ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ…… 5

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ…..... 9

1.1 Понятие, сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия…… 9

1.2 Методы и показатели анализа финансового состояния предприятия……...…… 12

1.3 Модели диагностики вероятности банкротства предприятия……... 28

ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «БАРАНОВИЧХЛЕБОПРОДУКТ 32

2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «Барановичхлебопродукт»……... 32

2.2 Анализ финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»……... 43

2.3 Оценка вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт»……...… 60

ГЛАВА 3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «БАРАНОВИЧХЛЕБОПРОДУКТ»……...…..... 66

2.4 Применение экономико-математических методов и моделей в анализе финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»……...… 66

2.5 Направления по укреплению финансового состояния предприятия ОАО «Барановичхлебопродукт»…….. 72

2.6 Расчет экономической эффективности от предлагаемых мероприятий по укреплению финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»……...… 79

ЗАКЛЮЧЕНИЕ…….. 83

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ……..... 89

ПРИЛОЖЕНИЕ……. 94

ВВЕДЕНИЕ

Производство сырья для многих видов непроизводственных потребительских товаров и продукции производственного назначения и производство продуктов питания как основа жизнедеятельности людей и воспроизводства рабочей силы, обуславливают особую роль, отведенную сельскому хозяйству. Государственная программа вывода экономики Беларуси из кризиса в качестве своей первоосновы предполагает стабилизацию агропромышленного комплекса. От успешного развития данного сектора народного хозяйства зависят экономическая, социальная и политическая обстановка в обществе, его продовольственная безопасность.

В настоящее время организациям предоставлена максимальная самостоятельность в распоряжении своими финансовыми ресурсами. Проблема эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия будет актуальна всегда так как устойчивое финансовое состояние является результатом проанализированных и просчитанных управленческих решений, а не спонтанных.

Для обеспечения устойчивого функционирования предприятия в рыночных условиях хозяйствования необходимо постоянно изучать его финансовое состояние и принимать безотлагательные меры к его стабилизации. Финансовое состояние организации характеризуется совокупностью показателей, отражающих формирование и использование ее финансовых средств, и по сути дела отражает конечные результаты ее деятельности.

Оценка финансового состояния организации позволяет выявить способность организации к устойчивому функционированию и развитию в изменяющихся условиях внутренней и внешней среды. Грамотный анализ дает возможность выявить и устранить недостатки в финансировании деятельности организации и найти резервы улучшения финансового состояния, ее

платежеспособности и финансовой устойчивости. Знания, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные и заемные средства в общем капитале дают возможность эффективно функционировать в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия.

Цель анализа состоит не только в том, чтобы оценить финансовое состояние организации, но и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Оценка финансового состояния показывает, по каким направлениям надо вести эту работу, а также дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии организации. Но главная цель анализа – это своевременно выявлять и устранять недостатки в финансировании деятельности и находить резервы укрепления финансового состояния организации, платежеспособности и финансовой устойчивости.

До настоящего времени не выработаны четкие показатели и ориентиры, однозначно характеризующие достигнутый уровень финансового состояния. Данная проблема объективной оценки финансового состояния организации и оценки вероятности банкротства не нова. Решением этой проблемы в разные годы занимались не только зарубежные, но и отечественные экономисты. При написании дипломной работы использовались научные труды и теоретические разработки признанных современных экономистов, изучающих вопросы финансового анализа – Э.Хелферта [44, с. 37-57, 116-155], Ж.Ришара [37, с. 5-89], С.Б. Барнгольц [7, с. 110 – 385], В.Ф. Палия [33, с. 205– 506], М.И. Баканова [5, с. 285 – 536], И.А. Бланка [10, с. 157 – 374], А.Д. Шеремета [45, с. 15 - 374], Г.В. Савицкой [40, с. 3 - 284], Н.П. Любушина [28, с. 75 - 575], С.И.Адаменкова [2, с. 65 - 381], Н.Н.Селезнева [42, с. 77 – 583 с.], и др.

В учебном пособии Савицкой Г.В. в форме вопросов и ответов излагается методика комплексного анализа результатов хозяйственной деятельности предприятий. Значительное место отводится изложению методики финансового анализа предприятия.[40, с. 68 - 284] В учебнике Шеремета А.Д. изложены теоретические основы и методология комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности как базы диагностики и принятия управленческих решений.[45, с. 28 - 374] В пособии Адаменковой С.И. приведена методика анализа производственно-финансовой деятельности и описан расчет для выявления резервов для улучшения экономического положения организации.[2, с. 150 - 381]

При выполнении дипломной работы использовались ряд законодательных и нормативных документов, экономическая литература отечественных и зарубежных авторов, периодические издания и интернет–ресурсы.

Цель данной дипломной работы состоит в том, чтобы на основании изучения литературных источников и практики работы ОАО «Барановичхлебопродукт» исследовать методику проведения анализа финансового состояния и разработать предложения по стабилизации финансового положения предприятия.

Для достижения названой цели необходимо решить следующие задачи:

исследовать понятие, сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия;

определить методы и показатели анализа финансового состояния предприятия;

рассмотреть модели диагностики вероятности банкротства предприятия;

описать организационно-экономическую характеристику ОАО «Барановичхлебопродукт»;

провести анализ финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт» и оценку вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт»;

выявить проблемы и рассмотреть пути совершенствования финансового состояния предприятия.

В данной дипломной работе объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Барановичхлебопродукт». Предмет исследования – методика проведения анализа финансового состояния организации. ОАО «Барановичхлебопродукт». Открытое акционерное общество «Барановичхлебокомбинат» является коммерческой организацией, целью деятельности которой является хозяйственная деятельность, направленная на извлечение прибыли. Основными видами продукции, выпускаемой на ОАО «Барановичский комбинат хлебопродуктов» являются мука пшеничная (высший, первый и второй сорт) и комбикорма для всех групп сельскохозяйственных животных и птицы. Основными рынками сбыта продукции предприятия является внутренний рынок РБ.

Для проведения исследования используются данные по предприятию за 2013–2015гг.

ГЛАВА 1
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия

В настоящее время финансовое состояние организаций рассматривается с различных позиций. Отсутствие единого методологического подхода к его определению затрудняет построение универсальных практических методик анализа и оценки. Для того чтобы более полно осветить сущность финансового состояния организации, на наш взгляд, необходимо дать как можно полное представление о финансовом состоянии.

Н.Н. Селезнева считает, что финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов).[42, с. 9]

По мнению О.В. Грищенко, финансовое состояние – это способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью, что раскрывает экономическую сущность данного понятия только через одну его характеристику-устойчивость.[14, с. 56]

Понятие финансового состояния раскрывает автор Г.В. Савицкая: финансовое состояние определяется как некая экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность

субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный промежуток времени.[39, с. 176]

Финансовое состояние, считает Н.П. Любушин, способность организации финансировать свою деятельность. В рамках данного определения финансовое состояние характеризуется обеспеченностью организации финансовыми ресурсами, которые нужны для нормальной его деятельности, что также не раскрывает полностью экономическую сущность этого понятия.[28, с. 32]

По мнению Э.А. Маркарьяна и Г.П. Герасименко, финансовое состояние – это совокупность показателей, отражающих его способность погасить свои долговые обязательства. Такое определение не раскрывает экономическую сущность понятия, а лишь указывает на одну из его характеристик – соответствующий уровень показателя ликвидности.[29, с. 65]

Обобщая определения понятия «Финансовое состояние организации» разных авторов и дав им критическую оценку, мы можем сделать вывод, что финансовое состояние организации объективно формируется в системе внешних и внутренних финансовых отношений организации и его надо рассматривать как финансовую состоятельность организации. Объединив различные трактовки сформируем следующее определение: финансовое состояние – это экономическая категория, характеризующая размещение, собственность и использование финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени.

Одним из важнейших условий успешного управления финансами организации является анализ финансового состояния. Многие источники определяют финансовый анализ предприятия как метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности: форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках», форма № 3 «Отчет о движении фондов и других средств», форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», соответствующие формы

статистической отчетности о производстве продукции, ее себестоимости, численности работающих, финансовых результатах.

По мнению А.Н. Ковалёва: финансовый анализ определяется как «аналитические процедуры, позволяющие принимать решения финансового характера».[21, с. 35] Более полное определение этого термина раскрыто А.Г.Грязновой: «Финансовый анализ — совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу».[16, с. 21]

Главная цель финансовой работы – определить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимальной прибыли. Основная задача финансового анализа – своевременно выявлять и предупреждать недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния организации, его платежеспособности.

В процессе оценки финансового состояния предприятия необходимо решать следующие задачи:

на основе изучения причинно - следственной взаимосвязи между различными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности давать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния предприятия;

прогнозировать возможные финансовые результаты, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разрабатывать модели финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;

разрабатывать мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.[31,с.108]

Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым

(предкризисным) и кризисным. О хорошем финансовом состоянии предприятия говорит его способность постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность. От результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия зависит его финансовое состояние. Положительно влияет на финансовое положение предприятия успешное выполнение производственного и финансового планов.[2, с. 177] Значит, финансовая деятельность предприятия должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных средств, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Финансовый анализ, пишет Ковалёв В.В., необходим следующим группам его потребителей:

менеджерам предприятий и в первую очередь финансовым менеджерам. Невозможно руководить предприятием и принимать хозяйственные решения, не зная его финансового состояния;

собственникам, в том числе акционерам. Им важно знать, каковы будут отдача от вложенных в предприятие средств, прибыльность предприятия, а также уровень экономического риска и возможность потери своих капиталов;

кредиторам и инвесторам. Их интересует, какова возможность возврата выданных кредитов, а также возможность предприятия реализовать инвестиционную программу;

поставщикам. Для них важна оценка оплаты за поставленную продукцию, выполненные работы и услуги.[23, с. 128]

Результаты выполненных формализованных процедур не являются или, по крайней мере, не должны являться единственным критерием для принятия того или иного управленческого решения. Результаты анализа - «материальная основа» управленческих решений, принятие которых основывается также на интуиции, логике, опыте, личных симпатиях и антипатиях лица, принимающего эти решения.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить

банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заемные. Актуальность данного вопроса обусловила развитие методик анализа финансового состояния предприятий. Эти методики направлены на оценку финансового состояния предприятия, подготовку информации для принятия управленческих решений, разработку стратегии управления финансовым состоянием.[5, с. 455]

При проведении анализа финансового состояния предприятия в настоящее время на первый план выдвигается проблема выбора методики, на основе которой производится расчет основных показателей оценки финансовой устойчивости и платежеспособности, а также интерпретация показателей. В нашей работе мы рассмотрим методы проведения финансового анализа предлагаемые различными авторами.

1.2 Методы и показатели анализа финансового состояния предприятия

Финансовый анализ по направлениям его осуществления является многоаспектным, однако основополагающими и взаимосвязанными между собой являются: анализ финансового состояния предприятия и анализ финансовых результатов его деятельности, которые оцениваются с помощью системы показателей. Финансовое состояние предприятия оценивается на основе использования системы показателей, которые отражают конкурентоспособность, размещение, использование и движение ресурсов предприятия. К основным направлениям анализа финансового состояния предприятия относятся: анализ и оценка хозяйственного потенциала предприятия; оценка и анализ финансового равновесия предприятия; анализ и оценка прибыльности предприятия. Оценка финансового состояния по результатам анализа и его прогноз на будущее необходимы каждому субъекту хозяйствования, поскольку его дальнейшее функционирование непосредственно связано с его доходностью и способностью поддержать свою платежеспособность.[10, с. 42]

Существует несколько методик проведения анализа хозяйственной деятельности предприятия. Официальные методики удовлетворяют запросы значительного количества показателей. Работники бухгалтерии, экономисты, менеджеры, финансовые директоры, аудиторы могут провести в полном объеме анализ финансового состояния по любой из выбранных методик.

Рассмотрим основные методики анализа финансово-хозяйственной деятельности с позиции разных авторов.

По мнению В. В. Ковалева [22, с. 332] анализ финансового состояния предприятия имеет однотипный характер и проводится во всех странах мира по одному и тому же шаблону. Автор в своей работе выделяет два вида анализа с разной степенью детализации: экспресс-анализ и углубленный анализ. При

углубленном анализе проводится расчет финансовых коэффициентов, таких как ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность и рыночная активность. Недостаток данной методики - отсутствие анализа вероятности банкротства и методики учета влияния факторов на финансовое состояние.

В своей методике, Савицкая Г. В. [41, с. 67] выделяет две важнейшие характеристики финансового состояния организации - финансовая устойчивость и платежеспособность. По мнению Савицкой Г. В., финансовая устойчивость характеризует сбалансированность денежных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования, а платежеспособность считается внешним проявлением финансового состояния предприятия. Также из методики данного автора можно сделать вывод, что неотъемлемой частью оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта является: анализ источников формирования капитала, анализ имущественного состояния предприятия, анализ эффективности использования капитала, отмеченные нами анализ финансовой устойчивости, платежеспособности и диагностика риска банкротства. Но в данной методике отсутствует методика составления прогноза финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ финансового состояния предприятия по методике А.Д. Шеремета и Е. В. Негашева [46, с. 10] определяется в соотношении всех денежных средств предприятия и источников, которые формируют данные средства. По данной методике проводится анализ показателей финансового состояния, изучение причин их роста или снижения за определенный период времени, разработка рекомендаций и мероприятий по повышению финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. Используются следующие методы финансового анализа: горизонтальный, вертикальный, трендовый, факторный, коэффициентный. Недостаток данной методики - отсутствие анализа риска банкротства предприятия, прогноза финансовой деятельности.

По мнению Любушина Н. П. [27, с. 107], основой финансового анализа организации является коэффициентный метод, базирующийся на расчете

относительных показателей. С помощью данного метода рассчитывают платежеспособность, кредитоспособность, финансовую устойчивость, а также обеспеченность организации финансовыми ресурсами. Н. П. Любушин использует такие методы финансового анализа как: горизонтальный метод, вертикальный, трендовый, коэффициентный, факторный. Недостатком методики данного автора является отсутствие методики учета факторов, влияющих на финансовое состояние организации.

Методика финансового анализа Н. Н. Селезневой и А. Ф. Ионовой [43, с 70] основана на получении наиболее информативных параметров которые дают объективную оценку финансового состояния организации, ее прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов. В качестве методов авторы выделяют горизонтальный, вертикальный, трендовый, сравнительный, факторный анализ и анализ финансовых коэффициентов. В ходе анализа последовательно оцениваются: величина, динамика и качество прибыли, величина и структура авансированного капитала (внеоборотного и оборотного), оборачиваемость капитала, рентабельность хозяйственной деятельности. Большое значение придается финансовым коэффициентам характеризующим платежеспособность, финансовую зависимость, деловую активность.

Как мы выяснили, существует множество различных методик оценки финансового состояния организаций, однако при проведении анализа нельзя отдавать предпочтение только одной методике, так как универсальных методик, подходивших для предприятий различной организационно-правовой формы или различных отраслей, просто не существует. Используя при анализе разные методики, необходимо знать, что окончательные результаты оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта могут разниться. Поэтому, применяя разные методики при анализе финансово-хозяйственной деятельности, целесообразным является использовать профиль финансового состояния, позволяющий увидеть все полученные результаты на одном листе и доступно донести информацию о финансовом состоянии до руководства, которое, в свою очередь, сможет проанализировать и принять правильное

решение для устранения выявленных проблем. На базе перечисленных методик была составлена методика для последующего проведения финансового анализа в дипломной работе.

Практика финансового анализа позволяет выявить основные методы чтения финансовой отчетности.[46, с 15]

Горизонтальный анализ состоит в сравнении показателей бухгалтерского баланса с показателями балансов предыдущих периодов. Желательно, чтобы этот период составлял не менее трех лет. Этот анализ позволяет установить абсолютные приращения и темпы роста, что важно для характеристики финансового состояния предприятия. После составления таблиц для проведения горизонтального анализа, следует также сравнить темпы изменения в динамике по годам внеоборотных (долгосрочных) активов и составляющих их статей с темпами изменения показателей доходов и расходов и их составляющих по форме № 2, и в первую очередь с выручкой, прибылью до налогообложения, чистой прибылью. Если темпы изменения этих показателей выше, чем темпы изменения внеоборотных (долгосрочных) и оборотных (краткосрочных) активов, то это свидетельствует о положительной динамике финансово-экономического положения организации. В противном случае это является признаком ее ухудшающегося положения.[46, с. 19]

Вертикальный (структурный) анализ позволяет определить структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Данный анализ осуществляется в целях определения удельного веса отдельных статей баланса в общем итоговом показателе и последующего сравнения результатов с данными предыдущих периодов, что позволяет установить структуру активов и капитала организации и ее вложений и динамику ее изменения за рассматриваемые периоды.[46, с. 21]

Горизонтальный и вертикальный анализ дополняют один другой. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетной бухгалтерской формы, так и динамику отдельных ее показателей. Затем на основании анализа таблиц

горизонтального и вертикального анализа необходимо сделать обобщающий вывод о риске утраты платежеспособности и финансовой устойчивости организации.[46, с. 28]

Трендовый анализ позволяет осуществить сравнение позиции с рядом предшествующих периодов и определить тренд, то есть основную тенденцию динамики показателей, исключающей случайные влияния и индивидуальные особенности отдельных периодов. С помощью тренда определяется возможное значение показателей в будущем.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) позволяет осуществить расчет отношений данных отчетности, определить взаимосвязи показателей в то время как факторный анализ позволяет определить влияние отдельных факторов (причин) на результативные показатели с помощью различных приемов исследования.

Сравнительный (пространственный) анализ может осуществляться как внутри предприятия (сравнение внутрихозяйственное по отдельным показателям хозяйствующего субъекта), так и вне, т.е. сравнение показателей данного хозяйствующего субъекта с показателями конкурирующих субъектов хозяйствования, со средними общеэкономическими данными.

Анализ финансового состояния предприятия основывается, главным образом, на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции практически невозможно привести в сопоставимый вид. Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать:

с общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможностей банкротства;

с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;

с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения и ухудшения финансового состояния предприятия.[46, с. 82]

Показатели, характеризующие финансовое состояние можно условно разделить на группы, отражающие различные стороны финансового состояния предприятия. К ним относятся коэффициенты ликвидности (платежеспособности); показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости); коэффициенты рентабельности; коэффициенты деловой активности.

Вначале рассмотрим анализ ликвидности и платежеспособности предприятия. Платежеспособность в общем смысле, по мнению В.В. Ковалева, это способность предприятия без нарушений исполнять платежный календарь. [23, с.380] В узком смысле это наличие у компании денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Под эквивалентами денежных средств понимаются краткосрочные, высоколиквидные вложения, легко обратимые в определенную сумму денег и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности, со сроком размещения обычно не более 3 месяцев.

А.Д. Шеремет утверждает, что обеспеченность запасов источниками формирования является основой финансовой устойчивости, а платежеспособность – ее внешним проявлением. И поэтому именно обеспеченность запасов источниками (в первую очередь характеризующая уровень финансовой устойчивости) и обеспечивает ту или иную степень платежеспособности (или неплатежеспособности).[46, с.310]

По мнению М.В. Мельник и Е.Б. Герасимовой, организация считается платежеспособной, если может в полном объеме и в надлежащие сроки погашать свои краткосрочные обязательства. Поэтому для оценки текущей платежеспособности они советуют рассчитывать финансовые коэффициенты ликвидности.[30, с. 140]

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Основной признак ликвидности – формальное

превышение стоимости краткосрочных активов над краткосрочными обязательствами.[17, с. 87]

Относительными показателями служат коэффициенты ликвидности предприятия. Эти коэффициенты позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода.[45, с. 258]

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Иначе показывает, какую часть краткосрочных обязательств организации можно погасить, если мобилизовать все краткосрочные активы. Данный коэффициент определяется как отношение фактической стоимости краткосрочных активов в виде запасов, налогов по приобретенным ценностям, денежных средств, дебиторских задолженностей, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов за вычетом расходов будущих периодов к краткосрочным обязательствам организации за исключением доходов будущих периодов, фондов потребления и резервов предстоящих расходов и платежей: [23, с. 311]

$$Ктл = КА / КО, \quad (1.1)$$

где КА – краткосрочные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает насколько ликвидные средства организации покрывают его краткосрочную задолженность.

Определяется по формуле: [23, с. 312]

$$Кбл = (ДС + КФВ + КДЗ) / КО, \quad (1.2)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует какую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить в ближайшее время. Представляет собой отношение денежных средств, которыми располагает организация на счетах в банках и в кассе, к краткосрочным обязательствам: [23, с. 312]

$$Кал = ДС + КФВ / КО, \quad (1.3)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости. Рассчитывается как отношение разности собственного капитала включая фонды потребления и резервы предстоящих расходов и платежей к фактической стоимости оборотных средств в виде запасов, налогов по приобретенным ценностям, денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов: [23, с. 313]

$$Косос = (СК + ДО - ДА) / КА, \quad (1.4)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ДА – долгосрочные активы;

КА – краткосрочные активы.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов. Коэффициент рассчитывается как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств организации за исключением фондов потребления и резервов предстоящих расходов к общей стоимости имущества (активов): [23, с. 313]

$$Кофоа = (КО + ДО) / ИБ, \quad (1.5)$$

где КО – краткосрочные обязательства;

ДО – долгосрочные обязательства;

ИБ – итог бухгалтерского баланса.

Затем рассмотрим показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия. Коэффициент автономии отражает независимость предприятия от заемных источников средств. Высокий уровень коэффициента автономии предполагает стабильное финансовое положение организации, благоприятную структуру ее финансовых источников и низкий уровень финансового риска для кредиторов. При снижении уровня коэффициента автономии до значений меньше чем 0,5, вероятность финансовых затруднений у организации возрастает.

Коэффициент автономии определяется как отношение величины источников собственных средств (капитала) к итогу (валюте) баланса: [23, с. 314]

$$Ка = СК / ВБ, \quad (1.6)$$

где СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами финансирования показывает какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников: [23, с. 317]

$$Коб = (СК - ВА) / ОА, \quad (1.7)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – долгосрочные активы;

ОА – краткосрочные активы.

Коэффициент покрытия инвестиций (коэффициент финансовой устойчивости) характеризует долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме активов организации: [23, с. 325]

$$Кп = (СК + ДО) / ВБ, \quad (1.8)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент концентрации собственного капитала характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. [23, с. 326]

$$Ккс = СК / ВБ, \quad (1.9)$$

где СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент финансовой зависимости является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до единицы (или 100%), это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие: [23, с. 326]

$$Кфз = ЗС / ВБ, \quad (1.10)$$

где ЗС – заемные средства;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности: [23, с. 316]

$$Км = (СК + ДО - ДА) / СК, \quad (1.11)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ДА – долгосрочные активы.

Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. [23, с. 328]

$$Кс/з = ЗК / СК, \quad (1.12)$$

где ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Рассмотрим показатели анализа деловой активности предприятия. Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств.

Деловая активность коммерческой организации проявляется в динамичности ее развития, достижении ею поставленных целей, что отражают натуральные и стоимостные показатели, в эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции.[20, с. 261]

Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала организации.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает количество полных циклов обращения продукции за исследуемый период. Или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Или иначе показывает количество оборотов одного рубля активов за исследуемый период. [20, с. 265]

КОбА = Выручка / Среднегодовая стоимость активов (1.13)

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности - коэффициент равный отношению полученной выручки от реализации продукции к среднему остатку всей дебиторской задолженности. Показывает сколько раз в среднем в течении года дебиторская задолженность превращалась в денежные средства.[20, с. 267]

Кодз = Выручка от реализации продукции / Среднегодовая сумма дебиторской задолженности (1.14)

Кредиторская задолженность – задолженность по расчетам с кредиторами за товары, работы и услуги, с дочерними предприятиями, с рабочими и служащими по оплате труда, с подрядчиками, с бюджетными и внебюджетными фондами, задолженность по налогам и сборам и с другими кредиторами. Чем выше коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, тем быстрее предприятие рассчитывается со своими поставщиками. Снижение оборачиваемости может означать проблемы с оплатой счетов, а также организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую более выгодный, отложенный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения финансовых ресурсов.[20, с. 269]

Кокз = Выручка от реализации продукции / Среднегодовая сумма кредиторской задолженности (1.15)

Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача) – показатель, называемый также коэффициентом фондоотдачи, характеризует эффективность использования предприятием основных средств. [20, с. 270с]

Кф = Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость основных средств (1.16)

Чем выше значение коэффициента, тем эффективнее предприятие использует основные средства. Низкий уровень фондоотдачи свидетельствует о недостаточном объеме продаж или о слишком высокой величине капитальных вложений. Следует заметить, что данный коэффициент имеет сильно выраженную отраслевую специфику. Кроме того, значение этого показателя во многом зависит от способов начисления амортизации и практики оценки стоимости активов.

Для оценки результата деятельности предприятия используются относительные показатели прибыльности, характеризующие отдачу произведенных затрат на производство и реализацию продукции или отдачу вложенного в производство капитала, называемые рентабельностью. Показатели рентабельности – это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.[11, с. 120]

Результатом ускорения оборачиваемости активов и пассивов является повышение уровня рентабельности. Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику системы показателей. Обобщающий их смысл – определение суммы прибыли с одного рубля вложенного капитала. И поскольку это относительные показатели – они практически не подвержены влиянию инфляции.[35, с. 88]

Коэффициент рентабельности активов характеризует способность руководства предприятия эффективно использовать ее активы для получения прибыли. Кроме того, этот коэффициент отражает среднюю доходность, полученную на все источники капитала (собственного и заемного).[35, с. 90]

ROA = (Чистая прибыль / Средние активы предприятия) * 100% (1.17)

Данный коэффициент характеризует, сколько чистой прибыли предприятия приходится на 1 рубль активов, другими словами какова прибыльность имущества предприятия. Коэффициент рентабельности активов показывает результативность функционирования менеджеров предприятия и эффективности принимаемых решений руководством и собственниками предприятия (организации).

Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) - показатель отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. В отличие от схожего показателя "рентабельность активов", данный показатель характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия.[27, с. 417]

ROE = (Чистая прибыль / Собственный капитал) * 100 % (1.18)

Рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Рентабельность продаж является индикатором ценовой политики предприятия и её способности контролировать издержки. Различия в конкурентных стратегиях и продуктовых линейках вызывают значительное разнообразие значений рентабельности продаж в различных предприятиях.[27, с.419]

Крент.п. = (Прибыль от реализации продукции / Выручка от реализации продукции) * 100% (1.19)

Относительные величины (проценты, коэффициенты, индексы) дают возможность отвлечься от абсолютных величин изучаемых показателей, глубже понять существо и характер отклонения от базы. Относительные величины особенно необходимы для изучения динамики показателей за ряд отчетных периодов, причем рост или снижение могут быть исчислены по отношению к единой базе, принятой за исходную, или по отношению к скользящей базе, то есть к предшествующему показателю.

Финансовые проблемы являются результатом не одной, а целого комплекса ошибок, последствия которых обнаруживаются не сразу, а спустя определенное время. Первые симптомы возникновения финансовых трудностей можно распознать до того, как они проявляются в полном объеме по некоторым признакам, изменениям финансовых и аналитических показателей [11, с. 182]. Недостаточно устойчивое финансовое состояние может привести к потере платежеспособности организации, вызвать недоверие у инвесторов и партнёров, что в конечном итоге может привести к банкротству организации. Частью методики анализа финансового состояния предприятия является диагностика банкротства. Рассмотрим три наиболее известных вида моделей вероятности банкротства предприятия.

1.3 Модели диагностики вероятности банкротства предприятия

В настоящее время, для проведения диагностики вероятности банкротства, в современной литературе указывается достаточно широкий круг различных моделей. Постараемся выделить наиболее известные из них.

Рассмотрим модель диагностики банкротства Эдварда Альтмана. Данный автор для создания модели изучил финансовую ситуацию в 66 компаниях, часть из которых продолжала успешно работать, а часть обанкротилась. Модель показывает вероятность будущего банкротства, а показатели, которые задействованы в модели, характеризуют потенциал компании и результаты работы за отчетный период.

Оригинальная модель разработана в 1968 г. для предприятий, акции которых котировались на фондовом рынке США, и рассчитывается по следующей формуле (1.20): [19]

$$Z = 1.2*X_1+1.4*X_2+3.3*X_3+0.6*X_4+X_5 \quad (1.20)$$

где X_1 — отношение оборотного капитала к сумме активов;

X_2 — отношение нераспределенного дохода к сумме активов;

X_3 — отношение операционных доходов (до вычета процентов и налогов) к сумме активов;

X_4 — отношение собственного капитала к общей сумме активов;

X_5 — отношение суммы продаж к сумме активов.

Если $Z<1,81$ вероятность банкротства очень высокая. При $1,81<Z<2,7$ вероятность банкротства высокая. При $2,71<Z<2,99$ вероятность банкротства средняя. При $Z>3,0$ вероятность банкротства низкая.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – до 83%. Однако существуют мнения, согласно которым в

условиях переходной экономики использовать модель Альтмана нецелесообразно.

Многие отечественные специалисты рекомендуют к использованию методику диагностики банкротства предприятий АПК, разработанной Савицкой Г.В. в 2009 г. [41, с. 500].

Вероятность наступления платежеспособности рассчитывается по формуле (1.21): [19]

$$Z= 1 – 0.98×X_1 – 1,8×X_2 –1,83×X_3–0,28×X_4, \quad (1.21)$$

где X_1 – отношение оборотного капитала к сумме всех активов предприятия;

X_2 – отношение выручки к величине собственного капитала;

X_3 – отношение собственного капитала к величине активов предприятия;

X_4 – отношение чистой прибыли к величине собственного капитала;

Если показатель $Z<0$, то банкротство не грозит предприятию в ближайшее время. При попадании показателя Z в интервал $0<Z<1$ у предприятия нестабильное состояние. Следовательно, при $Z>1$ у предприятия высокий риск стать банкротом в будущем.

Одной из немногих моделей, призванных оценить вероятность наступления банкротства является R-модель Беликова-Давыдовой, разработанная в Иркутской государственной экономической академии [4, с.79].

Данная модель, по замыслу авторов, должна была обеспечить более высокую точность прогноза банкротства предприятия, так как по определению (модель все-таки российская) лишена недостатков присущих иностранным разработкам. С помощью этой модели можно определить риск банкротства исследуемого предприятия за три квартала с точностью до 81 %.

Формула расчета модели ИГЭА имеет вид:

$$R = 8{,}38\ X_1 + X_2 + 0{,}054\ X_3 + 0{,}63\ X_4 \quad (1.24)$$

где X_1 – чистый оборотный (работающий) капитал / активы;

X_2 – чистая прибыль / собственный капитал;

X_3 – чистый доход / валюта баланса;

X_4 – чистая прибыль / суммарные затраты.

Если $R < 0$ – вероятность банкротства: Максимальная (90%-100%).

Если $0 < R < 0{,}18$ – вероятность банкротства: Высокая (60%-80%).

Если $0{,}18 < R < 0{,}32$ – вероятность банкротства: Средняя (35%-50%).

Если $0{,}32 < R < 0{,}42$ – вероятность банкротства: Низкая (15%-20%).

Если R больше 0,42 – вероятность банкротства: Минимальная (до 10%).

Рассматривая как отечественные, так и зарубежные методы и модели оценки и прогнозирования вероятности банкротства, следует сделать вывод, что их недостатком является то, что в нынешних условиях результаты оценки и прогнозирования по рассмотренным методам и моделям не могут служить достаточным основанием для банкротства организации. Для принятия управленческого решения необходимо установить факт кризисного состояния организации, провести углубленный комплексный анализ его финансово-хозяйственного состояния на основании данных бухгалтерского и управленческого учета.

Таким образом, изучение теоретических основ диагностики финансового состояния позволило сделать следующие выводы:

диагностика финансового состояния является существенным элементом финансового менеджмента и аудита. Главной целью диагностики является своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности;

системы диагностики финансовой деятельности предприятий способны оказать существенную помощь руководителям, финансовым директорам и сотрудникам планово-экономических отделов в оценке финансового состояния предприятий и принятии адекватных управленческих решений, в том числе

указать на неправильное распределение финансовых средств или даже вовремя предупредить угрозу банкротства.

ГЛАВА 2
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «БАРАНОВИЧХЛЕБОПРОДУКТ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «Барановичхлебопродукт»

В 1946 году началась история ОАО «Барановичхлебопродукт». За период 2000 года по 2005 год общество реорганизовано путем присоединения к нему открытого акционерного общества «Ивацевичское хлебоприемное предприятие», ОАО «Комплекс по производству свинины «Восточный» и сельскохозяйственных производственных кооперативов «Лотвичи» и «Сентябрьский».

Общество является правопреемником прав и обязанностей названных юридических лиц в соответствии с передаточными актами, за исключением прав и обязанностей, которые не могут принадлежать Обществу.

Открытое акционерное общество «Барановичхлебокомбинат» является коммерческой организацией, имеет обособленное имущество, самостоятельный баланс, печать. Общество вправе иметь штампы, бланки со своим наименованием, собственную эмблему, товарный знак (знак обслуживания), открывать в установленном порядке текущий (расчетный) и иные счета в банках.

Место нахождения Общества: 225320, Брестская область, г. Барановичи, ул. 50 лет БССР, д.21.

Целью деятельности Общества является хозяйственная деятельность, направленная на извлечение прибыли. Деятельность, подлежащая лицензированию в соответствии с законодательством Республики Беларусь, осуществляется только после получения соответствующей лицензии.

Общество является учредителем унитарного торгового предприятия «Зернопродукты» г. Барановичи, и Совместного общества с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Гаспадар» Барановичский район, п. Жемчужный. Основной целью вышеуказанных предприятий является реализация продукции комбината и обеспечение гарантированного возврата денежных средств от реализованной продукции.

Данные подразделения имеют отличную от основного производства специфику. Оба являются производителями сельскохозяйственной продукции. КПС «Восточный» является потребителем продукции комбината – комбикормов. СПУ является производителем сырья для комбикормового производства (растениеводство) и потребителем продукции комбикормового комплекса (молочно-товарные фермы).

Уставный фонд Общества составляет 59 057 566 800 рублей. Уставный фонд разделен на 9 525 414 простых акций. Номинальная стоимость каждой акции составляет 6200 рублей. Акции ОАО «Барановичхлебопродукт» приказом Генерального директора ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» включены в котировальный лист «Б».

Органами Общества являются органы управления Общества и его контрольный орган. Управление в Обществе осуществляют общее собрание акционеров, наблюдательный совет, директор.

Организационная структура строится на основе выделения различных составляющих. В приложении А приведена схема построения организационной структуры ОАО «Барановичхлебопродукт», основанная на реализации необходимых функций. Организационная структура предприятия – линейно-функциональная. В условиях ОАО «Барановичхлебопродукт» линейно-функциональная структура позволяет соблюсти принцип единоначалия, способствует быстроте реакции в ответ на прямые указания. Налицо ясно выраженная ответственность и единство распорядительства.

Для осуществления хозяйственной деятельности в состав Общества входят:

Комплекс по производству комбикормов, в состав которого входит: цех по производству рассыпных комбикормов, цех гранулирования комбикормов с линией экспандирования, корпус готовой продукции ёмкостью 5000 тонн, склады напольного хранения продукции и сырья в таре ёмкостью 3000 тонн. Выбойное отделение для затаривания комбикорма в тару производительностью 30 тонн в сутки;

Мукомольное производство, в состав которого входит: мельница трехсортного помола пшеницы, мельница ржаного помола. Склады для хранения готовой продукции ёмкостью 3925 тонн;

Участок расфасовки продукции: по фасовке муки, по фасовке крупы;

Элеватор ёмкостью 48 тысяч тонн для хранения зерна;

Рейтановский производственный участок со складами ёмкостью 18,5 тысяч тонн (по результатам реконструкции в 2015 году ёмкость складов увеличивается до 40,0 тысяч тонн);

Барановичский производственный участок с установкой линии по переработке масла;

Ивацевичский производственный участок со складами ёмкостью 13,1 тысяч тонн;

Комплекс по производству свинины «Восточное» мощностью 54 000 голов в год в состав которого входит: станция искусственного осеменения на 120 хряков, племенная ферма на 440 свиноматок, племенная ферма на 660 свиноматок, цех воспроизводства на 3400 свиноматок, цех откорма на 17400 голов, цех водоснабжения и утилизации навозных стоков, цех убоя и переработки мяса, санитарная бойня с лабораторным корпусом;

Сельскохозяйственный производственный участок, в состав которого входят 3 молочно-товарные фермы: Лотвичи, Свираны, Перховичи;

Вспомогательные службы: ремонтно-механический участок, ремонтно-строительный участок, энергосиловой участок, транспортный участок, лаборатория, котельная, тарный склад.

Торговая сеть представлена УТП «Зернопродукты» г.Барановичи и СООО ТД «Гаспадар» в г. Минске. На предприятии имеются здравпункт, две столовые.

В собственности Общества находятся:

имущество, переданное учредителем(ями) (акционерами) Общества в его уставный фонд в виде вкладов;

имущество, приобретенное Обществом в процессе осуществления им предпринимательской деятельности;

поступления, полученные в результате использования имущества (плоды, продукция, доходы), если иное не предусмотрено законодательством или договором об использовании этого имущества;

имущество унитарных предприятий, учрежденных Обществом;

имущество, приобретенное Обществом по другим основаниям, допускаемым законодательством.

Обществу может быть передано в порядке, установленном законодательством, имущество во владение и пользование.

Основными видами продукции выпускаемой на ОАО «Барановичский комбинат хлебопродуктов» являются мука пшеничная (высший, первый и второй сорт) и комбикорма для всех групп сельскохозяйственных животных и птицы.

Основными рынками сбыта продукции предприятия является внутренний рынок РБ. Долгосрочные партнерские отношения предприятия сложились с предприятиями: Барановичский хлебозавод, Ганцевичский хлебозавод, Лунинецкий хлебозавод, Столинский хлебозавод, Ивацевичский комбинат кооперативной промышленности, Ляховичский копром, Дрогичинский коопзаготпром, Березовский комбинат кооперативной промышленности. Среди предприятий торговли осуществляется постоянное сотрудничество с ОАО «Продукты», Барановичская межрайбаза, Ивацевичская оптовая база, Пинская межрайбаза, Брестская межрайбаза и другими торговыми объектами области. Экспортный рынок ОАО «Барановичхлебопродукт» представляют Россия,

Литва, Грузия, Татарстан. Основу экспорта составляет мука ржаная обдирная и масло рапсовое.

Основные технико-экономические показатели, характеризующие хозяйственную деятельность ОАО «Барановичхлебопродукт» в 2013-2015гг. приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Основные технико-экономические показатели деятельности ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015гг., млн.руб.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014г. к 2013г.		2015г. к 2014 г.	
				абс.изм +/-	темп роста, %	абс.изм +/-	темп роста, %
Выручка от реализации	515909	533654	665904	17745	3,44	132250	24,78
Себестоимость	439822	489691	623704	49869	11,31	135786	27,73
Прибыль от реализации	36532	43963	42200	7431	20,34	-1763	-4,01
Чистая прибыль	-61454	11051	-545	72505	117,9	-11596	-104,9
Рентабельность затрат,%	7,6	9	6,8	1,4	18,42	-2,2	-24,44
Рентабельность продаж,%	7,1	8,2	6,3	1,1	15,49	-1,9	-23,17
Среднесписочная численность персонала, чел	1321	1187	1263	-134	-10,14	76	6,4
Валовая добавленная стоимость	136206	156726	187815	20520	15,07	31089	19,84
Производительность труда по ВДС	103,11	132,04	148,71	28,93	28,06	16,67	12,63
Среднемесячная заработная плата одного работника, тыс.руб.	4149,5	4940	5572	790,5	19,05	632	12,79

Примечание:

1. Источник: данные Приложений В, Г, Е, Ж, И, К
2. Источник: собственная разработка.

Прибыль от реализации в 2013г. составляет 36532 млн. руб., в 2014г. – 43963 млн. руб. и в 2015г. – 42200 млн. руб. Чистая прибыль в 2014 г. составляет 11051 млн. руб. В 2013г. убыток - 61454 млн. руб. и в 2015г. – 545

млн.руб. Выручка от реализации в 2013г. составил 515909 млн. руб., в 2014г. - 533654 млн. руб. и в 2015г. - 665904 млн. руб. В 2015г. по сравнению с 2014г. прибыль от реализации уменьшилась на 4,01%, чистая прибыль уменьшилась на 104,93% а выручка от реализации увеличилась на 24,78%. Как видно из данных, прибыль демонстрирует отрицательный рост при росте выручки от реализации. Следовательно, деловую активность предприятия нельзя признать удовлетворительной. Уменьшение показателя чистой прибыли в 2015г. произошло в следствии списания курсовых разниц.

На протяжении анализируемого периода себестоимость растет. Так за 2014 год себестоимость выросла на 11,31%, а в 2015 году на 27,73%.

Среднесписочная численность персонала ОАО «Барановичхлебопродукт» выросла с 1187 человек в 2013 г. до 1263 человек в 2015 г. Производительность труда в 2015 г. по сравнению с 2014 годом увеличилась на 16,67 млн. руб. в расчете на одного работающего (на 12,63%). Среднемесячная заработная плата, сравнивая 2015 год с 2014 годом, увеличилась на 12,79%. Следовательно, рост заработной платы произошел более быстрыми темпами, чем производительность труда, что свидетельствует об экономически необоснованной организации труда на предприятии.

Рентабельность продаж имеет тенденцию к понижению – с 7,1% в 2013 г. до 6,3% в 2015 г. Рентабельность затрат в 2015 г. составила 6,8%, что на 24,44 процентных пункта ниже, чем в прошлом году. Показатели рентабельности в 2015 году ниже, чем в прошлом году. Это связано с тем, что основная деятельность была менее успешной, чем в прошлом году.

Так как уровень и темпы роста сельскохозяйственной продукции и повышение экономической эффективности производства в сельском хозяйстве в определенной мере зависят от обеспеченности хозяйства основными средствами, то нам необходимо рассмотреть динамику фондообеспеченности хозяйства и фондовооруженности труда в ОАО «Барановичхлебопродукт». А также рассчитать эффективность использования основных фондов. Рассчитаем и занесем показатели в таблицу 2.2.

Таблица 2.2 – Динамика показателей наличия и эффективности использования основных производственных фондов в ОАО «Барановичхлебопродукт»,млн.руб

Наименование показателя	Годы			Отклонение 2014г. от 2013г.		Отклонение 2015г. от 2014г.	
	2013г.	2014г.	2015г.	абс.изм +/-	темп роста, %	абс.изм +/-	темп роста, %
Объем выпущенной продукции, товаров, работ, услуг	574925	595000	742305	20075	3,49	147305	24,8
Среднесписочная численность работников, чел.	1321	1187	1263	-134	-10,1	76	6,4
Прибыль предприятия	76087	90169	86633	14082	18,51	-3536	-3,92
Стоимость ОПФ на начало года	817325	1035250	1072370	217925	26,66	37120	3,59
Среднегодовая стоимость ОПФ	926288	1053810	1101345	127522	13,77	47535	4,51
Износ основных средств	603186	634608	689534	31422	5,21	54926	8,65
Степень изношенности основных средств (стр.2/ стр.1*100)%	73,8	61,3	64,3	-12,5	-16,94	3	4,89
Степень годности основных средств (100-стр.3), %	26,2	38,7	35,7	12,5	47,71	-3	-7,75
Энергетические мощности, всего, л.с.	17000	16000	15000	-1000	-5,88	-1000	-6,25
Фондовооруженность, млн. руб./чел (стр.3/ стр.2)	701,2	887,79	872,01	186,59	26,6	-15,78	-1,78
Энерговооруженность л.с. / чел. (стр.5/стр.2)	12,87	13,48	11,88	0,61	4,74	-1,60	-11,9
Фондоотдача, тыс.руб. (стр.1/стр.3)	620,68	564,62	674	-56,06	-9,03	109,38	19,4
Фондоемкость, тыс.руб. (стр.3/ стр.1)	1611,1	1771,11	1483,68	160,01	9,33	-287,4	-16,2
Фондорентабельность, % (стр.2/ стр.3)	8,21	8,56	7,87	0,35	4,26	-0,69	-8,06

Примечание:

1. Источник: данные Приложений В, Г, Е, Ж, И, К
2. Источник: собственная разработка.

Анализируя данные таблицы необходимо отметить, что обеспеченность хозяйства основными производственными фондами за период с 2013-2015гг. меняется. Повышение стоимости основных средств году произошло по причине приобретения нового оборудования, а также за счет проведения модернизации уже имеющегося оборудования.

По данным таблицы рассчитанные показатели говорят о достаточно высоком коэффициенте изношенности основных средств в ОАО «Барановичхлебопродукт». Коэффициент износа снизился в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 0,125, а в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 0,03. Снижение коэффициента изношенности свидетельствует о росте коэффициента годности. Рост коэффициента годности привел к обновлению основных средств, что положительно повлияло на финансовые результаты «Барановичхлебопродукт». Показатель фондовооруженности увеличился в 2015 году по сравнению с уровнем 2013 года на 170,81 млн. руб./ чел. Это свидетельствует о том, что растет величина основных производственных фондов, приходящихся на 1 работника хозяйства при снижении среднесписочной численности, что является положительной тенденцией.

Показатель энерговооруженности в 2015 году по сравнению с 2013 годом упал на 0,99 л.с./ чел. Это связано с понижением энергетических мощностей. В исследуемый период уровень фондовооруженности вырос на 24,82%. Это произошло за счет увеличения среднегодовой стоимости основных производственных фондов.

Экономическая эффективность использования основных средств производства характеризует показатель рентабельности основного капитала. По данным таблицы 2.3 можно сделать вывод, что наблюдается снижение эффективности использования основных фондов в ОАО «Барановичхлебопродукт», о чем свидетельствует показатель фондорентабельности. Наиболее эффективно основные фонды использовались в 2014 году, т.к. показатель фондорентабельности в этом году был максимальным, он составил 8,56%. Это говорит о том, что увеличилась

прибыль, полученная на рубль вложенных основных средств. Показатель фондоотдачи в динамике за период 2013 – 2015гг. вырос на 8,59%, показатель фондоемкости соответственно снижается. Данное снижение составило 7,9%.

Оборотные средства включают разнообразные элементы, общими чертами которых являются их постоянная оборачиваемость, частая смена их формы и возможность восстановления в каждом хозяйственном цикле.

Проанализируем структуру и динамику оборотных средств ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг., используя бухгалтерский баланс предприятия и данные отразим в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Общая оценка наличия, состава и структуры оборотных средств ОАО «Барановичхлебопродукт»за 2013-2015 гг.

Вид оборотных средств	2013г.		2014г.		2015г.		Темп прироста 2014 г. в % к 2013 г.	Темп прироста 2015 г. в % к 2014 г.
	абс.изм +/-	%	абс.изм +/-	%	абс.изм +/-	%		
Производственны запасы	218078	81,6	285094	82,9	344132	89,4	130,7	101,5
Расходы будущих периодов	1186	0,4	552	0,2	545	0,1	46,5	98,7
НДС по приобрете-нным товарам, работам, услугам	1164	0,4	778	0,2	3071	0,7	66,8	394,7
Краткосрочная дебито-рская задолженность	44921	16,8	53665	15,6	73342	16,9	119,5	136,7
Краткосрочные финансовые вложения	523	0,2	916	0,3	579	0,1	175,1	63,2
Денежные средства и их эквиваленты	1136	0,4	2806	0,8	4070	0,9	247,0	145,0
Прочие краткосрочные активы	222	0,1	219	0,1	7806	1,8	98,6	3564,4
Всего оборотных средств	267230	100	344030	100	433545	100	128,7	126,0

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З
2. Источник: собственная разработка

Из таблицы 2.3 видно, что на ОАО «Барановичхлебопродукт» за анализируемый период наблюдается прирост оборотных активов. Так за 2013-2014 гг. темп прироста составил 30,7%, а за 2014-2015 гг. темп прироста составил 1,5%. В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимают производственные запасы, в 2013 году – 81,6%, в 2014 году – 82,9%, в 2015 году – 79,4%.

По данным таблицы 2.3 видно, что общая сумма дебиторской задолженности в течении исследуемого периода продолжает расти. Это связано с тем, что ОАО «Барановичхлебопродукт» увеличил объемы продаж продукции в кредит, стало практиковать отсрочку платежей.

Можно сделать вывод, что структура оборотных средств ОАО «Барановичхлебопродукт» удовлетворительная. Отрицательным моментом является то, что значительную долю всех оборотных средств составляет дебиторская задолженность, это ведет к прямому отвлечению денежных и других платежных средств из оборота, препятствуя их эффективному использованию. В связи с этим, специалистам предприятия необходимо разработать ряд приемов и способов управления долгами дебиторов, а именно разработать грамотную политику расчетов с покупателями и заказчиками, чтобы не утратить заработанных средств, полученной прибыли и уменьшить риск финансовых потерь.

Наиболее точно экономическую эффективность оборотных средств определяет их рентабельность, так как для ее определения используется прибыль от реализации продукции – один из важнейших показателей конечных результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Рентабельность оборотных средств рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции к средним остаткам оборотных средств. Чем выше данный показатель, тем эффективнее предприятие использует оборотные средства.

Анализ рентабельности оборотных средств ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 годы приведен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ рентабельности оборотных средств ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 годы, млн.руб.

Показатели	2013 год	2014 год	Изменение 2014 к 2013 (+, -)	2015 год	Изменение 2015 к 2014 (+, -)
Выручка от реализации	515909	533654	17745	665904	132250
Средняя стоимость оборотных средств	271429	309829	38400	388788	78959
Прибыль от реализации	36532	43963	7431,0	42200	-1763,0
Коэффициент оборачивае-мости оборотных средств, количество раз	1,90	1,72	-0,18	1,71	-0,01
Продолжительность оборота оборотных средств, дни	189,4	209	19,6	210,2	1,18
Рентабельность продаж, %	7,1	8,2	1,2	6,3	-1,9
Рентабельность оборотных средств, %	13,5	14,2	0,7	10,9	-3,3

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З
2. Источник: собственная разработка.

Из таблицы 2.4 видно, что рентабельность оборотных средств в 2015 году снизилась по сравнению с 2014 годом на 3,3% и составила 10,9%. В 2014 году данный показатель вырос по отношению к 2013 году на 0,7% и составил 14,2%.

Наибольшее влияние на снижение рентабельности оборотных активов оказало снижение рентабельности продаж. На снижение рентабельности продаж в значительной мере повлиял рост доли себестоимости реализованной продукции в выручке, что соответственно снижает прибыль от реализации продукции. Следовательно, предприятию необходимо разрабатывать и внедрять мероприятия по снижению себестоимости реализованной продукции.

Эффективность использования оборотных средств предприятия определяется с помощью коэффициента оборачиваемости оборотных средств и продолжительности одного оборота. Как следует из данных таблицы 2.4, коэффициент оборачиваемости оборотных средств снизился с 1,9 оборотов в 2013 году до 1,71 оборотов в 2015 году, это свидетельствует об снижении оборачиваемости и, следовательно, об увеличении длительности одного

оборота, в 2015 году период оборота оборотных средств составил 210,2 дня, по сравнению с 2013 годом он вырос на 20,8 дня.

По итогам анализа можно сделать вывод, что ОАО «Барановичхлебопродукт» крупное предприятие, но оно находится в нестабильном экономическом положении. Это подтверждается ростом производительности труда, увеличением стоимости имущества и собственного капитала и при этом понижением показателей рентабельности. Изучив показатели экономической деятельности предприятия, перейдем к изучению его финансового состояния.

2.2 Анализ финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»

Анализ финансового состояния предприятия является крайне важной и актуальной проблемой. Основная цель анализа – выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии. Эта информация необходима для разработки адекватных управленческих решений по снижению риска и повышению доходности финансово-экономической деятельности предприятия.

Оценку финансового состояния организации начинают с общей характеристики средств организации и источников их образования, показываемых в бухгалтерском балансе. «Чтение» содержания баланса позволяет установить основные источники средств (собственные и заемные) соотношение средств и их источников; основные направления вложения средств и другие характеристики, позволяющие оценить имущественное положение предприятия и его обеспеченность. Определить динамику показателей мы можем с помощью вертикального и горизонтального анализа.

Вначале ознакомимся с анализом структуры актива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг. Для этого построим таблицу 2.5 с

вертикальным анализом структуры актива баланса и таблицу 2.6 с горизонтальным анализом структуры актива баланса.

Таблица – 2.5 Вертикальный анализ структуры актива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг.

Наименование статей баланса организации	Вертикальный анализ					
	2015		2014		2013	
	абсолют. величина, млн. руб.	%	абсолют. величина, млн. руб.	%	абсолют. величина, млн. руб.	%
Долгосрочные активы (стр. 190):	668 495	60,7	637 025	64,9	658 437	71,1
основные средства (стр. 110)	661 218	60,0	629 463	64,2	637 103	68,8
нематериальные активы (стр. 120)	5	0,0	6	0,0	3	0,0
вложения в долгосрочные активы (стр. 140):	6 923	0,6	7 207	0,7	20 982	2,3
долгосрочные финансовые вложения (стр. 150)	349	0,0	349	0,0	349	0,0
Краткосрочные активы (стр. 290):	433 545	39,3	344 030	35,1	267 230	28,9
запасы (стр. 210)	344 132	31,2	285 094	29,1	218 078	23,6
расходы будущих периодов (стр. 230)	545	0,0	552	0,1	1 186	0,1
налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам (стр. 240)	3 071	0,3	778	0,1	1 164	0,1
краткосрочная дебиторская задолженность (стр. 250)	73 342	6,7	53 665	5,5	44 921	4,9
краткосрочные финансовые вложения (стр. 260)	579	0,1	916	0,	523	0,1
денежные средства и их эквиваленты (стр. 270)	4 070	0,4	2 806	0,3	1 136	0,1
прочие краткосрочные активы (стр. 280)	7 806	0,7	219	0,0	222	0,0
Баланс (стр. 300)	1 102 040	100,0	981 055	100,0	925 667	100,0

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З
2. Источник: собственная разработка.

Стоит отметить, что в структуре активов баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» наибольший удельный вес занимают долгосрочные активы. В 2013 году величина долгосрочных активов составила 71,10% от их общей величины, в 2014 году – 64,90%, а в 2015 году – 60,70%. Основную долю в структуре долгосрочных активов занимают основные средства. Величина основных средств в 2015 году составляет 60,0%, а в 2013 году 68,8%.

В 2015 году величина краткосрочных активов составила 39,30 % от их общей величины, в 2014 году – 35,10%, а в 2013 году – 28,90 %. В структуре краткосрочных активов превалирует статья запасов (31,20% от всех краткосрочных активов в 2015 году, 29,10% в 2014 году, 23,60% в 2013 году). Это говорит о положительном влиянии на непрерывность производственного и сбытового процесса. Но проблемой может быть избыточное накопление запасов, которое ведет к привлечению дополнительных заемных средств. Удельный вес краткосрочной дебиторской задолженности в 2015 году составляет 6,7% от баланса, в 2013 году - 4,9%. Рост дебиторской задолженности может свидетельствовать, что предприятие активно реализует продукцию с отсрочкой платежа. Между тем увеличение доли дебиторской задолженности в исследуемом периоде может говорит о том, что у предприятия повышается риск, связанный с оплатой потребителями продукции и услуг. Увеличение доли оборотных активов в совокупных активах свидетельствует о повышении мобильности имущества организации.

Перейдем к горизонтальному анализу актива баланса по таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Горизонтальный анализ структуры актива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг.

Наименование статей баланса	Горизонтальный анализ			
	Отклонение 2015 к 2014		Отклонение 2014 к 2013	
	абсолютная величина, млн. руб.	%	абсолютная величина, млн. руб.	%
Долгосрочные активы (стр. 190):	31 470	-4,3	-21 412	-6,2
основные средства (стр. 110)	31 755	-4,2	-7 640	-4,7
нематериальные активы (стр. 120)	-1	0,0	3	0,0
вложения в долгосрочные активы (стр. 140)	-284	-0,1	-13 775	-1,5
долгосрочные финансовые вложения (стр. 150)	-	0,0	-	0,0
Краткосрочные активы (стр. 290):	89 515	4,3	76 902	6,2
запасы (стр. 210)	59 038	2,2	67 084	5,5
расходы будущих периодов (стр. 230)	-7	0,0	-634	-0,1
налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам (стр. 240)	2 293	0,2	-364	0,0
краткосрочная дебиторская задолженность (стр. 250)	19 677	1,2	8 756	0,6
краткосрочные финансовые вложения (стр. 260)	-337	0,0	393	0,0
денежные средства и их эквиваленты (стр. 270)	1 264	0,1	1 670	0,2
Прочие краткосрочные активы (стр. 280)	7 587	0,7	-3	0,0
Баланс (стр. 300)	120 985	X	55 490	X

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З
2. Источник: собственная разработка.

Как видно из таблицы 2.6, валюта баланса увеличилась на 120985 млн.руб. Основной прирост был связан с увеличением основных средств на 31755 млн.руб., запасов на 59038 млн.руб., дебиторской задолженности на

19677 млн.руб., прочих краткосрочных активов на 7587 млн.руб. Доля необоротных активов в структуре уменьшилась на 4,3 %. Оборотные активы предприятия в 2015 году увеличились на 89515 млн. руб., или на 4,3% по сравнению с 2014 годом. В 2015 г. себестоимость выросла на 27,48% в то время как запасы выросли на 2,2%. Темп роста себестоимости превысил темп роста запасов. Следовательно, выросла оборачиваемость запасов, что является положительной характеристикой деятельности предприятия.

Необходимо сравнить темпы изменения в динамике по годам внеоборотных активов и составляющих их статей с темпами изменения показателей выручки, прибыли от реализации, чистой прибыли из таблицы 2.1 «Основные технико-экономические показатели деятельности ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015гг.». В сравнении 2015 года с 2014 годом темп роста выручки составляет 24,78%, прибыль от реализации уменьшилась на 4,01% и чистая прибыль уменьшилась на 104,93%. Внеоборотные активы уменьшились на 6,2%. Оборотные активы увеличились на 6,2%. Если темпы изменения показателей выручки, прибыли от реализации, чистой прибыли выше, чем темпы изменения внеоборотных и оборотных активов, то это свидетельствует о положительной динамике финансово-экономического положения организации. В нашем случае можно сделать вывод о нестабильном положении предприятия. [46, с.19]

Как видно из таблицы 2.6 и таблицы 2.5, за три исследуемых года соотношение между оборотными и внеоборотными активами изменилось в пользу оборотных активов. Рассмотрев структуру актива баланса уделим внимание анализу пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт». Анализ структуры собственных и заемных средств необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования организации, определения ее рыночной устойчивости. Исследовав пассив баланса сможем установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятий.

Ознакомимся с анализом структуры пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг. построив таблицу 2.7 с вертикальным анализом и таблицу 2.8 с горизонтальным анализом структуры пассива баланса.

Таблица 2.7 - Вертикальный анализ структуры пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг.

Наименование статей баланса	Вертикальный анализ					
	2015 год		2014 год		2013 год	
	абсолют. величина, млн. руб.	%	абсолют. величина, млн. руб.	%	абсолют. величина, млн. руб.	%
Собственный капитал (стр. 490)	523 955	47,5	514 877	52,5	505 236	54,6
Долгосрочные обязательства (стр. 590)	62 008	14,7	222 434	22,7	212 670	23,0
Краткосрочные обязательства (стр. 690):	416 077	37,8	243 444	24,8	207 761	22,4
Краткосрочные кредиты и займы (стр. 610)	17 037	1,5	1 268	0,1	19 207	2,1
краткосрочная часть долговых срочных обязательств (стр. 620)	305 645	27,7	174 682	17,8	-	0,0
краткосрочная кредиторская задолженность (стр. 630)	90 998	8,3	65 157	6,6	185 760	20,1
по налогам и сборам (стр. 633)	966	0,1	3 038	0,3	4 035	0,4
по социальному страхованию и обеспечению (стр. 634)	666	0,2	1 531	0,2	1 218	0,1
доходы будущих периодов (ст. 650)	2 397	0,2	2 637	0,3	2 317	0,3
резервы предстоящих платежей (стр. 660)	-	0,0	-	0,0	47	0,1
Баланс (стр. 700)	1 102 040	100	981 055	100	925709	100

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З
2. Источник: собственная разработка.

В состав пассивов входит собственный капитал, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства. Доля собственного капитала в 2013 г. составляла 54,6%, в 2015 г. соответственно 47,5%. Следует отметить, что содержание доли собственного капитала выше 50% является положительным и организация не будет в большей степени зависеть от лиц, предоставивших займы, ссуды и кредиты. Но на протяжении исследуемого периода наметилась тенденция к понижению этого показателя. Величина долгосрочных обязательств уменьшается с 23,0% в 2013 г. до 14,7% в 2015г. Значительно выросла доля краткосрочной части долгосрочных обязательств. Так в 2013г. их доля была равной 0, а в 2015 г. 27,7%. Перейдем к горизонтальному анализу структуры пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг., который представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Горизонтальный анализ структуры пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг.

Наименование статей баланса	Горизонтальный анализ			
	Отклонение 2015 к 2014		Отклонение 2014 к 2013	
	абсолютная величина, млн. руб.	%	абсолютная величина, млн. руб.	%
Собственный капитал (стр. 490)	9 078	-4,9	20 526	-0,9
Долгосрочные обязательства (стр. 590)	-60 426	-8,0	127 198	12,4
Краткосрочные обязательства (стр. 690):	172 333	12,9	-92 234	-11,4
Краткосрочные кредиты и займы (стр. 610)	15 769	1,4	-17 939	-1,9
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств (стр. 620)	130 963	9,9	57 248	5,1
краткосрочная кредиторская задолженность (стр. 630)	25 841	1,6	-131 386	-14,6
по налогам и сборам (стр. 633)	-2 072	-0,2	-3 221	-0,4

Продолжение таблицы 2.8

по социальному страхованию и обеспечению (стр. 634)	135	0,0	313	0,0
доходы будущих периодов (стр.650)	-240	-0,1	320	0,0
Баланс (стр. 700)	120 985	X	55 490	X

Примечание:

1. Источник: данные Приложений Б, Д, З.
2. Источник: собственная разработка.

Изучив итоги горизонтального анализа пассива баланса ОАО «Барановичхлебопродукт» делаем вывод, что доля собственного капитала в 2015 году увеличилась на 9078 млн. руб., но в процентном выражении уменьшилась на 4,9%. Увеличение собственного капитала связано с увеличением уставного фонда на 10973 млн.руб., добавочного фонда на 484 млн.руб. Между тем снижение собственного капитала было связано с падением нераспределенной прибыли на 2379 млн.руб. В 2015 году произошло уменьшение долгосрочных обязательств на 60426 млн. руб. или на 8%. Значительно выросли краткосрочные обязательства. Они увеличились на 172333 млн. руб. или на 12,9%. Рост краткосрочных обязательств вызван увеличением займов и кредитов на 15769 млн. руб. или на 1,4% и кредиторской задолженности на 25841млн. руб. или на 1,6%. Вследствии этих изменений мы видим, что за анализируемый период соотношение между заемным и собственным капиталом изменилось в пользу заемного капитала. Таким образом, можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется за счет заемного капитала предприятия. ОАО «Барановичхлебопродукт» необходимо прилагать все усилия для роста собственного капитала, для увеличения финансовой устойчивости предприятия.

Прежде чем делать выводы о финансовом состоянии ОАО «Барановичхлебопродукт», перейдем к расчету показателей специальных финансовых коэффициентов. Специальные финансовые коэффициенты, расчет которых основан на существовании определенных соотношений между

статьями отчетности, называются финансово-оперативными показателями. Они позволяют реально оценить положение данного хозяйствующего субъекта. [2, с.20]

Для оценки финансового состояния предприятия проведем анализ по 4 группам показателей: ликвидности (платежеспособности), финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности.

Для начала проанализируем основные коэффициенты, которые характеризуют платежеспособность и ликвидность предприятия ОАО «Барановичхлебопродукт».

Коэффициент текущей ликвидности в соответствии с формулой 1.1:

$К_{тл}$ (2013 г.) = 267230 / 207761 = 1,29

$К_{тл}$ (2014 г.) = 344030 / 243744 = 1,41

$К_{тл}$ (2015 г.) = 433545 / 416077 = 1,04

Коэффициент быстрой ликвидности в соответствии с формулой 1.2:

$К_{бл}$ (2013 г.) = (44921 + 523 + 1136) / 207761 = 0,22

$К_{бл}$ (2014 г.) = (53665 + 916 + 2806) / 243744 = 0,24

$К_{бл}$ (2015 г.) = (73342 + 579 + 4070) / 416077 = 0,19

Коэффициент абсолютной ликвидности в соответствии с формулой 1.3:

$К_{ал}$ (2013 г.) = (523 + 1136) / 207761 = 0,01

$К_{ал}$ (2014 г.) = (916 + 2806) / 243744 = 0,02

$К_{ал}$ (2015 г.) = (579 + 4070) / 416077 = 0,01

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в соответствии с формулой 1.4:

$К_{осос}$ (2013 г.) = (505236 + 212670 - 658437) / 267230 = 0,22

$К_{осос}$ (2014 г.) = (514877 + 222434 - 637025) / 344030 = 0,29

$К_{осос}$ (2015 г.) = (523955 + 162008 - 668495) / 433545 = 0,04

$К_{осос}$ иициент обеспеченности финансовых обязательств активами в соответствии с формулой 1.5:

$К_{офоа}$ (2013 г.) = (207761 + 212670) / 925667 = 0,45

$К_{офоа}$ (2014 г.) = (243744 + 222434) / 981055 = 0,48

$К_{офоа}$ (2015 г.) = (416077 + 162008) / 1102040 = 0,52

Для изучения динамики изменения коэффициентов ликвидности (платежеспособности) за 2013 – 2015 гг. составим таблицу 2.9.

Таблица 2.9 – Результаты расчета коэффициентов платежеспособности ОАО «Барановичхлебопродукт» на 2013-2015гг.

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Норматив
Коэффициент текущей ликвидности	1,29	1,41	1,04	$К_{тл}$>=1,3
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,22	0,29	0,04	$К_{осос}$>=0,2
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	0,45	0,48	0,52	$К_{офоа}$ <= 0,85
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01	$К_{ал}$>=0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,22	0,24	0,19	0,7<$К_{бл}$<1

Примечание. Источник: собственная разработка.

Проанализировав финансовые показатели деятельности предприятия, можно сделать вывод о том, что предприятие является финансово неустойчивым. Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. В 2013 году он составил 1,29 и уменьшился на протяжении исследуемого периода до 1,04 что ниже нормативного значения 1,3, утвержденного Постановлением СМ РБ от 22.01.2016 года № 48 для отрасли, что говорит об ухудшении финансового состояния предприятия.

Из этого следует, что в течение исследуемого периода коэффициент текущей ликвидности снизился до пределов, недостающих до нормативного значения (> =1,3), из чего следует, что предприятие на конец 2015 года имеет недостаточное количество денежных средств для покрытия текущей задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, а также характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. В данном случае у предприятия в 2013-2015 гг. коэффициент не соответствует норме, что свидетельствует об отсутствии у предприятия достаточного количества высоколиквидных активов, которыми оно могло бы расплатиться с банками, поставщиками и т.д.

Коэффициент быстрой ликвидности представляет собой отношение наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений) к краткосрочным обязательствам. У предприятия этот коэффициент платежеспособности ниже норматива, что в обобщенном виде говорит о негативной ситуации, сложившейся на предприятии, т.е. о его невозможности быстро погасить краткосрочные обязательства за счет денежных средств, ценных бумаг и дебиторской задолженности.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами определяется отношением всех (долгосрочных и краткосрочных) обязательств организации к общей стоимости имущества (активов). Коэффициент на 2013-2015гг. в пределах норматива, что указывает на способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами находится ниже нормативного значения, что характеризует отсутствие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Значение коэффициента обеспеченности собственными средствами на протяжении всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению. Снижение коэффициента до значения, меньше 0, свидетельствует об исчезновении у предприятия собственного оборотного капитала. В этом случае оборотный капитал предприятия в полном объеме финансируется за счет заемных средств.

В целом предприятие ОАО «Барановичхлебопродукт» характеризуется низкой ликвидностью. С экономической точки зрения это означает, что в случае срывов (даже незначительных) в оплате продукции предприятие может столкнуться с серьезными проблемами погашения задолженности поставщикам. Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие находится в плохом финансовом положении, удерживая свои финансовые показатели в нестабильном положении.

В рамках исследуемой темы целесообразно провести оценку финансовой устойчивости предприятия. Рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Барановичхлебопродукт» за 2013-2015 гг.:

Коэффициент автономии в соответствии с формулой 1.6:

$К_а$ (2013 г.) = 207761 / 925667 = 0,22

$К_а$ (2014 г.) = 243744 / 981055 = 0,25

$К_а$ (2015 г.) = 416077 / 1102040 = 0,38

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами в соответствии с формулой 1.7:

$К_{об}$ (2013 г.) = (505236 - 658437) / 267230 = - 0,57

$К_{об}$ (2014 г.) = (514877 - 637025) / 344030 = - 0,36

$К_{об}$ (2015 г.) = (523955 - 668495) / 433545 = - 0,33

Коэффициент покрытия инвестиций в соответствии с формулой 1.8:

$К_п$ (2013 г.) = (505236 + 212670) / 925667 = 0,78

$К_п$ (2014 г.) = (514877 + 222434) / 981055 = 0,75

$К_п$ (2015 г.) = (523955 + 162008) / 1102040 = 0,62

Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии, независимости) в соответствии с формулой 1.9:

$К_{кс}$ (2013 г.) = 505236 / 925667 = 0,55

$К_{кс}$ (2014 г.) = 514877 / 981055 = 0,52

$К_{кс}$ (2015 г.) = 523955 / 1102040 = 0,48

Коэффициент финансовой зависимости в соответствии с формулой 1.10:

$К_{фз}$ (2013 г.) = (207761 + 212670) / 925667 = 0,45

$К_{фз}$ (2014 г.) = (243744 + 222434) / 981055 = 0,48

$К_{фз}$ (2015 г.) = (416077 + 162008) / 1102040 = 0,52

Коэффициент маневренности собственного капитала в соответствии с формулой 1.11:

$К_{м}$ (2013 г.) = (505236 + 212670 - 658437) / 505236 = 0,12

$К_{м}$ (2014 г.) = (514877 + 222434 - 637025) / 514877 = 0,19

$К_{м}$ (2015 г.) = (523955 + 162008 - 668495) / 523955 = 0,03

Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств в соответствии с формулой 1.12:

$К_{с/з}$ (2013 г.) = (212670 + 207761) / 505236 = 0,83

$К_{с/з}$ (2014 г.) = (222434 + 243744) / 514877 = 0,91

$К_{с/з}$ (2015 г.) = (162008 + 416077) / 523955 = 1,10

Для изучения динамики изменения коэффициентов финансовой устойчивости за 2013 – 2015 гг. построим таблицу 2.10.

Таблица 2.10 – Показатели финансовой устойчивости ОАО «Барановичхлебопродукт» на 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013	2014	2015	Норматив
Коэффициент автономии	0,22	0,25	0,38	≥ 0,5
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	-0,57	-0,36	-0,33	≥ 0,1
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,12	0,19	0,03	> 0,5
Коэффициент покрытия инвестиций	0,78	0,75	0,62	0,75-0,9
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,55	0,52	0,48	> 0,65
Коэффициент финансовой зависимости	0,45	0,48	0,52	0,5-0,7
Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	0,83	0,91	1,1	< 0,7

Примечание. Источник: собственная разработка.

Коэффициент автономии показывает долю активов предприятия, которые обеспечиваются собственными средствами. Нормативное значение для этого

показателя более или равно 0,5. В данном случае коэффициент автономии находится в пределах чуть ниже нормы, что говорит о возможном возникновении проблемы покрытия всех обязательств предприятия его собственными средствами. Предприятие характеризуется низким запасом прочности.

Коэффициент маневренности собственного капитала не доходит до установленного норматива и показывает, что часть собственных средств предприятия, которая находится в мобильной форме, не позволяет относительно свободно ими маневрировать. Анализ динамики коэффициента маневренности собственных средств выявил устойчиво низкое значение показателя: на протяжении всего периода собственный оборотный капитал не покрывается собственными источниками финансирования. Состояние предприятия характеризуется как финансово неустойчивое. Задачей является доведение до необходимых размеров собственные оборотные средства. Речь идет об увеличении вложений в оборотные активы нераспределенной прибыли, целевом финансировании и т.д.

Значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами на протяжении всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению. Снижение коэффициента до значения, меньше 0, свидетельствует об исчезновении у предприятия собственного оборотного капитала. Финансовое положение предприятия расценивается как неустойчивое.

Коэффициент финансовой зависимости показывает меру способности предприятия, ликвидировав свои активы полностью погасить кредиторскую задолженность. Значение коэффициента на конец исследуемого периода находится в пределах нормы. Это говорит о том, что предприятие обладает достаточным запасом финансовой устойчивости и относительно независимо от внешних факторов.

Из анализа вышеперечисленных коэффициентов можно сделать вывод, что ОАО «Барановичхлебопродукт» находится в неустойчивом финансовом состоянии.

Проведем анализ деловой активности организации. Анализ деловой активности будет сведён к определению эффективности использования ресурсов предприятия, которую можно оценить с помощь следующих показателей:

Коэффициент оборачиваемости активов в соответствии с формулой 1.13:

$К_{ОбА}$ (2013 г.) = 515909 / 925667 = 0,56

$К_{ОбА}$ (2014 г.) = 533654 / 981055 = 0,54

$К_{ОбА}$ (2015 г.) = 665904 / 1102040 = 0,60

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в соответствии с формулой 1.14:

$К_{одз}$ (2013 г.) = 515909 / ((41919 + 44988) / 2) = 11,87

$К_{одз}$ (2014 г.) = 533654 / ((44988 + 53665) / 2) = 10,82

$К_{одз}$ (2015 г.) = 665904 / ((53665 + 73342) / 2) = 10,49

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в соответствии с формулой 1.15:

$К_{окз}$ (2013 г.) = 515909 / ((115486 + 185760) / 2) = 3,43

$К_{окз}$ (2014 г.) = 533654 / ((185760 + 65157) / 2) = 4,25

$К_{окз}$ (2015 г.) = 665904 / ((65157 + 90998) / 2) = 8,53

Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача) в соответствии с формулой 1.16:

$К_{оос}$ (2013 г.) = 515909 / ((513226 + 637103) / 2) = 0,9

$К_{оос}$ (2014 г.) = 533654 / ((637103 + 629463) / 2) = 0,84

$К_{оос}$ (2015 г.) = 665904 / ((629463 + 661218) / 2) = 1,03

Рассмотрим динамику изменения коэффициентов деловой активности за 2013 – 2015 гг. в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Показатели коэффициентов деловой активности ОАО «Барановичхлебопродукт» г. Барановичи на 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2014 г. от 2013 г.	Отклонение 2015 г. от 2014 г.
Коэффициент оборачиваемости активов	0,56	0,54	0,60	-0,02	0,06
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	11,87	10,82	10,49	-1,05	-0,33
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,43	4,25	8,53	0,82	4,28
Коэффициент оборачиваемости основных средств	0,90	0,84	1,03	-0,06	0,19

Примечание. Источник: собственная разработка

Коэффициент оборачиваемости активов отражает скорость оборота совокупного капитала предприятия, т.е. показывает, сколько раз за рассматриваемый период происходит полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая единица активов. В 2015 году данный показатель немного вырос по отношению к показателю 2014 года (0,54) и составил 0,60. Повышение коэффициента оборачиваемости активов является свидетельством наличия благоприятной тенденции в развитии предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, как следует из данных таблицы, уменьшился. Таким образом, можно констатировать замедление оборачиваемости дебиторской задолженности, что свидетельствует об ухудшении взаиморасчетов, о снижении эффективности финансовой деятельности.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает сколько раз за период (за год) оборачивается кредиторская задолженность. Чем выше коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, тем быстрее предприятие рассчитывается со своими поставщиками. Мы видим повышение данного показателя. На 2015 год он составляет 8,53, когда в 2013 он достигал 3,43.

Коэффициент оборачиваемости основных средств характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. В ОАО «Барановичхлебопродукт» на протяжении 2015 г. данный показатель вырос с 0,90 до 1,03, что говорит о высокой эффективности использования основных средств.

Проведем расчет показателей рентабельности деятельности предприятия за 2013-2015гг.

Коэффициент рентабельности активов (ROA) в соответствии с формулой 1.17:

ROA (2013 г.) = (- 61072 / 876570,5) * 100 = - 6,97

ROA (2014 г.) = (14667 / 953361) * 100 = 1,54

ROA (2015 г.) = (1527 / 1041547,5) * 100 = 0,15

Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)

В соответствии с формулой 1.18:

ROE (2013 г.) = (- 61454 / 505236) * 100 = - 12,16

ROE (2014 г.) = (11051 / 514877) * 100 = 2,15

ROE (2015 г.) = (- 545 / 523955) * 100 = - 0,1

Коэффициент рентабельности продаж

В соответствии с формулой 1.19:

Рп (2013 г.) = (36532 / 515909) * 100 = 7,08

Рп (2014 г.) = (42200 / 533654) * 100 = 7,91

Рп (2015 г.) = (43963 / 665904) * 100 = 6,60

Динамика изменения коэффициентов рентабельности за 2013-2015 гг. представлена в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Динамика коэффициентов рентабельности ОАО «Барановичхлебопродукт» г.Барановичи за 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015	Отклонение 2014 г. от 2013 г.	Отклонение 2015 г. от 2014 г.
Коэффициент рентабельности собственного капитала	-12,16	2,15	-0,1	-14,31	-2,16
Коэффициент рентабельности продаж	7,08	7,91	6,60	0,83	-1,31
Коэффициент рентабельности активов	-6,97	1,54	0,15	8,51	-1,39

Примечание. Источник: собственная разработка

Рентабельность работы предприятия определяется прибылью, которую оно получает. Предприятие считается рентабельным, если доходы от реализации продукции покрывают издержки производства, и образуют сумму прибыли, достаточную для нормального функционирования. Коэффициент рентабельность активов показывает способность активов предприятия порождать прибыль или другими словами - сколько прибыли приходится на каждый рубль, вложенный в имущество организации. Показатель рентабельности активов за период 2014-2015гг. показывает негативную тенденцию, что свидетельствует о невысокой эффективности использования имущества. Показатель рентабельности активов в динамике показывает негативную тенденцию, что свидетельствует о невысокой эффективности использования имущества. Необходимы срочные меры по восстановлению прибыльной деятельности, в противном случае перед предприятием возникнет угроза банкротства.

Рентабельность собственного капитала с показателя 2,15 за 2014 год снизилась до -0,1 за 2015 год. Отрицательная динамика данного коэффициента отражает неэффективный характер использования собственных средств с точки зрения доходности, что говорит о низкой эффективности использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.

Рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. В анализируемом периоде так же отмечается снижение роста коэффициента рентабельности продаж. Таким образом, можно констатировать снижение доходности вложений в

основное производство за исследуемый период. Необходимо принять меры по повышению рентабельности продукции, например, разработать меры по снижению затрат или пересмотреть существующие цены.

2.3 Оценка вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт»

Для оценки вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» рассмотрим следующие модели: пятифакторная модель Альтмана для компаний, модель Иркутской государственной экономической академии и модель оценки вероятности банкротства разработанная профессором Г.В.Савицкой.

Вначале для оценки вероятности банкротства данного предприятия применим Z-модель Э. Альтмана.

Рассчитаем вероятность банкротства в 2013 году.

Z 2013 = 1,2*0,063 + 1,4*0,005 + 3,3*-0,066 + 0,6*1,202 +1*0,557= 1,143

X_1 = (267230 – 207761 - 1186) / 925667 = 0,063

X_2 = 5014 / 925667 = 0,005

X_3 = - 61072 / 925667 = - 0,066

X_4 = 505236 / (212670 + 207761) = 1,202

X_5 = 515909 / 925667 = 0,557

Рассчитаем вероятность банкротства в 2014 году.

Z 2014 = 1,2*0,102 + 1,4*0,007 + 3,3*0,015 + 0,6*1,104 + 1*0,544 = 1,388

X_1 = (344030 – 243744-552) / 981055 = 0,102

X_2 = 7193 / 981055 = 0,007

X_3 = 14667 / 981055 = 0,015

X_4 = 514877 / (222434 + 243744) = 1,104

X_5 = 533654 / 981055 = 0,544

Рассчитаем вероятность банкротства в 2015 году.

Z 2015 = 1,2*0,015 + 1.4*0,004 + 3,3*0,001 + 0,6*0,906+ 1*0,604 = 1,174

X_1 = (433545 – 416077 - 545) / 1102040 = 0,015

X_2 = 4814 / 1102040 = 0,004

X_3 = 1527 / 1102040 = 0,001

X_4 = 523955 / (162008 + 416077) = 0,906

X_5 = 665904 / 1102040 = 0,604

С помощью таблицы 2.13 можно сделать сравнительный анализ показателей Z-модели Э. Альтмана за период 2013-2015гг.

Таблица 2.13 – Показатели вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» по Z-модели Э. Альтмана

Показатель	Анализируемый период		
	2013	2014	2015
Z-модель	1,143	1,388	1,174
Вероятность банкротства	Риск того, что предприятие не сможет погасить свои долги очень высок, так как Z<1,8		

Примечание. Источник: собственная разработка

По модели Альтмана вероятность банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» на протяжении рассматриваемого периода очень высока. Вероятность банкротства составляет 95%, так как Z<1,8.

Оценим вероятность банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» с помощью R-модели Беликова-Давыдовой, разработанной в Иркутской государственной экономической академии.

Рассчитаем вероятность банкротства в 2013 году.

R 2013= 8,38*0,0642+1*(-0,1216)+0,054*(-0,0664)+0,63*(-0,1397) = 0,325

X_1 = (267230-207761) / 925667= 0,0642

X_2 = -61454 / 505236 = -0,1216

X_3 = -61454 / 925667 = -0,0664

X_4 = -61454 / 439822 = -0,1397

Рассчитаем вероятность банкротства в 2014 году.

R 2014 = 8,38*0,1022 +1*0,0215+0,054*0,0113+0,63*0,0249= 0,894

X_1 = (344030-243744) / 981055= 0,1022

X_2 = 11051 / 514877 =0,0215

X_3 = 11051 / 981055=0,0113

X_4 = 11051 / 443485=0,0249

Рассчитаем вероятность банкротства в 2015 году.

R 2015 = 8,38*0,0159+1*(-0,001)+0,054*(-0,0005)+0,63*(-0,0009)= 0,132

X_1 = (433545-416077) / 1102040= 0,0159

X_2 = -545 / 523955 = -0,001

X_3 = -545 / 1102040= -0,0005

X_4 = -545 / 579271= -0,0009

На 2015 год вероятность банкротства составляет 90- 100%, так как 0<R<0,18.

Динамику показателей вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» с помощью модели ИГЭА отразим в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Показатели вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» с помощью модели ИГЭА.

Показатель	Анализируемый период		
	2013	2014	2015
R-модель	0,325	0,894	0,132
Вероятность банкротства	Низкая	Минимальная	Высокая

Примечание. Источник: собственная разработка

Исходя их данных можно сделать вывод, что в течении анализируемого периода у ОАО «Барановичхлебопродукт» вероятность банкротства повышается и на конец 2015 года она максимальная (90%-100%). Между тем, в 2014 году вероятность банкротства у предприятия была минимальная.

Рассмотрим оценку вероятности банкротства с помощью модели разработанной профессором Г.В.Савицкой.

Рассчитаем вероятность банкротства в 2013 году.

Z2013= 1–0,98×0,2889 –1,8×1,0211 –1,83×0,5458–0,28×-0,1216 = -2,0859

X_1 = 267230 / 925667 = 0,2889

X_2 = 515909 / 505236 = 1,0211

X_3 = 505236 / 925667 = 0,5458

X_4 = -61454 / 505236 = -0,1216

Рассчитаем вероятность банкротства в 2014 году.

Z2014 = 1– 0,98×0,3507 –1,8×1,0365 –1,83×0,5248 –0,28×0,0215= -2,1758

X_1 = 344030 / 981055 = 0,3507

X_2= 533654 / 514877 = 1,0365

X_3 = 514877 / 981055 = 0,5248

X_4 = 11051 / 514877 = 0,0215

Рассчитаем вероятность банкротства в 2015 году.

Z2015 =1–0,98×0,3934 – 1,8×1,2709–1,83×0,4754–0,28×-0,0010 = -2,5429

X_1 = 433545 / 1102040 = 0,3934

X_2 = 665904/523955 = 1,2709

X_3 = 523955/1102040 = 0,4754

X_4 = -545 / 523955 = -0,0010

На основании полученных показателей составим таблицу 2.12.

Таблица – 2.12 Показатели вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» по модели Г.В.Савицкой

Показатель	Анализируемый период		
	2013	2014	2015
Z	-2,0859	-2,1758	-2,5429
Банкротство	Не грозит	Не грозит	Не грозит

Примечание. Источник: собственная разработка

Исходя их данных, можно сделать вывод, что ОАО «Барановичхлебопродукт» в течении всего анализируемого периода банкротство не грозит.

Расчет вероятности банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» по Z-модели Э. Альтмана показал, что вероятность банкротства предприятия на 2014-2015 гг. составляет 80- 100 %, так как Z <1,8. Расчет вероятности банкротства по модели ИГЭА показал, что вероятность банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» максимальная, а модель, разработанная Савицкой Г.В. показала, что финансовому состоянию ОАО «Барановичхлебопродукт» в ближайшее время банкротство не грозит.

Таким образом, в ходе работы была проанализирована возможность применения моделей прогнозирования банкротства, разработанных европейскими, американскими и белорусскими авторами на агропромышленном предприятии Республики Беларусь. В итоге этого анализа был подтвержден тот факт, что модели прогнозирования банкротства в странах со своей национальной экономикой будут иметь различное качество прогноза.

ГЛАВА 3
НАПРАВЛЕНИЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «БАРАНОВИЧХЛЕБОПРОДУКТ»

3.1 Применение экономико-математических методов и моделей в анализе финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»

Одной из важнейших характеристик финансового состояния организации является стабильность ее деятельности, финансовой устойчивости. Стабильное финансовое состояние зависит от способности организации своевременно оплачивать свои обязательства. Эта способность (ликвидность) зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных ресурсов величине краткосрочных долговых обязательств.

При анализе финансового состояния предприятия необходимо оценить факторы, влияющие на обеспеченность организации финансовыми ресурсами. В ОАО «Барановичхлебопродукт» основными источниками, определяющими формирование финансовых ресурсов, являются собственные оборотные средства.

В результате произведенного анализа финансовых показателей предприятия было установлено, что в ОАО «Барановичхлебопродукт» постоянно возрастает потребность в собственных оборотных средствах, что влияет на сокращение использования финансовых ресурсов и ведет к неустойчивому финансовому положению предприятия.

Поэтому следует произвести экономические исследования, цель которых будет состоять в выявлении показателей, таких как – кредиторская задолженность и сумма оборотных активов, влияющих на изменения

потребности в собственных оборотных средствах ОАО «Барановичхлебопродукт».

Таблица 3.1 – Исходные данные для расчетов

Год	Собственный оборотный капитал, млн. руб. (Y)	Кредиторская задолженность, млн. руб. (x_1)	Оборотные активы, млн. руб. (x_2)
2011	36597	11888	124250
2012	45089	32260	339600
2013	59469	90988	267230
2014	100286	65157	344030
2015	17468	185760	433545

Примечание. Источник: собственная разработка

На основании приведенных в таблице 3.1 данных необходимо:

а) построить математическую модель, определяющую зависимость между потребностью в собственных оборотных средствах, кредиторской задолженностью и суммой оборотных активов;

б) определить уравнение связи этих показателей.

В экономике каждому значению одной переменной соответствует множество значений. Связи между переменными можно изучать методом корреляционного и регрессионного анализа.

Корреляционная связь является частным случаем статистической связи, при которой изменение среднего значения результативного признака обусловлено изменением значений факторного признака (парная корреляция) или множества факторных признаков (множественная корреляция). Для оценки тесноты связи (связь отсутствует, слабая, умеренная, сильная), определения ее направленности (связь прямая или обратная), а также формы (связь линейная, параболическая, гиперболическая, степенная) используется корреляционно-регрессионный метод.

Корреляционно-регрессионный анализ позволяет количественно измерить тесноту, направление связи (корреляционный анализ), а также установить аналитическое выражение зависимости результата от конкретных факторов при постоянстве остальных действующих на результативный признак факторных признаков (регрессионный анализ).

Задачи проведения корреляционно-регрессионного анализа по предложенной модели следующие:

а) определить уравнение связи между кредиторской задолженностью (x_1), суммой оборотных активов (x_2) и потребностью в собственных оборотных средствах (Y);

б) вычислить коэффициенты корреляции и проанализировать тесноту связи между ними;

в) оценить качество построенной модели, вычислить среднюю ошибку аппроксимации и коэффициент детерминации;

г) дать экономическую интерпретацию полученных результатов;

д) определить точечные интервальные прогнозные оценки факторов модели на 2 года вперед.

Чтобы определить, как повлияет изменение факторов x_1 и x_2на изменение величины y, необходимо вычислить матрицу коэффициентов парной корреляции (таблица 3.2). Данную матрицу находим с помощью команды «Сервис / Анализ данных / Корреляция».

Таблица 3.2 – Матрица коэффициентов парной корреляции

Показатели	Собственный оборотный капитал, млн. руб. (Y)	Кредиторская задолженность, млн. руб. (x_1)	Оборотные активы, млн. руб. (x_2)
Собственный капитал, млн. руб. (Y)	1		
Кредиторская задолженность, млн. руб. (x_1)	-0,60705	1	
Оборотные активы, млн. руб. (x_2)	-0,51939	0,646775	1

Примечание. Источник: собственная разработка.

Полученные результаты корреляции свидетельствуют о том, что связь между собственным оборотным капиталом и кредиторской задолженностью обратная умеренная (-0,60705), и между оборотными активами – обратная умеренная (0,844). Эффекта мультиколлиниарности в данном исследовании нет. Следовательно, модель уравнения зависимости представлена в виде:

$$y = a + a_1 x_1 + a_2 x_2, \tag{3.1}$$

где a, a_1, a_2 – параметры уравнения регрессии.

Применяя команду «Сервис / Анализ данных / Регрессия» можно найти все неизвестные параметры (рисунок 3.1), характеризующие уравнение регрессии и зависимость между параметрами.

ВЫВОД ИТОГОВ

Регрессионная статистика	
Множественный R	0,629391313
R-квадрат	0,396133425
Нормированный R-квадрат	-0,811599725
Стандартная ошибка	46471,81933
Наблюдения	4

Дисперсионный анализ

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Значимость F*
Регрессия	2	1416706374	708353186,9	10,328	3,777088525
Остаток	1	2159629992	2159629992		
Итого	3	3576336366			

	Коэффициенты	*Стандартная ошибка*	*t-статистика*	*P-Значение*	*Нижние 95%*	*в*
Y-пересечение	116621,8642	153166,2568	0,761407027	0,585712	-1829539,953	
11888	-0,243799654	0,532939295	-0,457462334	0,726863	-7,015435442	
124250	-0,11048368	0,516566567	-0,213880819	0,86586	-6,674084233	

Рисунок 3.1 – Регрессионная статистика

Примечание. Источник: собственная разработка

В результате произведенных расчетов в среде Excel, получено следующее уравнение регрессии:

$$y = 116621,86 - 0,2438\,x_1 - 0,11\,x_2, \qquad (3.2)$$

При анализе временных рядов широко применяются графические методы. Визуальный анализ графика временного ряда позволяет сделать выводы о наличии тренда и его характере. В Excel для анализа временных рядов можно использовать «Мастер диаграмм».

Модель для фактора x_1 определяется с помощью метода наименьших квадратов. Аппроксимирующей функцией выступает линейная функция.

Получаем следующую модель (формула 3.3):

$$x_1 = 38064*t - 36982, \qquad (3.3)$$

где t – прогнозный период.

По данному уравнению получим прогноз на два года вперед. Для этого построим график временного ряда и линию тренда.

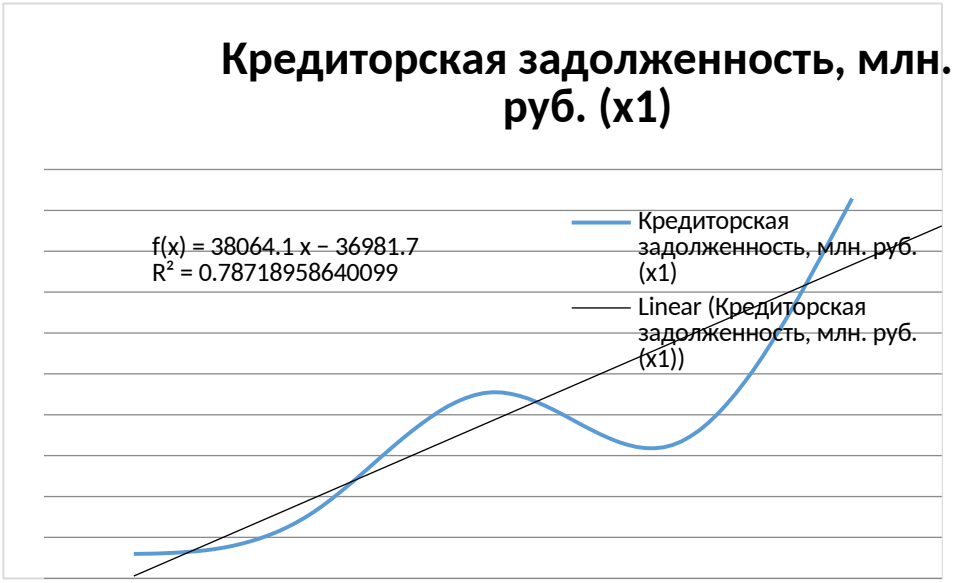


Рисунок 3.2 – График временного ряда кредиторской задолженности и линия тренда

Примечание. Источник: собственная разработка

Для временного ряда x_1 рассчитываются следующие прогнозные значения: при $t = 6$ $x_1 = 191402$; при $t = 7$ $x_1 = 229466$.

Модель для фактора x_2 определяется с помощью метода наименьших квадратов. Аппроксимирующей функцией выступает линейная функция.

Получаем следующую модель (формула 3.4):

$$x_2 = 62302*t+11482, \quad (3.4)$$

где t – прогнозный период.

По данному уравнению получим прогноз на два года вперед. Для этого построим график временного ряда и линию тренда.

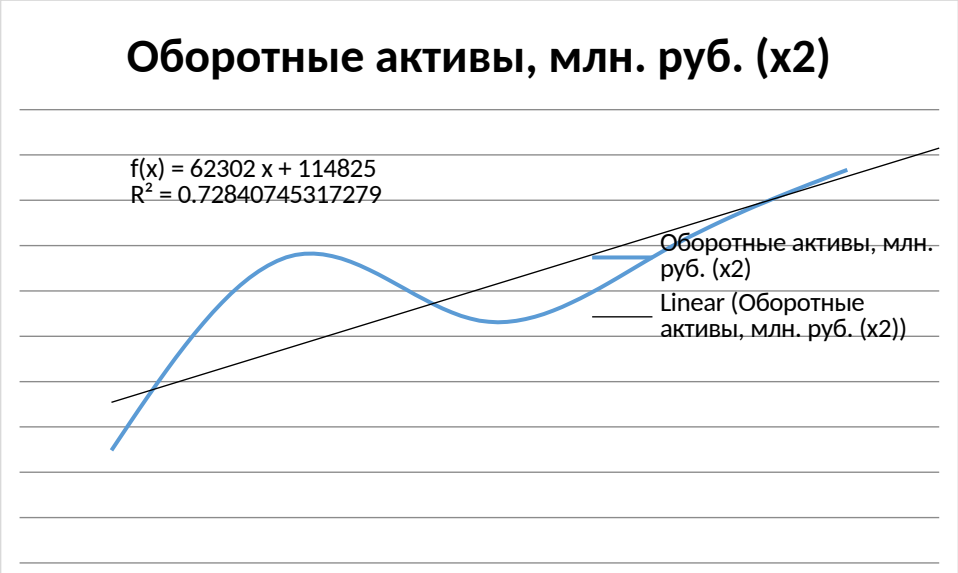


Рисунок 3.3 – График временного ряда оборотных активов и линия тренда

Примечание. Источник: собственная разработка

Для временного ряда x_2 рассчитываются следующие прогнозные значения: при $t = 6$ $x_2 = 385294$; при $t = 7$ $x_2 = 447596$.

Для получения прогнозных оценок величины собственных оборотных средств предприятия на 2 года вперед необходимо в формулу 3.2 подставить найденные прогнозные значения $x_{1,2}$: при $t = 6$ $y = 27389$; при $t = 7$ $y = 11226$.

Таблица 3.3 – Прогнозные значения, млн. руб.

Год	Собственный оборотный капитал, млн. руб. (Y)	Кредиторская задолженность, млн. руб. (x_1)	Оборотные активы, млн. руб. (x_2)
2016	27389	191402	385294
2017	11226	229466	447596

Примечание. Источник: собственная разработка

Таким образом, в ходе проведенного корреляционно-регрессионного анализа получены следующие выводы:

1. Величина коэффициента корреляции между факторами и результатом признана существенной (0,62).

2. Уравнение регрессии имеет вид: $y = 116621,86 - 0,2438\,x_1 - 0,11\,x_2$,

3. Линейная модель регрессии согласуется с экспериментальными данными (имеет линейный вид), признается статистическая значимость уравнения в целом.

4. Прогнозные значения исследуемых показателей свидетельствуют о том, что в период 2016-2017 гг. в ОАО «Барановичхлебопродукт» при неизменных условиях хозяйствования будет возможно снижение собственных оборотных средств предприятия в 2017 году к 2016 году под влиянием рассмотренных факторов на 41 %.

Таким образом, в дальнейшем исследовании необходимо выявить мероприятия и предложить рекомендации по укреплению финансовой устойчивости анализируемого предприятия.

3.2 Направления по укреплению финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»

Финансовое оздоровление – деятельность по разработке и внедрению в производственный процесс системы мероприятий с целью улучшения финансовое положение организации. После проведения анализа и выявления причин нестабильного экономического состояния предприятия разрабатываются меры по финансовому оздоровлению.

В ходе проведения анализа финансового состояния на протяжении периода 2013-2015гг. ОАО «Барановичхлебопродукт» были выявлены негативные тенденции, требующие незамедлительного принятия решений руководства для предотвращения экономических потерь и избежания серьезного риска для существования предприятия.

ОАО «Барановичхлебопродукт» имеет устоявшиеся экономические связи, его ключевые контрагенты известны и занимают стабильное положение на рынке. Однако такое положение приводит к тому, что обслуживающая организация может впасть в зависимость от обслуживаемой, в страхе потерять ключевого партнера будет вынуждена идти на менее выгодные условия работы (рассрочка платежа, снижение стоимости услуг и т.д.). Указанные обстоятельства приводят к замедлению оборота и необходимости привлекать дополнительные сторонние источники финансирования.

Результаты проведенного анализа позволяют подобрать меры финансового оздоровления, направленные на реструктуризацию кредиторской (дебиторской) задолженности организации, в том числе и просроченной. Перечень этих мер включает следующие процедуры:

Получение рассрочек платежа. Отсрочки и рассрочки по платежам предоставляются предприятию путем изменения срока уплаты просроченной задолженности. Как правило, под отсрочкой понимается перенесение платежа на более поздний срок.

Под рассрочкой понимается «растягивание» платежа, дробление его на несколько более мелких, осуществляемых в течение некоторого периода.

Зачет взаимных требований. Такой зачет предусматривает погашение взаимных обязательств предприятий. Взаимозачет может осуществляться с

привлечением третьих лиц (по цепочке задолженностей). Сумма погашаемых обязательств определяется соглашением сторон и рассматривается как доход предприятия, например, как его выручка от реализации продукции, если в зачете участвуют обязательства по оплате продукции.

Перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные. Перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные осуществляется корректировкой соответствующих хозяйственных договоров, перенесением сроков платежей по ним на период более года. Соответствующие суммы обязательств должника переходят из разряда краткосрочных в долгосрочные. Тем самым улучшаются показатели краткосрочной ликвидности.

Сокращение дебиторской задолженности планируется обеспечить за счет усиления работы с должниками, переходу на частичную предоплату, обеспечения принудительного взыскания задолженности.

Главная цель развития ОАО «Барановичхлебопродукт» - наращивание объемов реализации продукции, услуг через:

гарантии качества и конкурентноспособных цен, тарифов, соответствующих требованиям потребителей;

улучшение финансовых показателей работы организации;

обеспечение здоровых и безопасных условий труда для каждого работника;

минимизация отрицательного воздействия на окружающую среду производственной деятельности организации.

Цель по укреплению финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт» должна быть достигнута, в том числе за счет: повышения технического уровня, автоматизации и компьютеризации производства, внедрение новых высокоэффективных технологий производства, исключающих вредное воздействие на окружающую среду.

Отметим, что основные задачи экономического развития ОАО «Барановичхлебопродукт» в 2018 году требуют расширения объема и обновления состава его активов, что достигается в процессе различных форм

инвестиционной деятельности. Особенностью инвестиционной деятельности является также и то, что объемы инвестиционной деятельности ОАО «Барановичхлебопродукт» позволяют оценить темпы его экономического развития.

На наш взгляд, в перечень важнейших инвестиционных проектов для реализации в ОАО «Барановичхлебопродукт» в 2018 году следует включить проекты, представленные в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Перечень важнейших инвестиционных проектов для реализации в ОАО «Барановичхлебопродукт» в 2018 году

Наименование мероприятий	Обоснование для проведения мероприятий
Модернизация цеха гранулирования с заменой полнокомплектной линии гранулирования	Физический и моральный износ оборудования, не позволяющий улучшать показатели использования ресурсов, не позволяющий увеличивать выход готовой продукции, улучшать качественные показатели готовой продукции, что в конечном итоге не позволяет предприятию в достаточной мере конкурировать на комбикормовом рынке Республики по ценовым и качественным характеристикам гранулированнных комбикормов.
Предпроектная, прединвестиционная проработка объекта «Реконструкция цеха рассыпных комбикормов» для проведения поэтапной реконструкции»	Существующая технология производства рассыпного комбикорма требует все больше затрат на производство в сравнении с современными технологиями при прочих равных условиях. Сокращение состава необходимого оборудования позволит уменьшить удельные энергозатраты на производство единицы продукции.
Модернизация аспирационных сетей элеватора	Требуется замена морально и технически изношенного аспирационного оборудования. Требуется улучшение санитарно-гигиенических условий в производственных помещениях элеватора и сокращение пылевых выбросов в атмосферу.

Примечание. Источник: собственная разработка

Представим подробное описание инвестиционных проектов для реализации в ОАО «Барановичхлебопродукт» в 2018 году:

1.Модернизация цеха гранулирования с заменой полнокомплектной линии гранулирования. Проведение замены оборудования на цехе гранулирования комбикормов вызвана рядом причин:

физический и моральный износ. В связи с истечением срока службы пресса-гранулятора ДГВ-I и наличием узкого места на производстве, когда производительность цеха рассыпных комбикормов превышает производственные мощности цеха гранулирования рекомендуется произвести замену вышеуказанного оборудования на более производительную комплексную линию. Новая линия содержит не только пресса с плоской матрицей высокой мощности, но и системы дозирования, смеситель, охладитель, блок измельчения и систему управления линией. Это позволит не только улучшить качество гранулирования, но и даст дополнительные возможности по вводу различных сырьевых компонентов.

Учитывая значимость и традиционность производимого продукта, который используется для бесперебойного снабжения животноводческих и птицеводческих хозяйств кормами высокого качества, ОАО «Барановичхлебопродукт» должно предлагать покупателю полный ассортимент гранулированных и экспандированных кормов.

Сложная эпизоотическая ситуация в Республике Беларусь и близлежащих приграничных регионах, связанная с заболеваниями животных, увеличение биологической защиты качества кормов требует 100% гранулирования, комбикормов для всех групп животных.

Реализация данного проекта позволит ОАО «Барановичхлебопродукт», в короткие сроки (не останавливая сбыт данного вида продукции, имеется возможность создать запас на время установки оборудования), провести техническое перевооружение цеха гранулирования комбикормов с заменой основного технологического оборудования. В результате ОАО «Барановичхлебопродукт» сможет производить конкурентоспособный по цене товар в заданном объеме, иметь возможность получать прибыль,

оптимизировать использование производственных мощностей на линии рассыпных и гранулированных комбикормов.

2. Предпроектная, прединвестиционная проработка объекта «Реконструкция цеха рассыпных комбикормов» для проведения поэтапной реконструкции». В настоящее время существующая технологическая схема производства комбикормов в ОАО «Барановичхлебопродукт» имеет следующие недостатки:

существующая линия дозирования и смешивания белковых, минеральных, витаминных и др. компонентов и премиксов испытывает недостаток в оперативных бункерах для сырьевых компонентов, а отсутствие оборудования для дозирования микро- и малых компонентов (процент ввода которых может составлять 0,01-0,3%) не обеспечивает подтвержденную метрологическую точность дозирования;

существующая технология не обеспечивает мгновенное переключение при переходе с одного рецепта на другой, что в конечном итоге сказывается на снижении производительности цеха рассыпных комбикормов при наличии широкой номенклатуры выпускаемой продукции;

существующая технология с неполной автоматизацией технологического процесса обуславливает наличие «человеческого фактора», затрудняющего принятие оптимальных решений. Это приводит к:

«холостой» работе оборудования в определенных ситуациях, и, соответственно, - к дополнительным удельным энергозатратам на производство комбикормов;

снижению производительности выпуска продукции;

ошибкам, вследствие которых может быть выпущен некондиционный или бракованный продукт.

Транспортное оборудование (нории, цепные транспортеры, шнековые конвейера), многокомпонентные весовые дозаторы, ленточные дозаторы, смеситель периодического действия, аспирационные сети, дробильное оборудование имеют полный физический и моральный износ.

Таким образом, для реконструкции комбикормового цеха ОАО «Барановичхлебопродукт» имеются следующие основания:

несовершенство существующей технологии;

износ оборудования.

Цели реконструкции цеха рассыпных комбикормов:

Расширение номенклатуры выпускаемой продукции с возможностью выпуска комбикормов, содержащих микро- и малые компоненты с процентом ввода 0,01- 0,3%.

Обеспечение качества выпускаемой продукции за счет необходимой точности дозирования и качества смешивания компонентов.

Обеспечение возможности выпуска продукции как большими, так и малыми партиями без снижения производительности комбикормового цеха. Оптимизация набора и полная замена изношенного технологического, транспортного оборудования, задействованного в производстве комбикормов, в т. ч. замена устаревшего аспирационного оборудования на локальные фильтры аспирации, имеющие меньшие габариты, меньшее энергопотребление и механические потери сырья.

Обеспечение разгрузки тарного сырья с использованием растарочного оборудования нового поколения с последующей передачей их в наддозаторные бункера линии предсмесей. Полная автоматизация технологического процесса, исключающая влияние «человеческого фактора» на ведение технологического процесса.

3. Модернизация аспирационных сетей элеватора. Проект реконструкции аспирационных систем элеватора в ОАО «Барановичхлебопродукт» предусматривает устройство 10 аспирационных установок.

С целью уменьшения выбросов загрязняющих веществ в атмосферу предусматривается очистка воздуха от пыли на высокоэффективных фильтр-циклонах типа РЦИЭ в рабочем здании элеватора и в силосных корпусах. Относы аспирационных установок будут подаваться пневмотранспортом в существующий бункер отходов, находящийся возле рабочего здания элеватора.

Далее требуется провести расчет экономической эффективности от предлагаемых мероприятий по укреплению финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт».

3.3 Расчет экономической эффективности от предлагаемых мероприятий по укреплению финансового состояния ОАО «Барановичхлебопродукт»

Предложенная нами модернизация оборудования позволит определить основные характеристики, с помощью которых планируется увеличение объема реализации на 20%, снижение себестоимости на 15%. Оценка эффективности модернизации оборудования представлена в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Оценка эффективности модернизации оборудования на 2018 год

Показатели	2015 г	План 2018 г	Откл., +, -	Темп роста, %
Источники инвестиций				
собственные средства (71,1%)	-	39024	39024	100
лизинг (28,9%)	-	15872	15872	100
бюджетные средства (0,03%)	-	19	19	100
Итого расходов	-	54915	54915	100
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку), млн. руб.	665904	801454	135550	120,4
Полная себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг, млн. руб.	623704	534244	-89460	85,7
Чистый экономический эффект, млн. руб.	42200	212295	170095	503,1

Примечание. Источник: собственная разработка

Следовательно, модернизация оборудования позволит увеличить объем реализации продукции на 135550 млн. руб. или на 20,4%, в результате чего произойдет снижение полной себестоимости реализованных товаров, продукции, работ, услуг на 89460 млн. руб. или на 14,3%, чистый экономический эффект составит 170095 млн. руб.

Предложенные мероприятия являются средством повышения финансовой устойчивости предприятия, так как обеспечивают ей экономический рост.

Эффективность использования программы модернизации оборудования при планировании деятельности предприятия определяется как разница между эффективностью производства до, и после её внедрения. При этом экономическая эффективность данных мероприятий определяется годовым приростом прибыли за счет улучшения производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия, улучшения качества. Годовой экономический эффект определяется по формуле 3.5:

$$П_г = \frac{A_2 - A_1}{A_1} П_1 + \frac{C_1 - C_2}{100} A_2, \quad (3.5)$$

где Пг - модернизация оборудования в ОАО «Барановичхлебопродукт», млн. руб.;

А1, А2 - годовой объем реализации продукции до и после внедрения программы;

П1 - прибыль от реализации продукции до внедрения программы, млн. руб.;

С1, С2 - затраты на 1 руб. реализованной продукции до и после внедрения программы.

Расчет экономического эффекта и срок окупаемости капитальных вложений в ОАО «Барановичхлебопродукт» на 2018 год представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Расчет экономического эффекта и срок окупаемости капитальных вложений в ОАО «Барановичхлебопродукт» на 2018 год

Показатели	До внедрения мероприятий	После внедрения мероприятий
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку), млн. руб.	665904	801454
Полная себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг, млн. руб.	623704	534244
Затраты на 1 руб. реализованной продукции	0,94	0,67
Прибыль от реализации продукции товаров, продукции, работ, услуг, млн. руб.	42200	110853
Экономический эффект, млн. руб.	-	9325,51
Планируемые затраты, млн. руб.	-	54915
Срок окупаемости, лет	-	5,8

Примечание. Источник: собственная разработка

Таким образом, внедрение программы модернизации оборудования при планировании деятельности ОАО «Барановичхлебопродукт» позволит улучшить производственно-хозяйственную деятельность, снизить брак и повысить качество продукции. Годовой экономический эффект от внедрения данных мероприятий составит 9325,51 млн. руб., а срок окупаемости капитальных вложений на реализацию программы равен около 5,8 года.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Государственная программа вывода экономики Беларуси из кризиса в качестве своей первоосновы предполагает стабилизацию агропромышленного комплекса. От успешного развития данного сектора народного хозяйства зависят экономическая, социальная и политическая обстановка в обществе, его продовольственная безопасность. Особую значимость в этих условиях приобретают анализ финансового состояния и умелое управление финансовыми ресурсами организации, которые являются важнейшими условиями эффективности его деятельности.

Суть главной задачи анализа финансового состояния заключаются прежде всего в том, чтобы дать развёрнутую характеристику финансового положения организации на начало и конец отчётного периода с тем, чтобы видеть, какими активами (имуществом) она располагает, как они размещены, насколько эффективно используются и за счёт каких источников сформированы.

Цель проведённого анализа финансового состояния организации ОАО «Барановичхлебопродукт» - это выявление недостатков в её финансово-хозяйственной деятельности, определения мер по укреплению финансового положения, а также подготовка руководству организации необходимой информации и рекомендаций для принятия конкретных управленческих решений по улучшению использования финансовых ресурсов и повышению эффективности хозяйственной деятельности.

По данным бухгалтерской отчетности ОАО «Барановичхлебопродукт» был проведен анализ финансового состояния при помощи следующих методов и приемов: горизонтального, вертикального анализа, анализа относительных коэффициентов, который показал нестабильность данной организации. Нарушена платежеспособность предприятия, характеризующаяся снижением высоколиквидных текущих активов и увеличением наиболее срочных обязательств. Также, рассчитаны показатели деловой активности, и выявлены

основные проблемы развития предприятия – неэффективное использование внутрихозяйственных резервов.

Показатели рентабельности в 2015 году были значительно хуже, чем в прошлом году. Это связано с тем, что основная деятельность была менее успешной, чем в прошлом году.

Среднегодовая стоимость оборотных активов увеличивается, что свидетельствует о росте мобильности имущества ОАО «Барановичхлебопродукт» и оценивается положительно. Положительной оценки заслуживает ускорение оборачиваемости оборотного капитала. Скорость оборота увеличилась с показателя 0,56 в 2014г. до 0,64 в 2015г., то есть на 81,5 дней.

В 2015 г. себестоимость выросла на 27,48% в то время как запасы выросли на 2,2%. Темп роста себестоимости значительно превысил темп роста запасов, в связи с чем выросла оборачиваемость запасов. Так как темп прироста себестоимости опережал темп прироста выручки (27,48>24,76), то это следует оценить отрицательно.

В структуре краткосрочных активов превалирует статья запасов. Это говорит о положительном влиянии на непрерывность производственного и сбытового процесса. Но проблемой может быть избыточное накопление запасов, которое ведет к привлечению дополнительных заемных средств.

В течении исследуемого периода произошел рост дебиторской задолженности. Рост дебиторской задолженности может свидетельствовать, что предприятие активно реализует продукцию с отсрочкой платежа. Между тем увеличение доли дебиторской задолженности в анализируемом периоде может говорит о том, что у предприятия повышается риск, связанный с оплатой потребителями продукции и услуг.

Доля собственного капитала в 2013 г. составляла 54,6%, в 2015 г. соответственно 47,5%. Следует отметить, что содержание доли собственного капитала выше 50% является положительным и организация не будет в большей степени зависеть от лиц, предоставивших займы, ссуды и кредиты. В

нашей ситуации, на протяжении анализируемого периода наметилась тенденция к понижению этого показателя.

Рентабельность собственного капитала с показателя 2,15 за 2014 год снизилась до -0,1 за 2015 год. Отрицательная динамика данного коэффициента отражает неэффективный характер использования собственных средств с точки зрения доходности, что говорит о низкой эффективности использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.

В анализируемом периоде так же отмечается снижение роста коэффициента рентабельности продаж. Таким образом, можно констатировать снижение доходности вложений в основное производство за анализируемый период. Необходимо принять меры по повышению рентабельности продукции, например, разработать меры по снижению затрат или пересмотреть существующие цены.

По модели Альтмана вероятность банкротства ОАО «Барановичхлебопродукт» на протяжении рассматриваемого периода очень высока. Исходя их данных, можно сделать вывод, что с помощью модели ИГЭА в 2015 году у ОАО «Барановичхлебопродукт» вероятность банкротства максимальная (90%-100%). Вероятность банкротства по модели Г.В.Савицкой низкая. Таким образом, в ходе работы была проанализирована возможность применения моделей прогнозирования банкротства, разработанных европейскими, американскими и белорусскими авторами на агропромышленном предприятии Республики Беларусь. В итоге этого анализа был подтвержден тот факт, что модели прогнозирования банкротства в странах со своей национальной экономикой будут иметь различное качество прогноза.

Руководству предприятия необходимо в дальнейшем нарастить величину реального собственного капитала. Это будет способствовать росту собственных оборотных средств и повышению финансовой устойчивости предприятия. Главным источником пополнения собственного капитала является прибыль, поэтому увеличение чистой прибыли - это резерв накопления реального собственного капитала.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия является поиск внутренних резервов по уменьшению себестоимости выпускаемой продукции за счет более полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности продукции, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Основное внимание при этом необходимо уделить вопросам ресурсосбережения: внедрения прогрессивных норм, нормативов и ресурсосберегающих технологий, использования вторичного сырья, организации существующего учета и контроль по использованию ресурсов, изучения и внедрения передового опыта в осуществлении режима экономии, материального и морального стимулирования работников за экономию ресурсов и сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Внедрение программы модернизации оборудования при планировании деятельности ОАО «Барановичхлебопродукт» позволит улучшить производственно-хозяйственную деятельность, снизить брак и повысить качество продукции. Годовой экономический эффект от внедрения данных мероприятий составит 9325,51 млн. руб., а срок окупаемости капитальных вложений на реализацию программы равен около 5,8 года.

Разработанные и предложенные в данной выпускной квалификационной работе рекомендации, помогут предприятию улучшить свое финансовое состояние, упрочить свои позиции на рынке, что в свою очередь приведет к повышению эффективности функционирования предприятия в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Литературу оформить согласно требованиям.

1. Закон Республики Беларусь от 13.07.2012 № 415-З "Об экономической несостоятельности (банкротстве)"
2. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206
3. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования»
4. Абрютина, М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия/ М.С. Абрютина , А.В.Грачев-М.: Дело и Сервис, 2009. 216 с.
5. Адаменкова, С. И. Анализ производственно-финансовой деятельности предприятия / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. - Минск : Регистр, 2015. - 381
6. Артеменко, В. Г., Остапова, В. В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебное пособие/ В. Г. Артеменко, В. В. Остапова.- 5-е изд., перераб.- М. : Омега - Л, 2010.- 268 с.
7. Байнев, В.Ф. Антикризисное управление Учеб.пособие / В.Ф.Байнер – Мн.БГУ –2002. – 144
8. Баканов, М.И. Теория Экономического анализа, / М.И.Баканов, – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 536с.
9. Бальжинов, Е.В. Михеева Е.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ А.В. Бальжинов, Е.В. Михеева- Улан-Уде. - 2003. – 132 с.
10. Барнгольц, С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйственного субъекта: учеб. пособие / С.Б. Барнгольц, М. В. Мельник. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 385с.
11. Бернстайн, Л.А.. Анализ финансовой отчетности/ Л.А. Бернстайн, М.: Финансы и статистика, 2009. 687 с.
12. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк, – 2-е изд., доп. – К.: Эльга, 2017, – 374с.
13. Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы: Теория и практика: Учеб. пособие./ А.З. Бобылева - М. - Дело, 2004.- 256

14. Бурмистрова, Л.М .. Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / Л.М.Бурмистрова – 2-е изд,- М.: ИНФРА-М, 2015. — 224с.
15. Воронина, В. М. Прогнозирование банкротства промышленных предприятий с помощью количественных и качественных методов анализа: проблемы теории и практики / В.М. Воронина - Экономический анализ: теория и практика. 2007г. - №18. с. 27-34
16. Горфинкель, В.Я., Куприянова Е.М. Экономика предприятия/ В.Я. Горфинкель, Е.М. Куприянова- М.: Инфра-М, 2010. 367 с.
17. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие/ О.В.Грищенко, Е.М.Куприянова - Таганрог. - Изд-во ТРТУ.- 2000.- 112с.
18. Грузинов, В.П., Грибов В.Д. Экономика предприятия: Учебное пособие для вузов/ В.П. Грузинов, В.Д. Грибов - М.: Финансы и статистика, 2009-. 208 с.
19. Грязнова, А.Г. Финансы: Учебник – 2-е изд., перераб. и доп. / А.Г.Грязнова- М.: «Финансы и статистика», 2012 -496
20. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: практикум [Текст] : учебное пособие/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова, Т.Р. Орехова.- 4-е изд., перераб.- М. : Дело и Сервис, 2009.- 144 с. Москва, 2009
21. Дробозина, Л.А. Финансы: Учебник для вузов./ Л.А.Дробозина. М.: ЮНИТИ, 2008.- 412 с.
22. Калинин, В. Модель Альтмана на примере: статья / В.Калинин, Косультант 2006 №19] http://www.studfiles.ru/preview/6147447/
23. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Канке, И.П.Кошевая - 2-е изд., испр.и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017.- 288с.
24. Ковалев, А.Н. Анализ финансового состояния предприятия. 3-е изд., перераб. и доп. / Ковалев А.Н., Привалов В.П. - М.: Центр экономики и маркетинга, 2009. – 216с.
25. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп./ В.В.Ковалев – Москва: Проспект, 2013. — 1104с.
26. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. / В.В. Ковалев - М.: Финансы и статистика, 2012. – 560с.
27. Колчина, Н.В., Поляк Г.Б., Павлова Л.П. и др. Финансы предприятий: Оборотный капитал коммерческой организации 2-ое изд., перераб. и доп/ Н.В.Колчина, Г.Б.Поляк, Л.П.Павлова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 133 с.
28. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия./ М.Н.Крейнина,- М.: Издательство "Дело и Сервис", 2007. 236 с.

29. Крейнина, Н.Н. Финансовый менеджмент./ Н.Н.Крейнина, М.: Издательство "Дело и Сервис", 2009.- 214 с.
30. Любушин, Н.П. Финансовый анализ: учебник. /Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева.– 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010.- 575с.
31. Любушин, Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия/ Н.П.Любушин, В.Б.Лещева, В.Г.Дьякова,-. М.: ЮНИТИ, 2007. -502 с.
32. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: 22КНОРУС, 2016.- 272с.
33. Мельник, М.В. Анализ финансово – хозяйственной деятельности: учебное пособие / М.В. Мельник и Е.Б. Герасимова, – М.: ИНФРА-М, 2010,- 192с.
34. Моляков, Д. С. Теория финансов предприятий: Учебное пособие / Д. С. Моляков. – М.: Финансы и статистика, 2005. -112с.
35. Павлова, Л.Н. Финансы предприятий./ Л.Н.Павлова,- М.: Финансы ЮНИТИ, 2009. -138 с.
36. Палий, В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник / В.Ф. Палий. - 6-е изд., испр. и доп. - М.: НИЦ Инфра–М, 2013. – 506 с,
37. Панков, Д.А. Современные методы анализа финансового положения./ Д.А.Панков. - М: ООО "Профит", 2009.- 112 с.
38. Пласкова, Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: учебник / Н.С.Пласкова – 2-е изд, перераб.и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017 — 269
39. Поляк Г.Б. Финансы: Денежное обращение, кредит./ Г.Б.Поляк,- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. -512 с.
40. Ришар, Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / Ж.Ришар, пер. с франц. – М: – Аудит, «ЮНИТИ», 2009, – 375 с.
41. Розанова, Е. И. Экономический анализ фирмы и рынка: учебник/ Е. И. Розанова.- М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009.- 279 с.
42. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник./ Г.В.Савицкая, – 6-е изд., испр. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2017. – 378с.
43. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности / Г.В. Савицкая, - 6-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017-284с.
44. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК. / Г.В. Савицкая, - 8-е изд., испр. и доп. ,- М.: ИНФРА-М, 2011 — 654 с.
45. Селезнева, Н.Н Анализ финансовой отчетности организации. / Селезнева Н.Н., - 3-е изд., перераб. и доп. – М.-2012.- 583 с

46. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие/ Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 170 с
47. Фёдорова, Г.В. Учет и анализ банкротств: учеб. пособие / Г. В. Фёдорова. — 2-е изд. стер. — М.: Омега-Л, 2008. — 248
48. Хелферт, Э. Техника финансового анализа. / Э.Хелферт, - 10-е изд., – СПб.: Питер, 2003.- 285с
49. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия / А.Д.Шеремет, - 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2017,- 374с
50. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д.Шеремет, Е.В.Негашев - 2-е изд., перераб.и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017,- 208с

ПРИЛОЖЕНИЕ