

Решение задачи: Анализ хозяйственной деятельности предприятия

ЗАДАНИЕ. Проанализировать деятельность любого предприятия по пунктам:

1. Анализ имущественного состояния
2. Анализ источников образования имущества
3. Анализ деловой активности
4. Анализ ликвидности и платежеспособности
5. Провести расчет чистых активов
6. Анализ прибыли
7. Факторный анализ прибыли
8. Анализ рентабельности
9. Модель Дюпона (по Пласковой) рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность положительного денежного потока, рентабельность продаж (одну любую модель)
10. Анализ финансовой устойчивости. Определение типа финансовой устойчивости
11. Анализ вероятности банкротства

РЕШЕНИЕ.

1. Анализ имущественного состояния.

Предприятие ООО «Энрима» производит сельскохозяйственную продукцию. Проведём в таблице 1 анализ имущественного состояния предприятия (анализ активов).

Таблица 1. - Анализ имущественного состояния за период 2008 – 2010 годы

Показатели	2008 год		2009 год		2010 год		Абсолютное изменение		Темп роста	
							2009 г. от 2008 г.	2010 г. от 2009 г.	2009 г. от 2008 г.	2010 г. от 2009 г.
	тыс руб	% к итогу	тыс руб	% к итогу	тыс руб	% к итогу	тыс. руб.	тыс. руб.	%	%
1. Внеоборотные активы, всего, в т.ч.	45321	48,61	47443	47,46	43678	44,23	2122	-3765	4,68	-7,94
1.1 Основные средства	44470	47,70	46666	46,68	43450	44	2196	-3216	4,94	-6,89
1.2 Незавершенное строительство	826	0,89	752	0,75	203	0,21	-74	-549	-8,96	-73,01
1.3 Отложенные налоговые активы	25	0,03	25	0,03	25	0,03	0	0	0	0
2. Оборотные активы, всего, в т.ч.	47907	51,39	52520	52,54	55072	55,77	4613	2552	9,63	4,86
2.1 Запасы	27865	29,89	29387	29,40	41814	42,34	1522	12427	5,46	42,29
2.2 НДС	4458	4,78	3687	3,69	2608	2,64	-771	-1079	-	-

									17,29	29,26
2.3 Дебиторская задолженность	14497	15,55	19196	19,20	9378	9,50	4699	-9818	32,41	-51,15
2.4.Краткосрочные финансовые вложения	833	0,89	0	0	0	0	-833	0	-100	0
2.5 Денежные средства	254	0,27	250	0,25	1272	1,29	-4	1022	-1,57	408,8
БАЛАНС	93228	100	99963	100	98750	100	6735	-1213	7,22	-1,21

Активы организации на 31.12.2008 г. характеризуются следующим соотношением: большей долей (51,39%) текущих (оборотных) активов и меньшим процентом иммобилизованных (внеоборотных) активов (48,61%). Активы организации за 2009 год незначительно увеличились (на 7,22%). Структура активов организации на 31.12.2009 г. меняется, характеризуется следующим соотношением: 47,46% иммобилизованных средств и 52,54% текущих активов. Активы организации в течение 2009 г. увеличились на 6735 тыс. руб.

В 2010 г. стоимость внеоборотных активов уменьшилась на 3765 тыс. руб., что связано в первую очередь со снижением стоимости основных средств на 3216 тыс. руб. вследствие износа и вывода из эксплуатации оборудования. Это привело к снижению доли внеоборотных активов до 44,23%.

В 2009 г. в структуре оборотных активов первое место запасы (29,4%), второе – дебиторская задолженность (19,2%). Незначительная доля приходится на краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и НДС.

В 2010 г. можно отметить снижение доли в оборотных активах дебиторской задолженности (до 9,5%) и рост доли запасов (до 42,34%) и денежных средств (до 1,29%). Запасы в абсолютном выражении выросли на 1522 тыс. руб. Прирост запасов является отрицательным моментом, так как свидетельствует о затоваривании.

Рост величины активов ООО «Энрима» на конец 2009 г. связан, в первую очередь, с ростом следующих позиций актива баланса:

- дебиторская задолженность – 4699 тыс. руб. (32,41%);
- основные средства – 2196 тыс. руб. (4,94%).

Прочие активы баланса, напротив, снижались.

На конец 2010 г. в организации наблюдается снижение величины активов на 1213 тыс. руб., связанное, в первую очередь, со снижением следующих позиций актива баланса:

- дебиторская задолженность – 9818 тыс. руб. (51,15%);
- основные средства – 3216 тыс. руб. (6,89%).

2. Анализ источников образования имущества

Проведём анализ источников образования имущества предприятия в таблице 2.

Таблица 2. – Анализ источников возникновения имущества за период 2008 – 2010 годы

Показатели	2008 год		2009 год		2010 год		Абсолютное изменение		Темп роста	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	2009г . от 2008г .	2010г . от 2009г .	%	%
							тыс. руб.	тыс. руб.		
Источники средств, всего, из них	93228	100	99963	100	98750	100	6735	-1213	7,22	-1,21
1.Собственный капитал, всего,	37525	40,25	39239	39,25	58085	58,82	1714	18846	4,57	48,03
1.1.Уставный капитал	8	0,01	8	0,01	8	0,01	0	0	0	0
1.2.Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3.Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	37517	40,24	39231	39,25	58077	58,81	1714	18846	4,57	48,04
2.Заемный капитал, всего, в том числе	55703	59,75	60724	60,75	40665	41,18	5021	-20059	9,01	-33,03
2.1.Долгосрочные обязательства	18278	19,61	15042	15,05	12129	12,28	-3236	-2913	-17,70	-19,37
2.2.Краткосрочные кредиты и займы	27536	29,54	39768	39,78	15723	15,92	12232	-24045	44,42	-60,46
2.3.Кредиторская задолженность	9407	10,09	5914	5,92	12659	12,82	-3493	6745	-37,13	114,05
2.4. Доходы будущих периодов	482	0,52	0	0	154	0,16	-482	154	-100	0
2.5. Резервы предстоящих расходов			0	0						0

На конец 2008 г. на балансе предприятия преобладал заёмный капитал (59,75%), то же и на конец 2009 г. (60,75%). За 2010 год ситуация изменилась, и к концу года на балансе стал преобладать собственный капитал (58,82%). Это произошло за счёт увеличения собственного капитала на 18846 тыс. руб. и снижения заёмного на 20059 тыс. руб. Преобладание собственного капитала положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Собственные средства предприятия почти целиком составляет нераспределенная прибыль. Прирост собственного капитала произошёл исключительно за счёт прироста нераспределённой прибыли.

На конец 2008 года в структуре заёмных средств преобладали краткосрочные кредиты и займы (29,54%), то же на конец 2009 года (39,78%). За 2010 год ситуация изменилась, и к концу года в структуре источников средств доля кредитов и займов снизилась до 15,92%, а доля краткосрочной кредиторской задолженности выросла с 5,92% до 12,82%. Следовательно, выросла доля наиболее срочных обязательств, что может отрицательно сказаться на ликвидности баланса.

3. Анализ деловой активности

В таблице 3 проведём анализ показателей деловой активности предприятия.

Таблица 3. - Анализ показателей деловой активности предприятия

Показатель	2008 год	2009 год	2010 год	Изменение 2009г. к 2008г.(+, -)	Изменение 2010г. к 2009г.(+, -)
1.Выручка от реализации, тыс.руб.	62495	67596	77725	5101	10129
2.Чистая прибыль тыс.руб.	14912	18846	1734	3934	-17112
3.Среднегодовая стоимость активов тыс. руб.	93834,5	96595,5	99356,5	2761	2761
4.Среднегодовая стоимость оборотных активов тыс. руб.	46631	50213,5	53796	3582,5	3582,5
5.Средняя стоимость основных средств тыс.руб.	46078	45568	45058	-510	-510
6.Средняя величина дебиторской задолженности (краткосрочной) тыс.руб.	19406	16846,5	14287	-2559,5	-2559,5
7.Средняя величина кредиторской задолженности (краткосрочной) тыс.руб.	6034,5	7660,5	9286,5	1626	1626
8.Средняя величина запасов тыс. руб.	21651,5	28626	35600,5	6974,5	6974,5
9.Коэффициент общей оборачиваемости капитала	0,666	0,700	0,782	0,034	0,082
10.Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	1,340	1,346	1,445	0,006	0,099
11.Средняя продолжительность одного оборота оборотных средств, дни	268,62	267,42	249,17	-1,19	-18,26
12.Коэффициент загрузки средств в обороте	0,746	0,743	0,692	-0,003	-0,051
13.Фондоотдача	1,356	1,483	1,725	0,127	0,242
14.Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3,220	4,012	5,440	0,792	1,428
15.Длительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	111,79	89,72	66,17	-22,07	-23,55
16.Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	10,356	8,824	8,370	-1,532	-0,454
17.Длительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	34,76	40,80	43,01	6,04	2,21
18.Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	2,886	2,361	2,183	-0,525	-0,178
19.Длительность оборота материальных оборотных средств, дни	124,72	152,46	164,89	27,73	12,44
20.Продолжительность финансового цикла, дни (п.19+п.15-п.17)	201,75	201,38	188,05	-0,37	-13,33
21. Продолжительность операционного цикла, дни (п.19+п.15)	236,51	242,18	231,06	5,67	-11,11

За рассматриваемый период показатели оборачиваемости улучшились. Наблюдается ускорение оборота капитала в целом, оборотных средств, дебиторской задолженности,

запасов. Также растёт фондоотдача. Это объясняется приростом выручки на 5101 тыс. руб. в 2009 г. и на 10129 в 2010 г. Можно также отметить замедление оборачиваемости кредиторской задолженности, вследствие чего в 2010 г. заметно снизилась продолжительность финансового цикла – на 13,33 дня. Продолжительность операционного цикла снизилась в меньшей степени – на 11,11 дней.

4. Анализ ликвидности и платежеспособности

Проведем анализ ликвидности баланса в таблице 4.

Таблица 4. - Ликвидность баланса, на конец года, тыс. руб.

Актив	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Пассив	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Наиболее ликвидные активы	1087	250	1272	Наиболее срочные обязательства	9407	5914	12659
Быстрореализуемые активы	14497	19196	9378	Краткосрочные обязательства	27536	39768	15723
Медленно реализуемые активы	32323	33074	44422	Долгосрочные пассивы	18760	15042	12283
Труднореализуемые активы	45321	47443	43678	Постоянные пассивы	37525	39239	58085
Баланс	93228	99963	98750	Баланс	93228	99963	98750

Платёжные излишки и недостатки определим в таблице 5.

Таблица 5. - Определение платежного излишка или недостатка, тыс. руб.

Алгоритм расчета	Платежный излишек или недостаток					
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
A1-П1	-8320	-5664	-11387	Платёжный недостаток	Платёжный недостаток	Платёжный недостаток
A2-П2	-13039	-20572	-6345	Платёжный недостаток	Платёжный недостаток	Платёжный недостаток
A3-П3	13563	18032	32139	A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3
A4-П4	7796	8204	-14407	Платёжный недостаток	Платёжный недостаток	A4 < П4

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

- 1) $A_1 \gg П_1$. Условие не выполняется на протяжении всего рассматриваемого периода, следовательно, наиболее срочные обязательства не покрываются наиболее ликвидными активами, что может в будущем привести к критической ситуации.
- 2) $A_2 \gg П_2$. На протяжении всего рассматриваемого периода данное условие не выполняется, что говорит о том, что краткосрочные пассивы не покрываются быстро реализуемыми активами.
- 3) $A_3 \gg П_3$. Условие выполняется на протяжении всего рассматриваемого периода, следовательно, долгосрочные пассивы полностью покрываются медленно реализуемыми активами. Однако, нельзя использовать медленно реализуемые активы

для покрытия краткосрочных пассивов и наиболее срочных обязательств, так как они различаются по срокам погашения.

- 4) $A_4 \ll P_4$. В 2008-2009 гг. данное условие не выполняется, что говорит о том, что постоянные пассивы не покрывают труднореализуемые активы. В 2010 г. $A_4 < P_4$.

На основе анализа ликвидности баланса можно сделать выводы:

- 1) Из первых трёх неравенств, выполняется одно, то есть нельзя утверждать, что текущие активы превышают внешние обязательства предприятия. Поэтому ликвидность баланса можно признать нарушенной (недостаточной).
- 2) Выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств; соблюдение минимального условия финансовой устойчивости. В данном случае условие соблюдается.

Таким образом, управление формированием источников средств предприятия должно быть нацелено, прежде всего, на наращивание собственного капитала. Именно состояние собственного капитала характеризует рыночную стоимость предприятия, степень его независимости от заемных средств, внешних и внутренних случайностей рынка.

В условиях действующего предприятия основные возможности увеличения собственного капитала заложены по статье раздела I пассива баланса: «Капитал и резервы». В эту статью включается неиспользованная прибыль прошлых периодов и отчетного года. Таким образом, прибыльная деятельность предприятия позволяет ему осуществлять приращение собственного капитала. Убыточность производства не только не способствует формированию резервного капитала, но и уменьшает собственный, так как приходится финансировать непокрытые убытки.

Следовательно, поддержанию ликвидности баланса будут способствовать высокие финансовые результаты работы предприятия.

В таблице 6 рассчитаем показатели характеризующие текущую и перспективную ликвидность.

Таблица 6. – Расчет показателей характеризующих текущую и перспективную ликвидность

Показатели и алгоритм расчета	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Текущая ликвидность ТЛ = $(A1 + A2) - (П1 + П2)$	-21359	-26236	-17732
Перспективная ликвидность ПЛ = $A3 - П3$	13563	18032	32139

Таким образом, текущая ликвидность отрицательна, а перспективная положительна.

В таблице 7 рассчитаем относительные показатели ликвидности.

Таблица 7. – Расчет и анализ относительных коэффициентов ликвидности

Показатели, их обозначение и алгоритм расчета	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Отклонение 2009 г. от 2008 г. (+/-)	Отклонение 2010 г. от 2009 г. (+/-)
Исходные данные для расчета:					
Денежные средства, ДС, тыс. руб.	254	250	1272	-4	1022
Краткосрочные финансовые вложения, КФВ, тыс. руб.	833	0	0	-833	0
Наиболее ликвидные активы, $A1 = TA = (ДС + КФВ)$, тыс. руб.	1087	250	1272	-837	1022
Быстро реализуемые активы, $A2 =$	14497	19196	9378	4699	-9818

КДЗ+ГП, тыс. руб.					
Итого наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов, А1+А2, тыс. руб.	15584	19446	10650	3862	-8796
Медленно реализуемые активы, А3, тыс. руб.	32323	33074	44422	751	11348
Трудно реализуемые активы, А4, тыс. руб.	45321	47443	43678	2122	-3765
Итого ликвидных активов, А1+А2+А3, тыс. руб.	47907	52520	55072	4613	2552
Наиболее срочные обязательства, П1, тыс. руб.	9407	5914	12659	-3493	6745
Краткосрочные пассивы, П2, тыс. руб.	27536	39768	15723	12232	-24045
Итого краткосрочных долговых обязательств, КДО = П1+П2, тыс. руб.	36943	45682	28382	8739	-17300
Долгосрочные пассивы, П3, тыс. руб.	18760	15042	12283	-3718	-2759
Постоянные пассивы, или устойчивые, П4, тыс. руб.	37525	39239	58085	1714	18846
Относительные коэффициенты и алгоритм их расчета:					
Коэффициент абсолютной ликвидности Оптимальное $\geq 0,1 \div 0,7$, зависит от отраслевой принадлежности $K_{аб} = (ДС + КФВ) / КДО$	0,029	0,005	0,045	-0,024	0,039
Коэффициент критической оценки допустимое $0,7 \div 0,8$; желательно ~ 1 $K_{кл} = (ДС + КФВ + ДЗ + ТА_{np}) / КДО$	0,422	0,426	0,375	0,004	-0,050
Коэффициент текущей ликвидности, необходимое значение $1,5$; оптимальное $\sim 2,0$ $K_{тл} = TA / КДС$	1,297	1,15	1,94	-0,147	0,791
Общий показатель платежеспособности, ≥ 1 $\frac{A1 + 0,5 A2 + 0,3 A3}{P1 + 0,5 P2 + 0,3 P3}$	0,626	0,652	0,797	0,026	0,145

Коэффициент текущей ликвидности в 2008-2009 гг. ниже оптимальной нормативной величины. Таким образом, компании было недостаточно оборотных средств для погашения текущей кредиторской задолженности. В 2010 г. показатель достиг нормы.

Значение коэффициента критической оценки находится ниже минимально допустимых значений (от 0,7 до 0,8). Это означает, что компании недостаточно наиболее ликвидных активов для погашения наиболее срочной задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности намного ниже минимальной нормативной величины (0,2 и более). Это означает, что предприятию не хватает наиболее ликвидных

активов для погашения наиболее срочных обязательств – в 2010 г. всего 4,5% срочных обязательств могут быть погашены ликвидными активами.

Общий показатель платежеспособности также ниже нормы, что говорит о недостатке платежеспособности на предприятии.

5. Расчет чистых активов

Проведём анализ чистых активов в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет чистых активов, тыс. руб.

	Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.
	Активы			
1	Нематериальные активы	0	0	0
2	Основные средства	44470	46666	43450
3	Незавершенное строительство	826	752	203
4	Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0
5	Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0
6	Отложенные налоговые активы	25	25	25
7	Прочие внеоборотные активы	0	0	0
8	Запасы	27865	29387	41814
9	НДС	4458	3687	2608
10	Дебиторская задолженность	14497	19196	9378
11	Денежные средства	254	250	1272
12	Краткосрочные финансовые вложения	833	0	0
13	Прочие оборотные активы	0	0	0
14	Итого активов	93228	99963	98750
	Пассивы			
15	Долгосрочные заемные средства	18278	15042	12129
16	Отложенные налоговые обязательства	0	0	0
17	Краткосрочные заемные средства	27536	39768	15723
18	Кредиторская задолженность	9407	5914	12659
19	Задолженность участникам, учредителям по выплате доходов	0	0	0
20	Резервы предстоящих доходов и платежей	0	0	0
21	Прочие краткосрочные пассивы	0	0	0
22	Итого пассивов	55221	60724	40511
23	Стоимость чистых активов (гр.14-гр.22)	38007	39239	58239
	В % к итогу активов	40,77	39,25	58,98

Организация должна рассчитывать показатель чистых активов и постоянно следить за его динамикой.

В практической деятельности утвердилось понимание чистых активов как активов предприятия (коммерческой организации), свободных от всех долговых обязательств. Фактически чистые активы – это собственный капитал предприятия.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до размера, не превышающего стоимость его чистых активов.

Чистые активы организации ООО «Энрима» намного превышают уставный капитал, кроме того наблюдается положительная динамика их величины и процентного отношения к итогу активов. Данные соотношения положительно характеризует финансовое положение

ООО "Энрима", полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

б. Анализ прибыли

Проанализируем финансовые результаты предприятия в таблице 9.

Таблица 9. - Анализ динамики финансовых результатов деятельности предприятия.

Показатели	код	2008 г., тыс. руб.	2009 г., тыс. руб.	2010 г., тыс. руб.	Отклонение 2009года от 2008года		Отклонение 2010года от 2009года	
					тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Доходы и расходы по обычным видам деятельности.	10	62495	67596	77725	5101	8,16	10129	14,98
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ	20	45692	52643	72933	6951	15,21	20290	38,54
Валовая прибыль	29	16803	14953	4792	-1850	-11,01	-10161	-67,95
Коммерческие расходы	30	0	0	0	0	0,00	0	0,00
Управленческие расходы	40	0	0	0	0	0,00	0	0,00
Прибыль (убытки) от продаж	50	16803	14953	4792	-1850	-11,01	-10161	-67,95
Проценты к уплате	70	4195	3385	6397	-810	-19,31	3012	88,98
Прочие доходы	90	11505	18204	23277	6699	58,23	5073	27,87
Прочие расходы	100	7943	10430	19863	2487	31,31	9433	90,44
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	16170	19342	1809	3172	19,62	-17533	-90,65
Отложенные налоговые активы	141	0	0	0	0	0,00	0	0,00
Отложенные налоговые обязательства	142	0	0	0	0	0,00	0	0,00
Текущий	150	847	124	33	-723	-85,36	-91	-73,39

налог на прибыль								
Пени и штрафы	180	411	372	42	-39	-9,49	-330	-88,71
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	14912	18846	1734	3934	26,38	-17112	-90,80

В 2010 г. наблюдается значительное увеличение выручки – на 10129 тыс. руб. или 14,98%. Себестоимость также значительно выросла – на 20290 тыс. руб. или 38,54%. За счёт этого прибыль от продаж снизилась на 10161 тыс. руб. или 67,95%. Чистая прибыль в 2010 г. снизилась на 17112 тыс. руб. и приняла значение 1734 тыс. руб.

7. Факторный анализ прибыли

Таблица 10. - Показатели факторного анализа прибыли от продажи продукции

Показатели	2008 г. тыс. руб.	2009 г. тыс. руб.	2010 г. тыс. руб.	Изменение 2009г. к 2008г. (+, -)		Изменение 2010г. к 2009г. (+, -)	
				тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Выручка (нетто) от продажи продукции, работ, услуг	62495	67596	77725	5101	8,16	10129	14,98
2.Себестоимость проданной продукции, работ, услуг	45692	52643	72933	6951	15,21	20290	38,54
3.Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0	0
4.Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0	0
5.Прибыль от продажи продукции, работ услуг	16803	14953	4792	-1850	-11,01	-10161	-67,95

Определим влияние факторов на сумму прибыли по следующим формулам.

1. Влияние изменения выручки от реализации на прибыль от продаж ($\Delta\Pi_{p1}$).

Произведем расчеты:

- 2009 год по сравнению с 2008 годом:

$$J_p = 67596 / 62495 = 1,08$$

$$\Delta\Pi_{p1} = 16803 \times (1,08 - 1) = +1371,5 \text{ тыс. руб.}$$

- 2010 год по сравнению с 2009 годом:

$$J_p = 777725 / 67596 = 1,15;$$

©МатБюро - Решение задач по математике, экономике, статистике

$$\Delta\Pi_{p1} = 14953 \times (1,15 - 1) = +2240,6 \text{ тыс. руб.}$$

2. Влияние изменения себестоимости продукции на прибыль от продаж ($\Delta\Pi_{p2}$):

- 2009 год по сравнению с 2008 годом:

$$\Delta\Pi_{p2} = 45692 \text{ тыс. руб.} \times 1,08 - 52643 \text{ тыс. руб.} = -3221,5 \text{ тыс. руб.}$$

- 2010 год по сравнению с 2009 годом:

$$\Delta\Pi_{p2} = 52643 \text{ тыс. руб.} \times 1,15 - 72933 \text{ тыс. руб.} = -12401,6 \text{ тыс. руб.}$$

3. Влияние изменения уровня управленческих расходов на прибыль от продаж ($\Delta\Pi_{p3}$):

- 2009 год по сравнению с 2008 годом:

$$\Delta\Pi_{p3} = 0 \text{ тыс. руб.} \times 1,08 - 0 \text{ тыс. руб.} = 0 \text{ тыс. руб.}$$

- 2010 год по сравнению с 2009 годом:

$$\Delta\Pi_{p3} = 10 \text{ тыс. руб.} \times 1,15 - 0 \text{ тыс. руб.} = 0 \text{ тыс. руб.}$$

4. Влияние изменения уровня коммерческих расходов на прибыль от продаж ($\Delta\Pi_{p4}$):

- 2009 год по сравнению с 2008 годом:

$$\Delta\Pi_{p4} = 0 \text{ тыс. руб.} \times 1,08 - 0 \text{ тыс. руб.} = 0 \text{ тыс. руб.}$$

- 2010 год по сравнению с 2009 годом:

$$\Delta\Pi_{p4} = 0 \text{ тыс. руб.} \times 1,15 - 0 \text{ тыс. руб.} = 0 \text{ тыс. руб.}$$

5. Сумма факторных отклонений дает общее изменение прибыли от продажи продукции:

Произведем расчеты:

- 2009 год по сравнению с 2008 годом:

$$\Delta\Pi_p = 1371,5 \text{ тыс. руб.} - 3221,5 \text{ тыс. руб.} + 0 \text{ тыс. руб.} + 0 \text{ тыс. руб.} = -1850 \text{ тыс. руб.}$$

- 2010 год по сравнению с 2009 годом:

$$\Delta\Pi_p = 2240,6 \text{ тыс. руб.} - 12401,6 \text{ тыс. руб.} + 0 \text{ тыс. руб.} + 0 \text{ тыс. руб.} = -10161 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, за период 2008г-2010г. прибыль от продаж увеличилась на 453 тыс. руб.

Результаты факторного анализа показали, что наибольшее влияние на прибыль оказал фактор себестоимость.

Влияние роста себестоимости на прибыль в 2009 году было отрицательным и составило - 3221,5 тыс. руб., положительным оказалось влияние выручки - 1371,5 тыс. руб.

Влияние роста себестоимости на прибыль в 2010 году было также отрицательным и намного больше, чем в 2009 году и составило -12401,6 тыс. руб., выручка повлияла положительно +2240,6 тыс. руб.

8. Анализ рентабельности

Расчёт показателей рентабельности выполним в таблице 11.

Таблица 11. - Анализ динамики коэффициентов рентабельности

Показатели	2008г.	2009г.	2010г.	Изменение	Изменение
------------	--------	--------	--------	-----------	-----------

				2009 г. к 2008 г.(+, -)	2010 г. к 2009 г.(+, -)
1	2	3	4	5	6
Исходные данные					
1.Выручка (нетто) от продажи	62495	67596	77725	5101	10129
2.Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	45692	52643	72933	6951	20290
3.Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	16803	14953	4792	-1850	-10161
4.Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	16170	19342	1809	3172	-17533
5.Чистая прибыль, тыс. руб.	14912	18846	1734	3934	-17112
6. Стоимость имущества (среднегодовая) , тыс. руб.	93834,5	96595,5	99356,5	2761	2761
7. Собственный капитал (среднегодовой) , тыс. руб.	28102	38382	48662	10280	10280
8. Заемный капитал (среднегодовой) , тыс. руб.	65732,5	58213,5	50694,5	-7519	-7519
Коэффициенты рентабельности:					
9.Рентабельность затрат, %	36,77	28,40	6,57	-8,37	-21,83
10.Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения, %	25,87	28,61	2,33	2,74	-26,29
11.Рентабельность продаж по прибыли от продажи, %	26,89	22,12	6,17	-4,77	-15,96
12.Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	23,86	27,88	2,23	4,02	-25,65
13.Рентабельность имущества, по прибыли до налогообложения, %	17,23	20,02	1,82	2,79	-18,2
14.Рентабельность собственного капитала, % (по чистой прибыли)	53,06	49,10	3,56	-3,96	-45,54
15.Рентабельность заемного капитала, % (по чистой прибыли)	22,69	32,37	3,42	9,69	-28,95

За период 2008-2010 гг. по всем показателям наблюдается снижение рентабельности вследствие ухудшения финансовых результатов (так рентабельность имущества предприятия в 2010 г. снизилась на 18,2% и составила 1,82%, рентабельность собственного капитала снизилась на 45,54% и составила 3,56%).

Такая тенденция отрицательно сказывается на финансовой отдаче от вложенных капиталов, а, следовательно, на общем финансовом состоянии предприятия.

9. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Проведём факторный анализ рентабельности собственного капитала.

$$R_{cr} = \frac{Пч}{СК} = \frac{Пч \times N \times \bar{A} \times \bar{ЗК}}{СК \times N \times \bar{A} \times \bar{ЗК}} = \frac{Пч}{N} \times \frac{N}{\bar{A}} \times \frac{\bar{ЗК}}{СК} \div \frac{\bar{ЗК}}{\bar{A}} = \frac{Кфр \times \lambda_A \times \rho_N}{Кфз} \text{ или } \frac{x_1 \times x_3 \times x_4}{x_2} \quad (1)$$

Таблица 12. – Расчет влияния факторов на рентабельность собственного капитала

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Изменение (+,-)	
				2009-2008	2010-2009
1		2	3	4	
1. Чистая прибыль Пч, тыс. руб.	14912	18846	1734	3934	-17112
2. Среднегодовая балансовая величина собственного капитала СК, тыс. руб.	28102	38382	48662	10280	10280
3. Среднегодовая балансовая величина заемного капитала ЗК, тыс. руб.	65732,5	58213,5	50694,5	-7519	-7519
4. Среднегодовая балансовая величина всех активов А, тыс. руб.	93834,5	96595,5	99356,5	2761	2761
5. Выручка от продаж N, тыс. руб.	62495	67596	77725	5101	10129
6. Коэффициент финансового рычага Кфр, x1	2,339	1,517	1,042	-0,822	-0,475
7. Коэффициент финансовой зависимости Кфз, x2	0,701	0,603	0,510	-0,098	-0,092
8. Коэффициент оборачиваемости активов, x3	0,666	0,700	0,782	0,034	0,082
9. Рентабельность продаж, %, x4	0,239	0,279	0,022	0,04	-0,256
10. Рентабельность собственного капитала, %	0,531	0,491	0,036	-0,04	-0,455
11. Влияние на изменение рентабельности собственного капитала факторов, % -всего					
В том числе					
- коэффициент финансового рычага x1				-0,187	-0,154
коэффициент финансовой зависимости x2				0,056	0,061
коэффициент оборачиваемости активов x3				0,020	0,047
коэффициент рентабельности продаж x4				0,071	-0,41

Точность выполненных расчетов подтверждается следующими соотношениями:

$$\Delta R_{СК} = R_{СК}^0 - R_{СК}^1,$$

для 2009 года: $(0,491 - 0,531) = (-0,187 + 0,056 + 0,02 + 0,071) = -0,04\%$,

для 2010 года: $(0,036 - 0,491) = (-0,154 + 0,061 + 0,047 - 0,41) = -0,455\%$,

где $R_{СК}^0$ и $R_{СК}^1$ - рентабельность капитала соответственно в отчетном и предыдущем году.

Таким образом, в 2009 и 2010 гг. наблюдается снижение рентабельности собственного капитала, в основном за счёт уменьшения коэффициента финансового рычага – вследствие снижения заёмного и увеличения собственного капитала. Влияние коэффициентов финансовой зависимости и оборачиваемости активов положительно. Снижение рентабельности продаж в 2010 г. отрицательно повлияло на рентабельность собственного капитала.

10. Анализ финансовой устойчивости. Определение типа финансовой устойчивости.

В таблице 13 проведём коэффициентный анализ финансовой устойчивости.

Таблица 13. - Значения коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость (в долях единицы)

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Изменение 2009 г. к 2008 г.(+, -)	Изменение 2010 г. к 2009 г.(+, -)
Валюта баланса, тыс. руб.	93228	99963	98750	6735	-1213
Собственный капитал, тыс. руб.	37525	39239	58085	1714	18846
Заемный капитал, тыс. руб.	55703	60724	40665	5021	-20059
Коэффициент автономии	0,403	0,393	0,588	-0,01	0,196
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,597	0,607	0,412	0,01	-0,196
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	1,484	1,548	0,7	0,063	-0,847

Коэффициент автономии организации по итогам 2010 г. составляет 0,588. Величина коэффициента больше минимально допустимого значения (0,5). При этом коэффициент автономии в течение всех рассматриваемых периодов был существенно ниже минимальной границы допустимого значения. Полученный результат говорит о том, что величина собственного капитала составляет 58,8% в общей структуре капитала, и предприятие финансово устойчиво. Соответственно, на конец 2010 г. доля заёмного капитала в общей структуре капитала составляет 41,2%, причём заёмные средства на балансе предприятия составляют 70% от собственных.

В таблице 14 определим наличие собственных оборотных средств.

Таблица 14. - Расчет наличия собственных оборотных средств на конец года (первый способ расчета).

Показатели	2008 г.		2009 г.		2010 г.		Изменение 2009 г. к 2008 г.(+, -)		Изменение 2010 г. к 2009 г.(+, -)	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Источники собственных средств	37525	40,25	39239	39,25	58085	58,82	1714	4,57	18846	48,03

2.Долгосрочные заемные	18278	19,61	15042	15,05	12129	12,28	-3236	-17,70	-2913	-19,37
3.Итого	55803	59,86	54281	54,30	70214	71,10	-	-2,73	15933	29,35
4.Внеоборотные активы	45321	48,61	47443	47,46	43678	44,23	2122	4,68	-3765	-7,94
5.Собственные оборотные средства	10482	11,24	6838	6,84	26536	26,87	-3644	-34,76	19698	288,07

Таким образом, предприятие обеспечено собственными оборотными средствами, причём их величина растёт (в 2010 г. прирост собственных оборотных средств составил 19698 тыс. руб.). Это объясняется увеличением собственного капитала и снижением стоимости внеоборотных активов.

В таблице 15 проведём анализ показателей финансовой устойчивости, характеризующих обеспеченность собственными оборотными средствами

Таблица 15. – Динамика показателей финансовой устойчивости, характеризующих обеспеченность собственными оборотными средствами

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Изменение 2009 г. к 2008 г.(+, -)	Изменение 2009 г. к 2008 г.(+, -)
СОС	10482	6838	26536	-3644	19698
Запасы	27865	29387	41814	1522	12427
Оборотные активы	47907	52520	55072	4613	2552
Источники собственных средств	37525	39239	58085	1714	18846
1.Коэффициент обеспеченности запасов и затрат	0,376	0,233	0,635	-0,143	0,402
2.Коэффициент обеспеченности оборотных активов	0,219	0,13	0,482	-0,089	0,352
3.Коэффициент маневренности	0,279	0,174	0,457	-0,105	0,283

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Косс) характеризует достаточность у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости. Норматив для значения Косс > 0.1 (10%). Следовательно, предприятие в полной мере обеспечено собственными оборотными средствами. По итогам 2010 г. собственными оборотными средствами обеспечено 48,2% оборотных активов и 63,5% запасов.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, в наиболее маневренную часть активов (норматив 5-10%). По итогам 2010 г. для финансирования текущей деятельности используется 45,7% собственного капитала.

Определим тип финансовой устойчивости в таблице 16.

Таблица 16. - Анализ показателей типа финансовой устойчивости

Показатели	2008г.	2009г.	2010г.	Изменение 2009г. к 2008г.(+, -)		Изменение 2010г. к 2009г.(+, -)	
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	2	3	4	5	6	7	8
1.Источники СОС	55803	54281	70214	-1522	-2,73	15933	29,35
2.Внеоборотные активы	45321	47443	43678	2122	4,68	-3765	-7,94
3.Наличие СОС (гр.1-гр.2)	10482	6838	26536	-3644	-34,76	19698	288,07
4.Долгосрочные кредиты и займы	0	0	0	0	0,00	0	0,00
5.Наличие собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов (гр.3+гр.4)	10482	6838	26536	-3644	-34,76	19698	288,07
6. Краткосрочные кредиты и займы	27536	39768	15723	12232	44,42	-24045	-60,46
7.Общая величина основных источников средств на покрытие запасов и затрат (гр.5+гр.6)	38018	46606	42259	8588	22,59	-4347	-9,33
8.Запасы и затраты	27865	29387	41814	1522	5,46	12427	42,29
9.Излишек (+), недостаток (-) СОС на покрытие запасов и затрат (гр.3 – гр.8)	-17383	-22549	-15278	-5166	29,72	7271	-32,25
10. Излишек (+), недостаток (-) СОС и долгосрочных заемных средств на покрытие запасов и затрат (гр.5 – гр.8)	-17383	-22549	-15278	-5166	29,72	7271	-32,25
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников средств на покрытие запасов и затрат (гр.7 – гр.8)	10153	17219	445	7066	69,60	-16774	-97,42
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)	X	X	X	X

Можно утверждать, что на предприятии неустойчивое финансовое состояние. Предприятие находится в зоне критического риска при неустойчивом финансовом положении.

Эта ситуация сопряжена с нарушением платежеспособности, но сохраняется возможность восстановления равновесия в результате пополнения собственного капитала и увеличения собственных оборотных средств за счет привлечения займов и кредитов, сокращения дебиторской задолженности. Финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции – наиболее ликвидной части запасов и затрат.

11. Анализ вероятности банкротства

При анализе финансовой устойчивости можно рассчитать вероятность банкротства организаций по формуле Альтмана:

Для компаний, ценные бумаги которых не имеют рыночных котировок используется следующая пятифакторная модель формула 6, которая рассмотрена в теоретическом разделе:

$$Z = \left(\frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Активы}} \right) \times 0,717 + \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Активы}} \right) \times 0,84 +$$

$$+ \left(\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Активы}} \right) \times 3,107 + \left(\frac{\text{Оплаченный уставный капитал}}{\text{Обязательства}} \right) \times 0,42 + \quad \text{или}$$

$$+ \left(\frac{\text{Объем продаж}}{\text{Активы}} \right) \times 0,995,$$

$$K1 \times 0,717 + K2 \times 0,84 + K3 \times 3,107 + K4 \times 0,42 + K5 \times 0,995 \quad (2)$$

При значении Z более 1,23 компания попадает в категорию благонадежных.

В таблице 20 представлен расчет показателя Альтмана в прогнозном периоде в сравнении с 2009 годом.

Таблица 17. - Расчет коэффициента Альтмана

Показатели	2009 г.	2010 г.
Всего активов, тыс. руб.	96595,5	99356,5
Чистые оборотные активы, тыс. руб.	8660	16687
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	38374	48654
Прибыль от продаж, тыс. руб.	14953	4792
Уставный капитал, тыс. руб.	8	8
Заемные обязательства, тыс. руб.	58213,5	50694,5
Выручка от продаж, тыс. руб.	67596	77725
Относительные показатели:		
K1	0,090	0,168
K2	0,397	0,490
K3	0,155	0,048
K4	0,0001	0,0002
K5	0,700	0,782
Коэффициент Альтмана	1,575	1,460

©МатБюро - Решение задач по математике, экономике, статистике

Результаты полученных расчетов говорят, что предприятие попадало в категорию благонадежных так как коэффициент Алтмана больше 1,23. Следовательно, вероятность наступления банкротства минимальна.

Приложение 1

Данные бухгалтерского баланса ООО «Энрима»
за период 2008 -2010 годы, тыс. руб.

Актив	Код показател я	2008г.	2009г.	2010г.
АКТИВ				
I. Внеоборотные активы				
Основные средства	120	44470	46666	43450
Незавершенное строительство	130	826	752	203
Отложенные налоговые активы	145	25	25	25
Итого по разделу I	190	45321	47443	43678
II. Оборотные активы				
Запасы в том числе:	210	27865	29387	41814
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	7221	8083	13204
животные на выращивании и откорме	212	6522	8936	10957
затраты в незавершенном производстве	213	3615	3492	6303
готовая продукция и товары для перепродажи	214	10246	8454	11129
расходы будущих периодов	216	261	422	221
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4458	3687	2608
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) в том числе:	240	14497	19196	9378
покупатели и заказчики	241	8044	14590	7683
Краткосрочные финансовые вложения	250	833	-	-
Денежные средства	260	254	250	1272
Прочие оборотные активы	270			
ИТОГО по разделу II	290	47907	52520	55072
БАЛАНС				
ПАССИВ				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	410	8	8	8
Добавочный капитал	420			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	37517	39231	58077
Итого по разделу III	490	37525	39239	58085
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы и кредиты	510			
Отложенные налоговые обязательства	515			
Прочие долгосрочные обязательства	520	18278	15042	12129
ИТОГО по разделу IV	590	18278	15042	12129
V. Краткосрочные обязательства				
Займы и кредиты	610	27536	39768	15723

Кредиторская задолженность в том числе:	620	9407	5914	12659
поставщики и подрядчики	621	3336	3273	10675
задолженность перед персоналом организации	622	400	433	420
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	147	86	30
задолженность по налогам и сборам	624	536	752	725
прочие кредиторы	625	4506	1370	809
Доходы будущих периодов	640	482		154
Резервы предстоящих расходов	650			
Итого по разделу V	690	37425	45682	28536
БАЛАНС	700	93228	99963	98750

Данные отчета о прибылях и убытках ООО «Энрима»
за период 2008 -2010 годы, тыс. руб.

Показатель	Код показателя	2008г.	2009г.	2010г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	62495	67596	77725
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	45692	52643	72933
Валовая прибыль	29	16803	14953	4792
Коммерческие расходы	30			
Управленческие расходы	40			
Прибыль (убыток) от продаж	50	16803	14953	4792
Прочие доходы и расходы				
Проценты к уплате	070	4195	3385	6397
Прочие доходы	90	11505	18204	23277
Прочие расходы	100	7943	10430	19863
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	16170	19342	1809
Отложенные налоговые активы	141			
Стоженные налоговые обязательства	142			
Текущий налог на прибыль	150	847	124	33
Пени и штрафы	180	411	372	42
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	14912	18846	1734