. За весь анализируемый период изменение данного фактора вызовет уменьшение чистой прибыли на 72898 тыс. р.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключении обобщаются результаты исследования, делаются основные выводы, предлагаются рекомендации и прогноз развития предприятия.

В заключение проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Волгоградский завод железобетонных изделий № 1», можно сделать вывод, что на предприятии наблюдается значительное увеличение чистой прибыли в 2010 г., а 2009 г. характеризуется неустойчивым финансовым состоянием и очень маленькой чистой прибылью.

За анализируемый период имущество организации постепенно увеличивается, большую его часть составляют оборотные средства. Отрицательным фактором, влияющим на предприятие, является огромный рост дебиторской задолженности (в 2010 г. по отношению к 2008 г. он составил 215,16 %).

Собственные источники финансирования значительно отстают от объема внешних. Доля собственного капитала на протяжении трех лет составляет приблизительно 10 %. Остальные 90 % это заемные средства. Динамика изменения краткосрочной задолженности заключается в снижении суммы и удельного веса, долгосрочные обязательства, наоборот, растут и в абсолютном и относительном выражении. Такое соотношение свидетельствует о нерациональной структуре капитала.

Можно сделать вывод, что в течение анализируемых трех лет ликвидность баланса организации находится в плачевном состоянии, 2010 г. характеризуется недостаточным ростом платежеспособности.

В целом, по оценке прибыльности можно сделать вывод, что предприятие характеризуется низкими показателями рентабельности. При оценке вероятности банкротства было выявлено, что в 2010 г. предприятие находится в зоне неопределенности.

Список рекомендуемой литературы

1. *Савицкая, Г. В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — 7-е изд., испр. / Г. В. Савицкая. — Минск : Новое знание, 2005. — 621 с.
2. *Незамайкин, В. Н.* Финансы организаций: менеджмент и анализ : учеб. пособие. — 2-е изд., перераб. и доп. / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — М. : Изд-во Эксмо, 2005. — 311 с.
3. *Донцова, Л. В.* Анализ финансовой отчетности : учеб. — 3-е изд., перераб. и доп. / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. — М. : Дело и Сервис, 2005. — 336 с.

4. *Жарылгасова, Б. Т.* Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : учебное пособие / Б. Т. Жарылгасова, А. Е. Суглобов — М. : Экономистъ, 2004. — 210 с.
5. *Бузырев, В. В.* Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности строительного предприятия : сборник задач и производственных ситуаций / В. В. Бузырев, И. М. Амосова, А. П. Суворова. — СПб. : СПбГИЭУ, 2003. — 148 с.
6. *Любушкин, Н. П.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учеб. пособие для вузов / Н. П. Любушкин, В. Б. Лещева, В. Г. Дькова. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. — 471 с.
7. *Мазница, Е. М.* Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебно-практическое пособие / Е. М. Мазница. — Волгоград : ВолгГАСУ, 2012 г. — 154 с.
8. *Просветов, Г. И.* Экономический анализ: задачи и решения : учебно-практическое пособие / Г. И. Просветов. — М. : Альфа-Пресс, 2008. — 680 с.

Бухгалтерский баланс

Пояснения	Наименование показателя	Код Н	Код С	2008 г.	2009 г.	2010 г.
АКТИВ						
1. Внеоборотные активы						
	Нематериальные активы	1110	110	342	288	233
	Результаты исследований и разработок	1120	—	—	—	—
	Основные средства	1130	120	413907	414657	399817
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	135	—	—	—
	Финансовые вложения	1150	140	141748	141748	141747
	Отложенные налоговые активы	1160	145	496383	673211	521165
	Прочие внеоборотные активы	1170	150 + 130	789563	502273	551810
	Итого по разделу 1	1100	190	1841943	1732177	1614772
2. Оборотные активы						
	Запасы	1210	210	3090724	3688463	3170579
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	220	64395	45019	45607
	Дебиторская задолженность	1230	230 + 240	506590	331698	1596585
	Финансовые вложения	1240	250	258446	227091	163850
	Денежные средства	1250	260	30298	15082	1542
	Прочие оборотные активы	1260	270	3958	3986	3991
	Итого по разделу 2	1200	290	3954411	4311339	4982154
	БАЛАНС	1600	300	5796354	6043516	6596926
ПАССИВ						
3. Капитал и резервы						
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	410	555	555	555
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	411	—	—	—
	Переоценка внеоборотных активов	1340	—	—	—	—
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	420	109105	109105	109105
	Резервный капитал	1360	430	—	—	28
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	470	309362	318703	683099
	Итого по разделу 3	1300	490	419022	428363	792787

Окончание прил. 1

Пояснения	Наименование показателя	Код Н	Код С	2008 г.	2009 г.	2010 г.
	4. Долгосрочные обязательства					
	Заемные средства	1410	510	1165782	1583823	2895163
	Отложенные налоговые обязательства	1420	515	474239	643259	537913
	Резервы под условные обязательства	1430	—	—	—	—
	Прочие обязательства	1450	520	2408984	2517468	1792563
	Итого по разделу 4	1400	590	4049005	4744550	5225639
	5. Краткосрочные обязательства					
	Заемные средства	1510	610	338181	304357	126004
	Кредиторская задолженность	1520	620	968661	566246	452496
	Доходы будущих периодов	1530	640	—	—	—
	Резервы предстоящих расходов	1540	650	21485	—	—
	Прочие обязательства	1550	660 + 630	—	—	—
	Итого по разделу 5	1500	690	1328327	870603	578500
	БАЛАНС	1700	700	5796354	6043516	6596926

Отчет о прибылях и убытках

Пояснение	Наименование показателя	Код Н	Код С	2008 г.	2009 г.	2010 г.
	Выручка	2110	010	1184295	853438	3456041
	Себестоимость продаж	2120	020	916276	747076	2634337
	Валовая прибыль (убыток)	2100	029	268019	106362	821704
	Коммерческие расходы	2210	030	25022	11562	8440
	Управленческие расходы	2220	040	—	—	—
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	050	242997	94800	813264
	Доходы от участия в других организациях	2310	080	—	—	—
	Проценты к получению	2320	060	968	832	507
	Проценты к уплате	2330	070	15085	40543	47458
	Прочие доходы	2340	090	55311	136302	17330
	Прочие расходы	2350	100	225779	158703	307860
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	140	58412	32688	475783
	Текущий налог на прибыль	2410	150	72519	31155	62463
	Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	200	24312	13797	14006
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	142	286513	169020	-105346
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	141	320571	176828	-152046
	Прочее	2460	—	—	—	2196
	Чистая прибыль (убыток)	2400	190	19951	9341	364424
	СПРАВОЧНО		—	—	—	—
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	—	—	—	—
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	—	—	—	—
	Совокупный финансовый результат периода	2500	—	—	—	—
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	201	—	—	—
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	202	—	—	—

План выпуска учеб.-метод. документ. 2013 г., поз. 16

Начальник РИО *М. Л. Песчаная*
Зав. редакцией *О. А. Шипунова*
Редактор *И. Б. Чижикова*
Компьютерная правка и верстка *Н. А. Каширина*

Подписано в свет 20.12.2013.
Гарнитура «Таймс». Уч.-изд. л. 1,9. Объем данных 11,0 Мбайт.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Волгоградский государственный архитектурно-строительный университет»
Редакционно-издательский отдел
400074, Волгоград, ул. Академическая, 1
<http://www.vgasu.ru>, info@vgasu.ru