

Министерство Высшего и Средне-Специального Образования Республики  
Узбекистан

Ташкентский Архитектурно-Строительный Институт

Факультет: «Управление строительством»

Кафедра: «Экономика»

# РЕФЕРАТ

по дисциплине:

«Анализ хозяйственной деятельности»

на тему:

«Финансово-экономический анализ как инструмент  
финансового менеджмента»

Выполнила:

Студентка 4 курса гр.13а-06

Исмаил-Заде Алия

Приняла:

Исамухаметова Ш.А.

Ташкент 2009г

## Содержание

Введение.....	4
Глава 1. Теоретические аспекты анализа финансово-экономической деятельности предприятия.....	7
1.1. Понятие, сущность и цели анализа финансового состояния.....	7
1.2. Методы финансового анализа и его информационная база.....	13
1.3. Финансово-экономический анализ, как инструмент финансового менеджмента.....	18
Глава 2. Анализ хозяйственной деятельности независимой оценочной компании ООО «Osiyo-Expert».....	23
2.1. Общая характеристика независимой оценочной компании ООО «Osiyo-Expert».....	23
2.2. Анализ общих абсолютных показателей деятельности ООО «Osiyo-Expert».....	29
2.3. Анализ трудовых ресурсов ООО «Osiyo-Expert».....	36
2.4. . Анализ и оценка рентабельности ООО «Osiyo-Expert».....	40
2.5. Анализ ликвидности и платежеспособности по данным бухгалтерского баланса ООО «Osiyo-Expert».....	42
2.6. Анализ финансовой устойчивости ООО «Osiyo-Expert».....	47
Глава 3. Анализ и прогнозирование финансово-экономической деятельности ООО «Osiyo-Expert» и пути совершенствования управления финансовым состоянием компании.....	49
3.1. Общий анализ финансового положения и предложения по совершенствованию финансово-экономической деятельности предприятия.....	49
3.2. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	52
Заключение.....	57
Список использованной литературы.....	62
Приложение	
Финансовая отчетность предприятия за 2006-2008гг.	

## **Введение**

С учетом растущей интегрированности экономики Узбекистана в мирохозяйственные и финансово-экономические связи, мировой кризис, прежде всего его последствия, оказал и продолжает оказывать на Узбекистан негативное воздействие. Это воздействие проявляется на результатах деятельности базовых экспортоориентированных отраслей и связанных с ними смежных производств в связи с резким сокращением спроса и снижением цен на мировом рынке на важнейшие виды экспортируемой нашей страной продукции, что, в свою очередь, отрицательно сказывается на сбалансированности и эффективности экономики в целом, создает много проблем в реализации предусмотренных проектов, в достижении поставленных целей.

Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является анализ его финансового состояния. Финансовое состояние предприятия - это комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, распределение и использование финансовых ресурсов, которое является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия.

Анализ финансового состояния предприятия позволяет изучить состояние капитала в процессе его кругооборота, выявить способность предприятия к устойчивому функционированию и развитию в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды.

На современном этапе развития экономики вопрос финансового анализа предприятий является очень актуальным. От финансового состояния предприятия зависит во многом успех его деятельности, именно поэтому анализу финансового состояния предприятия следует уделять особое внимание.

Актуальность данного вопроса обусловила развитие методик анализа финансового состояния предприятий. Эти методики направлены на экспресс

оценку финансового состояния предприятия, подготовку информации для принятия управленческих решений, разработку стратегии управления финансовым состоянием.

В условиях мирового финансового экономического кризиса, финансовый менеджмент приобретает значительную актуальность в связи с необходимостью рационального использования материальных средств на предприятии. Современная теория финансового менеджмента основана на предположении о том, что главной целью бизнеса является максимальное увеличение благосостояния его владельцев (акционеров). Конкурентоспособность предприятию, акционерному обществу, любому другому хозяйствующему субъекту может обеспечить только правильное управление движением капитала и финансовых ресурсов, находящихся в их распоряжении.

Исходной базой для управления финансами предприятия является его финансовое состояние, сложившееся фактически. Оно дает возможность ответить на вопросы, насколько эффективным было управление финансовыми ресурсами и имуществом, рациональна ли структура последнего; как сочетаются заемные и собственные источники финансирования деятельности, какова отдача производственного потенциала, оборачиваемость активов, рентабельность продаж и т. д.

Главная цель финансовой деятельности – решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития предприятия и получения максимума прибыли.

Целью данной работы является выявление состояния и путей совершенствования финансового менеджмента организации, проведение финансово-экономического анализа предприятия.

В работе определяются сущность и значения финансового анализа, как эффективного инструмента финансового менеджмента. Рассчитываются базовые показатели финансового состояния компании. Определяются назначение, методы расчета показателей, характеризующих риски

предприятия. Сравниваются различные способы определения этих показателей.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Изучить сущность и основные принципы финансового анализа.
2. Определить основные методы финансового анализа.
3. Рассмотреть информационную базу финансового анализа.
4. Проанализировать финансовый анализ как инструмент финансового менеджмента.
5. Дать общую характеристику независимой оценочной компании ООО «Osivo-Expert»
6. Провести анализ общих абсолютных показателей деятельности ООО «Osivo-Expert»
7. Проанализировать трудовые ресурсы ООО «Osivo-Expert»
8. Дать анализ показателям рентабельности, ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ООО «Osivo-Expert»
9. Описать общие выводы и дать предложения по улучшению некоторых показателей деятельности компании.
10. Сделать прогноз финансово-хозяйственной деятельности компании.

В соответствии с целью и задачами структура данной работы, объемом 62 стр., состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. К курсовой работе прилагаются финансовая отчетность предприятия за 2005-2008гг.

# **Глава 1. Теоретические аспекты анализа финансово-экономической деятельности предприятия.**

## **1.1. Понятие, сущность и цели анализа финансового состояния.**

Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является анализ его финансового состояния. Финансовое состояние предприятия - это комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, распределение и использование финансовых ресурсов, которое является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия, определяемое всей совокупностью производственно - хозяйственных факторов.

В рыночной экономике финансовое состояние предприятия отражает конечные результаты его деятельности. Конечные результаты деятельности предприятия интересуют не только работников самого предприятия, но и его партнеров по экономической деятельности, государственные, финансовые, налоговые органы и др. Все это предопределяет важность проведения анализа финансового состояния предприятия и повышает роль такого анализа в процессе функционирования предприятия.

Финансовое состояние 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.

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Главная цель финансовой деятельности – решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития предприятия и получения максимума прибыли.

Цель анализа состоит не только и не столько в том, чтобы установить и оценить финансовое состояние предприятия, но также и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлениям надо вести эту работу. В соответствии с этим результаты анализа дают ответ на вопрос, каковы важнейшие способы улучшения финансового состояния предприятия в конкретный период его деятельности.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Источники анализа финансового положения предприятия - формы отчета и приложения к ним, а также сведения из самого учета, если анализ проводится внутри предприятия.

В конечном результате анализ финансового положения предприятия должен дать руководству предприятия картину его действительного состояния, а лицам, непосредственно не работающим на данном предприятии, но заинтересованным в его финансовом состоянии - сведения, необходимые для беспристрастного суждения, например, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестиций.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

- Оценка динамики состава и структуры активов, их состояния и движения.
- Оценка динамики состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения.
- Анализ абсолютных относительных показателей финансовой устойчивости предприятия оценка изменения ее уровня.
- Анализ платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса.
- Анализ финансового состояния предприятия преследует несколько целей:
- определение финансового положения;

- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- прогноз основных тенденций финансового состояния.

Оценка финансового состояния компании состоит из нескольких этапов:

1. комплексная оценка нескольких направлений деятельности предприятия
2. применение широкого набора показателей с целью всестороннего изучения финансового состояния предприятия
3. использование экспертных методов для выявления количественных критериев

Алгоритм традиционного финансового анализа включает следующие этапы:

- Сбор необходимой информации (объем зависит от задач и вида финансового анализа).
- Обработку информации (составление аналитических таблиц и агрегированных форм отчетности).
- Расчет показателей изменения статей финансовых отчетов.
- Расчет финансовых коэффициентов по основным аспектам финансовой деятельности или промежуточным финансовым агрегатам (финансовая устойчивость, платежеспособность, рентабельность).
- Сравнительный анализ значений финансовых коэффициентов с нормативами (общепризнанными и среднеотраслевыми).
- Анализ изменений финансовых коэффициентов (выявление тенденций ухудшения или улучшения).
- Подготовку заключения о финансовом состоянии компании на основе интерпретации обработанных данных.

Финансовый анализ 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. Для менеджеров важным является оценка

эффективности принимаемых решений, используемых в хозяйственной деятельности ресурсов и полученных финансовых результатов;

- 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.

*Таблица 1.1. Пользователи финансовой отчетности*

Пользователи	Интересы	Источники информации
Менеджеры предприятия	- оценка эффективности производственной и финансовой деятельности; - принятие управленческих и финансовых решений	- внутренние отчеты предприятия; - финансовая отчетность предприятия
Органы Налогообложения	налогообложение	- финансовая отчетность; - налоговая отчетность; - данные внутренних проверок
Акционеры	- оценка адекватности дохода степени рискованности сделанных инвестиции; - оценка перспектив выплаты дивидендов	- финансовая отчетность
Кредиторы	определение наличия ресурсов для погашения кредитов и выплаты процентов	- финансовая отчетность; специальные справки
Поставщики	определение наличия ресурсов для оплаты поставок	финансовая отчетность
Покупатели	оценка того, насколько долго предприятие сможет продолжать	финансовая отчетность

	свою деятельность	
Служащие	оценка стабильности и рентабельности деятельности предприятия в целях определения перспективы своей занятости, получения финансовых и других льгот и выплат от предприятия	финансовая отчетность
Статистические органы	статистические обобщения	- статистическая отчетность; финансовая отчетность

Таким образом, в финансовом анализе нуждаются все участники экономического процесса.

В настоящее время экономический анализ и как составная его часть финансовый анализ рассматривают в качестве одной из функций управления деятельностью предприятия. Место анализа в системе управления упрощенно можно отразить схемой, изображенной на рисунке 1.1.



*Рисунок 1.1. Место экономического анализа в системе управления*

Планирование представляет важную функцию в системе управления производством на предприятии. С его помощью определяются направление и содержание деятельности предприятия, его структурных подразделений и отдельных работников. Главной задачей планирования является обеспечение

планомерности развития экономики предприятия, определение путей достижения лучших конечных результатов производства.

Для управления на предприятии нужно иметь полную и правдивую информацию о текущей деятельности предприятия, ходе выполнения планов. Поэтому одной из функций управления является учет. Он обеспечивает постоянный сбор, систематизацию и обобщение данных, необходимых для управления и контроля за ходом выполнения планов и деятельностью предприятия.

Однако для управления предприятием нужно иметь представление не только о ходе выполнения плана, результатах хозяйственной деятельности, но и о тенденциях и характере происходящих изменений в экономике предприятия. Осмысление, понимание информации достигаются с помощью экономического анализа и как составной его части анализа финансового состояния предприятия. В процессе анализа первичная информация проходит аналитическую обработку: проводится сравнение достигнутых результатов с данными за прошлые отрезки времени, с показателями других предприятий, определяется влияние разных факторов на величину результативных показателей, выявляются недостатки, ошибки, неиспользованные возможности, перспективы и т.д.

На основе результатов анализа разрабатываются и обосновываются управленческие решения. Финансовый анализ предшествует решениям и действиям, обосновывает их и является основой научного управления предприятием, обеспечивает его эффективность и объективность.

Цель финансового анализа - оценка прошлой деятельности и положения предприятия на данный момент, а также оценка будущего потенциала предприятия.

Задачами экономического анализа финансового состояния предприятия являются: объективная оценка использования финансовых ресурсов на предприятии, выявление внутрихозяйственных резервов укрепления

финансового положения, а также улучшение отношений между предприятием и внешними финансовыми, кредитными органами и др.

Цель изучения финансового состояния предприятия состоит в изыскании дополнительных фондов денежных средств для наиболее рационального и экономического ведения хозяйственной деятельности. Хорошее финансовое состояние - это устойчивая платежная готовность, достаточная обеспеченность собственными оборотными средствами и эффективное их использование с хозяйственной целесообразностью, четкая организация расчетов, наличие устойчивой финансовой базы. Неудовлетворительное финансовое состояние характерно неэффективным размещением средств, их иммобилизацией, плохой платежной готовностью, просроченной задолженностью перед бюджетом, поставщиками и банком, недостаточно устойчивой реальной и потенциальной финансовой базой, обусловленной неблагоприятными тенденциями в производстве.

### **1.2. Методы финансового анализа и его информационная база.**

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Но не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Результаты финансового анализа позволяют выявить уязвимые места, требующие особого внимания, и разработать мероприятия по их ликвидации. Не секрет, что процесс принятия управленческих решений в большей степени искусство, чем наука. Результат выполненных формализованных

аналитических процедур не является или, по крайней мере, не должен являться единственным критерием для принятия того или иного управленческого решения. Результаты анализа – материальная основа управленческих решений, принятие которых основывается также на интеллекте, логике, опыте, личных симпатиях и антипатиях лица, принимающего эти решения.

Все это лишний раз свидетельствует о том, что финансовый анализ в современных условиях становится элементом управления предприятия, а также инструментом оценки надежности потенциального партнера.

Практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить

**6 основных методов:**

*горизонтальный (временной) анализ* - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

*вертикальный (структурный) анализ* - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

*трендовый анализ* - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

*анализ относительных показателей (коэффициентов)* - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

*сравнительный (пространственный) анализ* - это как внутривозвратный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межвозвратный анализ

показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

*факторный анализ* - анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий резульативный показатель.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов: финансового анализа и производственного управленческого анализа (рисунок 1.2.)

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение анализа несколько условно, потому что внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа и наоборот. В интересах дела оба вида анализа подпитывают друг друга информацией.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

- множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерской отчетности, приобретает характер внешнего анализа, т.е. анализа,

проводимого за пределами предприятия его заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами. Этот анализ на основе только отчетных данных, которые содержат лишь весьма ограниченную часть информации о деятельности предприятия, не позволяет раскрыть всех секретов успеха фирмы.

Основное содержание **внешнего финансового анализа**, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

- анализ абсолютных показателей прибыли;
- анализ относительных показателей рентабельности;
- анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
- анализ эффективности использования заемного капитала;
- экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Существует многообразная экономическая информация о деятельности предприятий и множество способов анализа этой деятельности. Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа. **Внутрихозяйственный финансовый анализ** использует в качестве источника информации и другие данные системного бухгалтерского учета, данные о технической подготовке производства, нормативную и плановую информацию и пр.

Основное содержание внутрихозяйственного финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, оборота и прибыли. В системе внутрихозяйственного управленческого анализа есть возможность углубления финансового анализа за счет привлечения данных управленческого производственного учета, иными словами, имеется возможность проведения комплексного экономического анализа и оценки

эффективности хозяйственной деятельности. Вопросы финансового и производственного анализа взаимосвязаны при обосновании бизнес-планов, при контроле за их реализацией, в системе маркетинга, т.е. в системе управления производством и реализацией продукции, работ и услуг, ориентированной на рынок.

Особенностями управленческого анализа являются:

- ориентация результатов анализа на свое руководство;
- использование всех источников информации для анализа;
- отсутствие регламентации анализа со стороны;
- комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;
- интеграция учета, анализа, планирования и принятия решения;
- максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческой тайны.



Рисунок 1.2. Примерная схема финансового и управленческого анализа

**Информационная база финансового анализа.** В условиях рыночной экономики финансовая отчетность хозяйствующих субъектов является основным средством коммуникации и важнейшим элементом информационного обеспечения финансового анализа. Любое предприятие вынуждено искать такие управленческие решения, которые бы обеспечили

ему победу в конкурентной борьбе и необходимые финансовые результаты. С этой целью оно изучает рыночную конъюнктуру, самостоятельно планирует свою деятельность, находит поставщиков и покупателей, устанавливает цены и т. д. При этом предприятие вступает в конкурентную борьбу не только за покупателей и рынки сбыта, но и за кредитные ресурсы коммерческих банков, а также за средства других потенциальных инвесторов.

Найти их можно на рынке капиталов путем предоставления объективной информации о своей финансово-хозяйственной деятельности, то есть в основном с помощью финансовой отчетности. Насколько привлекательны опубликованные финансовые результаты, показывающие текущее и перспективное финансовое состояние предприятия, настолько высока и вероятность получения дополнительных источников финансирования.

Финансовая отчетность - это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях в его финансовом положении за отчетный период в удобной и понятной форме для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Основное требование к информации, представленной в отчетности заключается в том, чтобы она была полезной для пользователей, т. е. чтобы эту информацию можно было использовать для принятия обоснованных деловых решений.

### **1.3. Финансово-экономический анализ, как инструмент финансового менеджмента.**

Изучение финансового положения предприятия должно дать руководству предприятия картину его действительного состояния, а лицам, заинтересованным в его финансовом состоянии, сведения, необходимые для беспристрастного суждения, например, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестиций.

Финансовое состояние предприятия является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом в эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности, как самого предприятия, так и его партнеров.

Финансовый менеджмент - управление финансами, т.е. процесс управления денежным оборотом, формирование и использование финансовых ресурсов предприятия. Это также система форм, методов и приемов, с помощью которых осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами.

Финансовый менеджмент как наука имеет сложную структуру. Составной его частью является финансовый анализ, базирующийся на данных бухгалтерского учета и вероятностных оценках будущих факторов хозяйственной жизни. Связь финансового анализа с управлением была отмечена уже давно. Управлять - значит принимать решения. Но осознанные и оправданные решения можно принимать только на основе достоверной информации и аналитических расчетов.

Финансовый менеджмент базируется на нескольких основных концепциях: временная ценность денежных ресурсов, денежные потоки, предпринимательский и финансовый риск, цена капитала, эффективный рынок и т.д.

Временная ценность является объективно существующей характеристикой денежных ресурсов. Для управления финансами на предприятии эта концепция имеет особое значение, поскольку в аналитических расчетах приходится сравнивать денежные потоки, генерируемые в разные периоды времени.

Основа деловой активности - наращивание экономического потенциала предприятия. Вкладывая капитал, в какой - либо инвестиционный проект, предприниматель полагает через определенный промежуток времени не

только возместить пущенный в оборот капитал, но и получить определенную прибыль. Оценка этой прибыли, т.е. решение дилеммы - выгоден или нет данный проект, базируется на прогнозах будущих поступлений от инвестиций.

Любое инвестиционное решение основывается на:

- оценке собственного финансового состояния предприятия и целесообразности участия в инвестиционной деятельности;
- оценке размера инвестиций и источников финансирования;
- оценке будущих поступлений от реализации проекта.

Концепция принятия решений предпринимательского и финансового риска зависит от разных факторов, включая точность прогнозируемой динамики денежного потока, цены источников средств, возможности их получения и др. В основе таких оценок лежат статистические данные, аналитические расчеты и проведение анализа.

Процесс функционирования любого предприятия носит циклический характер. В пределах одного цикла осуществляется: привлечение необходимых ресурсов, соединение их в производственном процессе, реализация произведенной продукции и получение конечных финансовых результатов. В условиях рыночной экономики происходит смещение приоритетов в объектах и целевых установках системы управления объектом хозяйствования.

В условиях рыночной экономики эти ограничения в значительной степени снимаются (отменяются лимиты, снижается роль централизованного снабжения и др.), а эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала предприятия. В этой ситуации резко повышается значимость эффективного управления финансовыми ресурсами и роль финансового анализа для принятия решений. От того, насколько эффективно и целесообразно финансовые ресурсы трансформируются в основные и оборотные средства, а также в средства стимулирования рабочей силы, зависит финансовое благополучие предприятия в целом, его владельцев и

работников. Таким образом, финансовый менеджмент как одна из основных функций аппарата управления приобретает ключевую роль в условиях рыночной экономики.

Переход к рыночной экономике потребовал новых подходов к управлению финансами, способствовал рождению новой специальности в сфере управления - финансового менеджера. В условиях рыночной экономики финансовый менеджер становится одной из ключевых фигур на предприятии. Он ответственен за постановку проблем финансового характера, анализ целесообразности использования способов их решения. Финансовый менеджер осуществляет оперативную финансовую деятельность и входит в состав высшего управленческого персонала фирмы. На предприятии в сферу задач финансового менеджера входят: общий финансовый анализ и планирование; обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (управление источниками средств); распределение финансовых ресурсов (инвестиционная политика и управление активами).

Результативность управления предприятием в значительной степени определяется уровнем его организации и качеством информационного обеспечения. В системе информационного обеспечения особое значение имеют бухгалтерские данные, а отчетность становится основным средством коммуникации, обеспечивающим достоверное представление информации о финансовом состоянии предприятия. Чтобы обеспечить выживаемость предприятия в современных условиях, управленческому персоналу необходимо, прежде всего, уметь реально оценивать финансовое состояние как своего предприятия, так и его существующих и потенциальных контрагентов. Для этого необходимо:

- владеть методикой оценки финансового состояния предприятия;
- иметь соответствующее информационное обеспечение;
- иметь квалифицированный персонал, способный реализовать данную методику на практике.

Стремясь получить квалифицированную оценку финансового положения, руководители предприятий все чаще прибегают к данной методике.

Финансовый анализ тесно связан с планированием и прогнозированием, поскольку без глубокого анализа невозможно осуществление этих функций. Важная роль анализа финансового состояния предприятия в подготовке информации для планирования, оценки качества и обоснованности плановых показателей, в проверке и объективной оценке выполнения планов. Финансовый анализ является не только средством обоснования планов, но и контроля за их выполнением. Планирование начинается и заканчивается анализом результатов деятельности предприятия. Он позволяет повысить уровень планирования, сделать его научно обоснованным.

Большая роль отводится финансовому анализу в определении и использовании резервов повышения эффективности деятельности предприятия. Он содействует экономному использованию ресурсов, научной организации труда, предупреждению излишних затрат, разных недостатков в работе и т.д. В результате этого укрепляется экономика предприятия, повышается эффективность его деятельности.

Таким образом, анализ финансового состояния является важным элементом в системе управления деятельностью предприятия, средством выявления внутрихозяйственных резервов, основой разработки научно обоснованных планов и управленческих решений. Роль анализа как средства управления деятельностью на предприятии с каждым годом возрастает. Это обусловлено разными обстоятельствами: отходом от командно - административной системы управления и постепенным переходом к рыночным отношениям, созданием новых форм хозяйствования в связи с разгосударствлением экономики, приватизации предприятий и прочими мероприятиями экономической реформы.

**Глава 2. Анализ финансовой деятельности независимой оценочной компании ООО «Osियो-Ekspert»**

**2.1. Общая характеристика независимой оценочной компании ООО «Osियो-Ekspert»**

*Таблица 2.1. Краткая информация о компании*

Полное официальное наименование	Независимая оценочная компания ООО «Osियो-Ekspert»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью.
Отрасль (вид деятельности)	Оценочная деятельность
Последняя регистрация в реестре хозяйствующих субъектов	№001280-03 от 08 января 2008г.
Лицензия	Лицензия на проведение оценочных услуг, ВЛ 001 № 0009 от 17.10.2008 г., выданная Госкомимуществом Республики Узбекистан
Страховой полис	А 110830 Гражданская ответственность компании застрахована
Уставный фонд	62 600 тыс. сум
Количество работающих на предприятии (в т.ч. и совместители)	18 человек
Фонд оплаты труда	39660,8 тыс.сум
Объем оказанных услуг	127 309 тыс.сум

**Сведения о компании**

ООО «Osियो-Ekspert» основано в 1998 году при участии: ЗАО «Российская оценка» (г. Москва), члена российской гильдии риэлторов.

ЗАО «МФТ Эксперт» являлась первой из четырех фирм, рекомендованных Инструкцией Госкомстата РФ от 26.07.1997 для проведения консультаций и оказания помощи предприятиям при проведении переоценки и определения реальной стоимости основных фондов. Основной вид деятельности – оценка собственности.

Компания работает в соответствии с «НАЦИОНАЛЬНЫМ КОДЕКСОМ ЭТИКИ ОЦЕНЩИКОВ УЗБЕКИСТАНА».

### **Законодательство:**

Законы Республики Узбекистан:

- О государственном контроле деятельности хозяйствующих субъектов.
- О лицензировании отдельных видов деятельности.
- Об оценочной деятельности.

Нормативно-правовые акты, зарегистрированные в МЮ:

- Базы оценки, отличные от рыночной стоимости. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Общие понятия и принципы оценки. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Оценка в целях финансовой отчетности. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Оценка военно-технического имущества. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Оценка для обеспечения ссуд и долговых обязательств. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Рыночная стоимость как база оценки. Национальный стандарт оценки имущества РУз.
- Об утверждении Национального стандарта оценки имущества Республики Узбекистан.
- Об утверждении положения о порядке выдачи квалификационного сертификата оценщика.
- Об утверждении формы «Сведения об оценочной деятельности»

### **Кадры**

- десять сотрудников компании ООО «Osyo-Ekspert» имеют профессиональное образование в области оценки;
- три сотрудников компании прошли курс обучения в Московской международной высшей школе бизнеса «МИРБИС» (Институт) по курсу «Оценка машин, оборудования, автотранспортных средств, недвижимости, бизнеса и нематериальных активов»;
- все сотрудники компании являются членами Общества Оценщиков Узбекистана;

- в компании работают семь оценщиков и три помощника оценщиков;
- все оценщики компании имеют сертификаты, выданные Госкомимуществом РУз. на право проведения оценки;
- все оценщики компании имеют высшее образование;
- трое сотрудников являются авторами и преподавателями Республиканской Бизнес Школы (РБШ) по курсу «Оценка имущества»;
- три сотрудника являются действительными членами Ассоциации Преподавателей Бизнес Дисциплин (АПБД);
- двое сотрудников имеют сертификат Сертифицированный международный бухгалтер практик (САР), Генеральный директор Ванина М.С. имеет сертификат Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер (СІРА);
- трое сотрудников являются преподавателями по программе «САР/СІРА» в Ассоциации преподавателей бизнес дисциплин Узбекистана.

#### **Услуги компании**

- оценка действующих предприятий (бизнеса);
- оценка ценных бумаг;
- оценка недвижимого имущества;
- оценка машин, оборудования и транспортных средств;
- оценка интеллектуальной собственности;
- экспертиза инвестиционных проектов;
- переоценка основных фондов;
- оценка возмещения нанесенного материального ущерба.

#### **Клиенты**

- Генеральная прокуратура Республики Узбекистан
- Госкомимущество РУз
- Национальный Банк Узбекистана
- Министерство Иностранных Дел РУз
- ГУП ИВЦ Минфина РУз
- Посольство КНР в Узбекистане
- Банк «Асака»
- ЦУМ Ташкент
- СП «Узметаллтехнолоджи»
- СП «Медикот»
- СП «Ройсон Электроникс»
- ОАО завод «Узбекхиммаш»
- ГАО ТАПОиЧ
- ОАО «Grand Mir»
- ОАО «Марказ ег»
- СП «Демир инвест»
- ОАО «Узбекистон шампани»
- ДП «Vilartes» (владелец торговой марки «Oxygen networks»)

- ОАО «Ташстроймеханизация»
- АО «Бекабадцемент»
- АО «Кувасайцемент»
- АО «Агромир»
- СП «Агролайф инвест»
- ОАО ЗРЭА «Симург»
- ООО «Алюбонд»
- СП «Кабул инвест»
- ГАЖК «Узбекистон Темир йуллари»
- «Узбекистон Хаво Йуллари»
- АК «Узавтосаноат»
- ДП «Technostroy Invest Group»
- ОАО «Узкоммаишсавдо»
- ООО «Восток Холдинг»
- и другие предприятия и физические лица в Узбекистане.

Далее представлен анализ организационной структуры независимой оценочной компании ООО «Osiyo-Expert».

Под организационной структурой предприятия представляет собой состав, соподчиненность, взаимодействие и распределение работ по подразделениям и органам управления, между которыми устанавливаются определенные отношения по поводу реализации властных полномочий, потоков команд и информации

С помощью организационных структур решаются наиболее значимые задачи управления: обеспечивается координация всех функций менеджмента, определяются права и обязанности исполнителей, предопределяется способность к выживанию и процветанию, определяется поведение сотрудников и стиль управления и др. В компании ООО «Osiyo-Expert» принята линейно-функциональная организационная структура управления.



Рисунок 2.1. Организационная структура ООО «Osiyo-Expert»

Линейно-функциональная структура обеспечивает такое разделение управленческого труда, при котором линейные звенья управления призваны командовать, а функциональные — консультировать, помогать в разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений, программ, планов.

Линейно-функциональная структура управления обладает целым рядом **преимуществ:**

- быстрое осуществление действий по распоряжениям и указаниям, отдающимся вышестоящими руководителями нижестоящим;
- рациональное сочетание линейных и функциональных взаимосвязей;
- оперативное принятие и выполнение решений;
- личная ответственность каждого руководителя за результаты деятельности;
- профессиональное решение задач специалистами функциональных служб;
- освобождение линейных руководителей от решения многих вопросов, связанных с планированием финансовых расчетов, материально-техническим обеспечением и др.;
- высокая компетентность функциональных руководителей;
- высокая эффективность при небольшом разнообразии продукции и рынков;

**Недостатки:**

- чрезмерная заинтересованность в результатах деятельности "своих" подразделений;
- ответственность за общие результаты только на высшем уровне;
- проблемы межфункциональной координации;
- чрезмерная централизация;
- увеличение времени принятия решений из-за необходимости согласований;
- ограничены масштабы предпринимательства и инноваций.

## **2.2. Анализ общих абсолютных показателей деятельности**

### **ООО «Osiyo-Ekspert»**

Процессы и явления, изучаемые статистикой достаточно сложны, и они не могут раскрыться при использовании одного лишь показателя. В таких случаях используется система статистических показателей.

*Система статистических показателей* - совокупность взаимосвязанных показателей. Важнейшей особенностью системы показателей является содержательное единство, связанное с характеристиками объекта исследования. Все статистические показатели по форме выражения - на абсолютные, относительные и средние.

*Абсолютный статистический показатель* – показатель в форме абсолютной величины, отражающий физические свойства, временные или стоимостные характеристики социально-экономических явлений и процессов. К *трудовым единицам измерения*, позволяющим учитывать как общие затраты труда на предприятии, так и трудоемкость отдельных операций технологического процесса, относятся человеко-дни и человеко-часы.

Абсолютные показатели, характеризующие различные изучаемые явления, рассматриваются не только самостоятельно, но и в сравнении с другими показателями, который принимается за базу сравнения (масштаб оценки).

*Относительный показатель* – показатель в форме относительной величины, получаемый как результат деления одного абсолютного показателя на другой и отражающий соотношение между количественными характеристиками изучаемых процессов и явлений.

Ниже приведена таблица абсолютных показателей деятельности ООО «Osiyo-Ekspert», а также показаны абсолютное и относительное отклонения в деятельности компании за 2006-2008гг.

Таблица 2.2. Общие абсолютные показатели деятельности ООО «Osiyo-Ekspert»

№	Показатели	2006	2007	Абсолютное отклонение (+,-)	Относительное отклонение (+,-)	2008	Абсолютное отклонение (+,-)	Относительное отклонение (+,-)
I	<b>Финансовые показатели (тыс.сум)</b>							
1	Чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ и услуг)	40 162	109 645	69 483	173%	127 309	17 664	16%
2	Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ и услуг)	12 259	28 051	15 792	129%	38 222,70	10 172	36%
3	Валовая прибыль от реализации продукции (товаров, работ и услуг)	27 903	81 594	53 691	192%	89 086,30	7 492	9%
4	Прибыль от основной деятельности	6 322	23 937	17 615	279%	16 123,10	-7 814	-33%
5	Прибыль от общехозяйственной деятельности	6 310	23 919	17 609	279%	16 123,10	-7 796	-33%
6	Дебиторская задолженность на конец года	4 215	3 810	-405	-10%	15 304,35	11 494	302%
7	Кредиторская задолженность на конец года	4 170	8 626	4 456	107%	16 437,70	7 812	91%
8	Чистая прибыль отчетного периода	1 089	12 954	11 865	1090%	5 938,38	-7 016	-54%
9	Основные средства	4 523	11 238	6 715	148%	45 842,98	34 605	308%
10	Денежные средства	172	441	269	156%	3 404,31	2 963	672%
11	Собственный капитал	7 976	14 017	6 041	76%	67 727	53 710	383%
12	Заемный капитал	2 348	8 626	6 278	267%	16 438	7 812	91%
II	<b>Трудовые показатели</b>							
1	Общая численность работников (чел)	13	16	3	23%	18	2	13%
2	Фонд заработной платы - всего (тыс.сум)	15355,5	29807	14451,5	94%	39660,8	9853,8	33%
3	Средний уровень заработной платы (тыс.сум)	127,9625	155,2447917	27,28229167	21%	206,5666667	51,321875	33%
4	Затраты на обучение персонала (тыс.сум)	8 100	10 250	2 150	27%	13 262	3 012	29%
III	<b>Объем оказанных услуг (тыс.сум)</b>							
1	Оценка имущества	40 162	109 645	69 483	173%	127 309	17 664,00	16%

Для анализа финансовых показателей деятельности, был выбран горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах за 2006-2008 гг. Таблицу 2.2. целесообразно преобразовать в следующую таблицу по пунктам отчета о финансовых результатах.

*Таблица 2.3. Результаты горизонтального анализа отчета о финансовых результатах деятельности предприятия*

Показатели	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	(тыс. сум)		(тыс. сум)		(тыс. сум)	
<b>I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>						
Выручка (нетто) от основной деятельности	40 162	100%	109 645	100%	127 309	100%
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	12 259	31%	28 051	26%	38 223	30%
Валовая прибыль	27 903	69%	81 594	74%	89 086	70%
<b>II. Операционные доходы и расходы</b>						
Расходы по реализации	708	2%	3 813	3,5%	13 314	10%
Административные расходы	6 288	16%	33 368	30%	31 712	25%
Прочие операционные доходы	0	0%	1	0%	0	0%
Прочие операционные расходы	14 585	36%	20 477	19%	27 938	22%
Прибыль (убыток) от основной деятельности	6 322	16%	23 937	22%	16 123	13%
<b>III. Внеоперационные доходы и расходы</b>						
Дивиденды полученные	0	0%	0	0%	0	0,0%
Доходы в виде процентов	0	0%	0	0%	0	0%
Доходы от долгосрочной аренды	0	0%	0	0%	0	0%
Доходы от валютных курсовых разниц	0	0%	0	0%	0	0%
Убытки от валютных курсовых разниц	0	0%	0	0%	0	0%
Прочие доходы от финансовой деятельности	0	0%	0	0%	0	0%
Расходы в виде процентов	12	0%	18	0,0%	0	0%
Прочие расходы от финансовой деятельности	0	0%	0	0%	0	0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	6 310	16%	23 919	22%	16 123	13%
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	5 221	13%	10 965	10%	10 185	8%
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	1 089	3%	12 954	12%	5 938	5%

Как видно из таблицы 2.3., в 2008 г. увеличился валовый доход ООО “Osioy-Ekspert”, по сравнению с 2006 годом рентабельность валовой прибыли увеличилась с 69% до 70%, что составило доход от основной деятельности 89 086 тыс. сум в 2008 г.

За анализируемый период операционные расходы изменились следующим образом: административные расходы увеличились с 16% до 25%, прочие операционные расходы снизились с 36% до 22%. В целом, отмечается незначительное снижение себестоимости проданной продукции.



Рисунок 2.2. Финансовые результаты за 2006-2008гг

Показатель выручки на протяжении анализируемого периода увеличился в 2008 году относительно 2006 года в 3 раза.

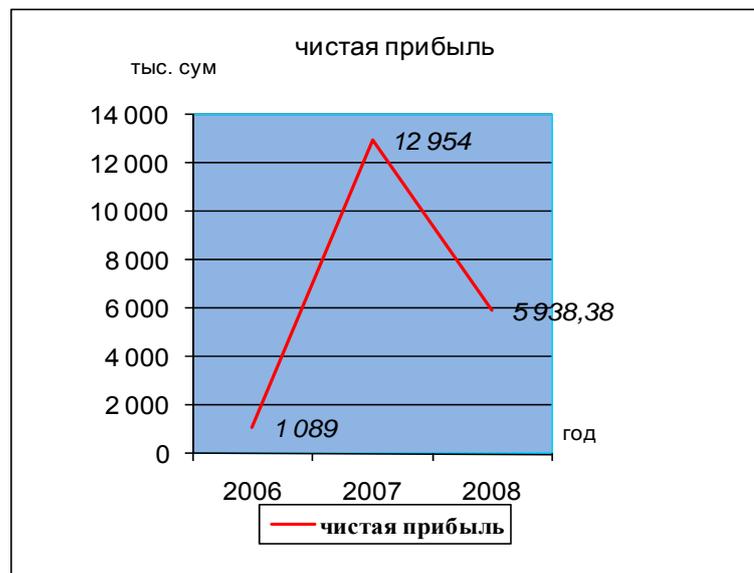
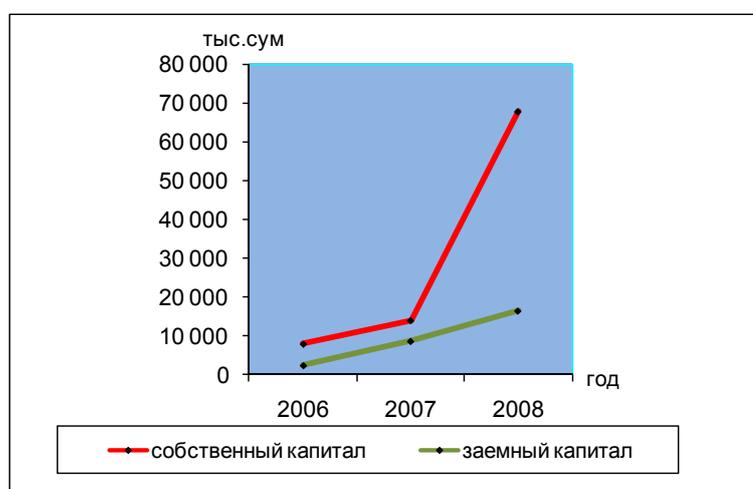


Рисунок 2.3. Чистая прибыль

Как видно из рисунка 2.3., произошел рост чистой прибыли компании с 1 089 тыс. сум в 2006 г. до 5 938,38 тыс. сум. в 2008 году. Среднегодовой темп прироста чистой прибыли компании за анализируемый период составляет 134% в год.

Анализируя значительное увеличение чистой прибыли в 2007 году на 1090% по отношению к 2006 году, важно отметить, что это позволило компании принять стратегическое решение о пополнении Уставного фонда ООО «Osiyo-Exspert». В связи с данным решением, размер чистой прибыли за 2007 год в полном объеме был направлен на формирование Уставного фонда компании. Помимо чистой прибыли пополнение произошло и за счет вкладов учредителей общества.

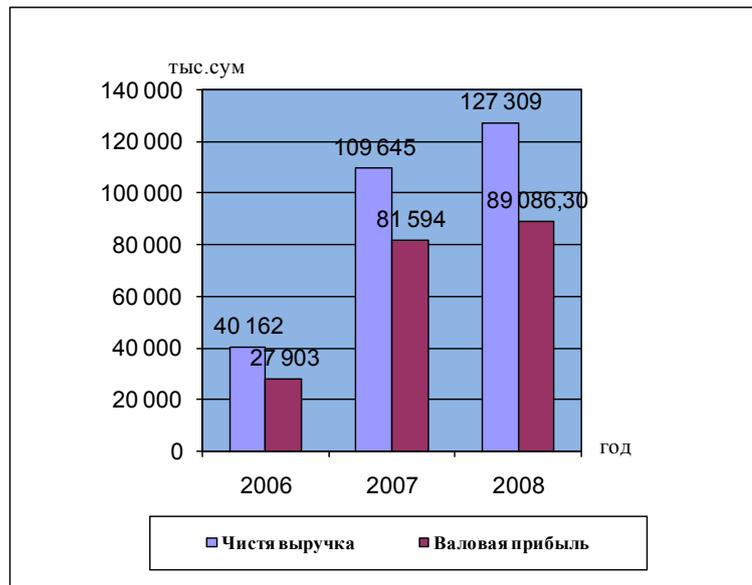
Следовательно, целесообразно проанализировать соотношение размера Уставного капитала и заемного капитала, и показать изменения графически.



*Рисунок 2.4. Динамика изменения собственного и заемного капитала*

Как видно из рисунка 2.4., изменения заемного капитала незначительны, однако наблюдается существенное увеличение размера собственного капитала в 2008 году. В итоге, собственный капитал компании вырос на 59 751 тыс. сум, по сравнению с предыдущим годом. А по отношению к 2006 году анализируемый показатель увеличился почти в 7,5 раза.

Помимо анализа чистой прибыли компании, ниже представлен анализ валовой прибыли и рассмотрены причины ее изменения.



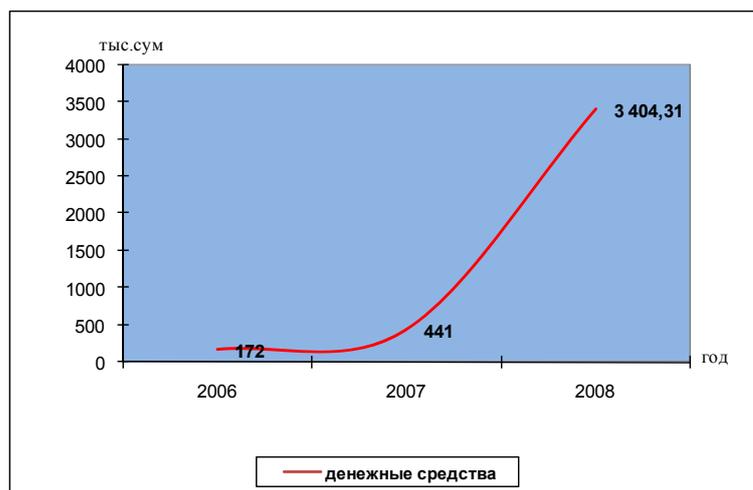
*Рисунок 2.5. Взаимосвязь валовой прибыли и чистой выручки (тыс. сум)*

При анализе отчета о финансовых результатах ООО «Osiyo-Ekspert» с последующим построением графика взаимосвязи валовой прибыли и чистой выручкой от реализации (см. рисунок 2.5.) можно сделать вывод, что за последние 3 года деятельности компании наблюдается рост валовой прибыли с увеличением чистой выручки от реализации. Среднегодовой темп роста валовой прибыли за 2006-2008 гг составляет 179% в год.

Важно отметить стабильность валовой прибыли. За анализируемый период данный показатель находился на уровне 70%.

Однако, увеличение себестоимости услуг на 4% и значительное увеличение расходов по реализации, что в совокупности дало увеличение операционных расходов компании на 4% (увеличилось с 53% в 2007г. до 57% в 2008г.), повлияло на снижение валовой прибыли в 2008 году на 4%.

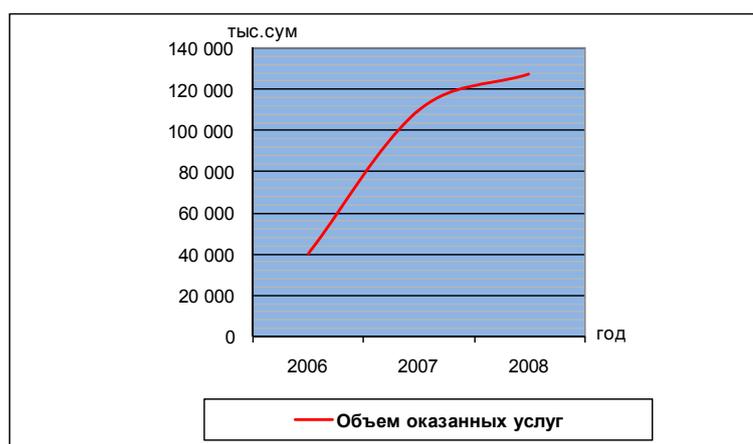
Далее проведен анализ роста денежных средств в компании, и рассмотрен данный показатель в динамике.



*Рисунок 2.6. Денежные средства за 2006-2008 гг (тыс. сум)*

Как видно из рисунка 2.6., за 2006-2008 гг рост денежных средств не значителен, однако, в 2008 году наблюдался резкий рост денежных средств на предприятии. В 2008 году данный показатель увеличился на 2 963,31 тыс сум по сравнению с 2007г, что почти в 7 раз превышает его значение в 2007г. Следовательно, компания развивается, расширяется, при этом увеличивается объем оказываемых услуг, что влияет на приток денежных средств и увеличение прибыли компании.

Анализ денежных средств компании был проведен параллельно с анализом объема оказываемых услуг за 2006-2008 гг, что представлен ниже.



*Рисунок 2.7. Объем оказанных услуг за 2006-2008гг (тыс. сум)*

Как видно из рисунка 2.7., за анализируемый период рост объема оказываемых услуг положителен. По сравнению с предыдущим годом, в 2008

году компанией было оказано услуг на 16% больше, что в абсолютном выражении составило отклонение на 17 664 тыс.сум.

### ***2.3. Анализ трудовых ресурсов ООО «Osiyo-Ekspert»***

Кадры или трудовые ресурсы предприятия - это совокупность работников различных профессионально - квалификационных групп, занятых на предприятии и входящих в его списочный состав. В списочный состав включаются все работники, принятые на работу, связанную как с основной, так и не с основной его деятельностью.

Трудовые ресурсы (кадры) предприятия являются главным ресурсом каждого предприятия, от качества и эффективности использования которого во многом зависят результаты деятельности предприятия и его конкурентоспособности.

Трудовой потенциал формируют работники организации, для успешного функционирования которой необходимы достаточная обеспеченность трудовыми ресурсами, их рациональное использование, достаточный уровень производительности труда. Основные задачи анализа трудовых ресурсов – изучение и оценка обеспеченности организации и ее структурных подразделений трудовыми ресурсами в целом , а также по категориям , профессиям, расчет и оценка показателей текучести кадров, выявление резервов трудовых ресурсов, более эффективного их использования.

Анализ труда и трудовых ресурсов следует начинать с изучения их структуры и укомплектованности предприятия необходимыми кадрами работников соответствующей специальности и квалификации. Рациональное использование рабочих кадров является неременным условием, обеспечивающим бесперебойность производственного процесса и успешное выполнение производственных планов и хозяйственных процессов.

Основными показателями, характеризующими использование труда на предприятии, являются: использование рабочей силы, рабочего времени,

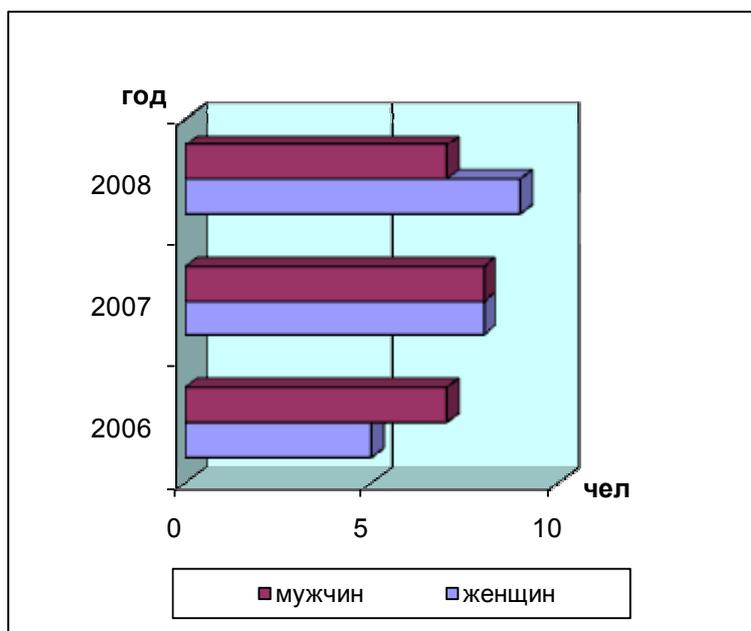
производительность труда, относительные показатели расходов на заработную плату.

Таблица 2.4. Обеспеченность трудовыми ресурсами

№	Показатели	2006		2007		2008	
		чел	%	чел	%	чел	%
1	Количество человек (без совместителей) из них:	12	100%	16	100%	16	100%
2	АУП	3	25%	3	19%	4	25%
3	Оценщики	5	42%	5	31%	6	38%
4	Прочий персонал	4	33%	8	50%	6	38%
5	Принятые	6	50%	4	25%	10	63%
6	Уволенные	6	50%	3	19%	7	44%
<b>Половой состав персонала:</b>							
7	Женщины	5	42%	8	50%	9	56%
8	Мужчины	7	58%	8	50%	7	44%
<b>Возрастной состав персонала:</b>							
9	от 16-24	8	67%	9	56%	8	50%
10	от 25-35	1	8%	3	19%	4	25%
11	свыше 35	3	25%	3	19%	4	25%
<b>Уровень сертификации персонала:</b>							
12	Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер (CIPA)	1	8%	1	6%	1	6%
13	Сертифицированный международный бухгалтер практик (CAP)	2	17%	3	19%	6	38%
14	Сертификаты, выданные Госкомимуществом Руз, на право проведения оценки	4	33%	5	31%	6	38%
15	Сертифицированные преподаватели в сфере финансовой и оценочной деятельности	2	17%	5	31%	6	38%
16	Заработная плата на 1 сотрудника (тыс.сум)	106 639	-	155 245	-	206 567	-
17	Затраты на обучение сотрудников (тыс.сум)	8 100	-	10 250	-	13 262	-

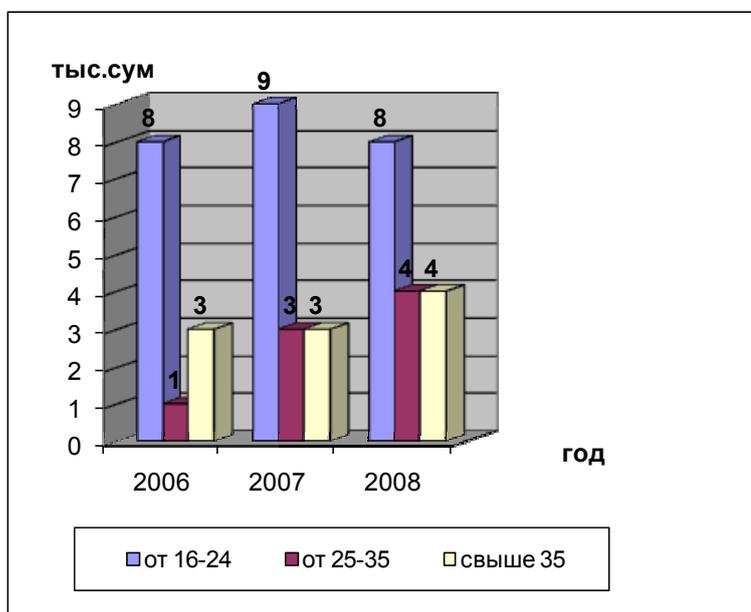
Как видно из таблицы 2.4., большой процент численности персонала составляют оценщики, что в среднем составляет 37%. Изменения в составе управленческого персонала незначительны, за 3 года АУП в среднем находился на уровне 23% от общей численности сотрудников.

Половозрастной состав персонала компании ООО «Osioy-Ekspert» представлен в таблице 2.4. Далее проведен и иллюстрирован анализ изменения данных показателей на следующих рисунках.



*Рисунок 2.8. Половой состав персонала*

Как видно из рисунка 2.8., численность женщин в компании за анализируемый период увеличилась. Ситуация же с мужским составом сложилась наоборот, по сравнению с 2006 годом, в 2008 году уменьшился на 14%.

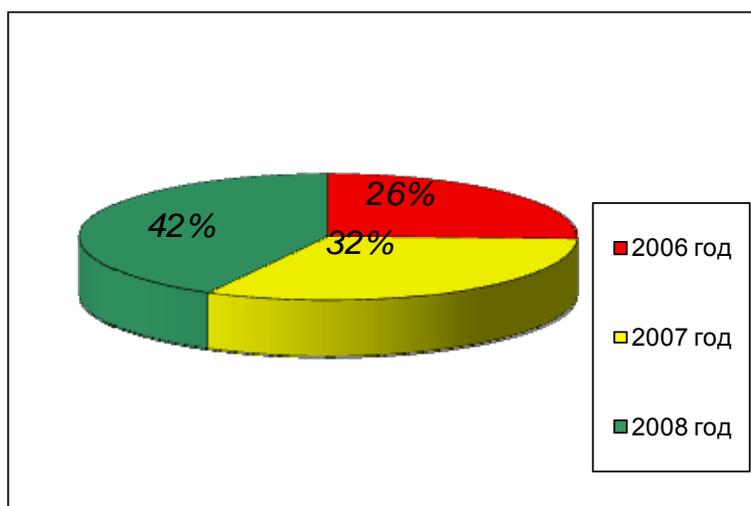


*Рисунок 2.9. Возрастной состав персонала*

Как видно из рисунка 2.9., основной состав составляет молодежь, в возрасте от 16-24 лет. В компании большое внимание уделяется уровню квалификации и сертификации сотрудников. Работников ежегодно

отправляют на повышение квалификации. Внутренними корпоративными правилами ООО “Osiyo-Ekspert” закреплено, что оценщики в обязательном порядке должны получить сертификаты, выданные Госкомимуществом Руз, на право проведения оценки.

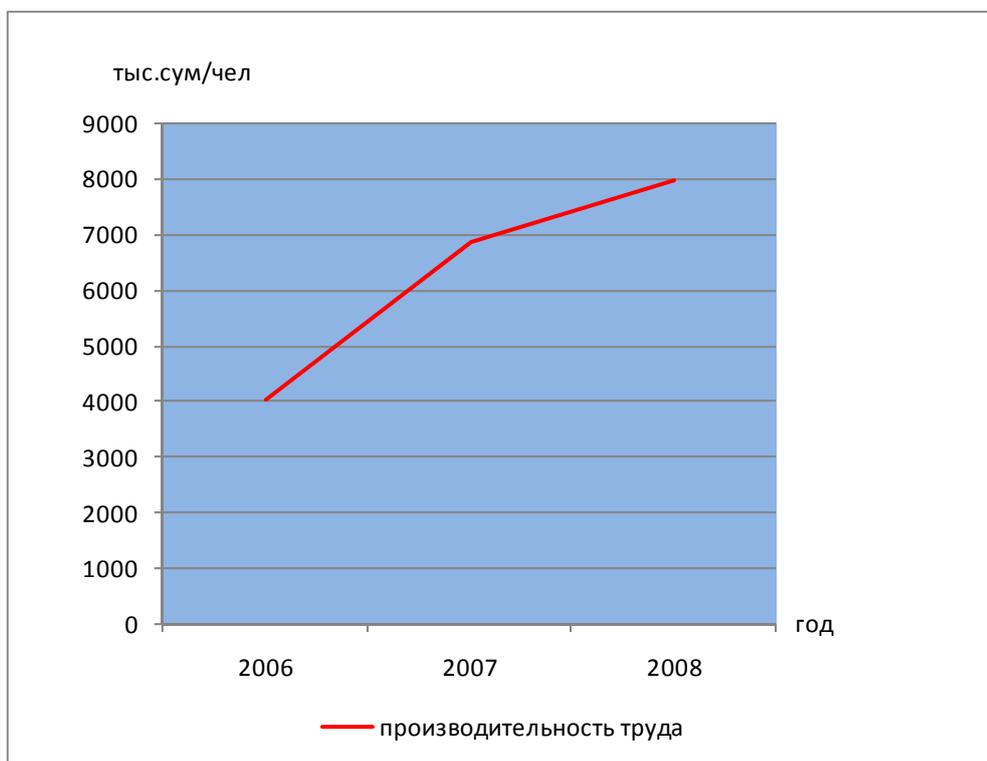
В связи с этим целесообразно проанализировать затраты на обучение персонала за 2006-2008 гг.



*Рисунок 2.10. Затраты на обучение персонала*

Как видно из рисунка 2.10., с каждым годом наблюдается увеличение затрат на квалификацию и сертификацию сотрудников. По сравнению с 2006 г., в 2008 г. было затрачено в 2 раза больше, а по сравнению с предыдущим, затраты в абсолютном выражении увеличились на 3 012 тыс.сум.

К числу важнейших показателей использования трудовых ресурсов относится производительность труда (выработка одного работника), исчисляемая как отношение общего объема произведенной продукции (в стоимостном выражении) к среднесписочной численности работников за анализируемый промежуток времени.



*Рисунок 2.11. Производительность труда за 2006-2008 гг.*

Как видно из рисунка 2.11., наблюдается стремительный рост производительности труда. По сравнению с 2006г и 2007г, производительность увеличилась на 98% и 16% соответственно.

#### **2.4. Анализ и оценка рентабельности ООО «Osyo-Expert»**

Рентабельность представляет собой доходность (прибыльность) производственно-торгового процесса. Ее величина измеряется уровнем рентабельности. Если предприятие получает прибыль, оно считается рентабельным. Показатели рентабельности, применяемые в экономических расчетах, характеризуют относительную прибыльность.

Прибыль – один из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности организаций. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по их научно-техническому и социально-экономическому развитию, увеличение фонда оплаты труда их работников. Прибыль является не только источником обеспечения внутривозрастных потребностей организации, но и приобретает все большее значение в

формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных уровней направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.). Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, т. к. их величина показывает соотношение эффекта с наличными и потребленными ресурсами. Показатели рентабельности используют, как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Экономический смысл значения данного показателя состоит в том, что он характеризует прибыль, получаемую вкладчиками капитала с каждого сума средств, вложенных в предприятие.

В зависимости от направления вложений средств, формы привлечения капитала, а также целей расчета используют различные показатели рентабельности. Ниже представлен расчет основных из них.

*Таблица 2.5. Показатели рентабельности компании*

Показатели	2006	2007	2008
Коэффициент валовой рентабельности	69%	74%	70%
Рентабельность основной деятельности	16%	22%	13%
Рентабельность активов	11%	79%	11%
Рентабельность собственного капитала	15%	118%	15%

Коэффициент валовой рентабельности показывает соотношение валовой прибыли компании и чистой реализации. Он характеризует эффективность текущей деятельности компании и обоснованность его ценовой политики. Как видно из таблицы 2.5., за анализируемый период валовая рентабельность находилась на уровне 70%, что характеризует текущую деятельность компании как стабильную, с точки зрения прибыльности.

Рентабельность основной (текущей) деятельности, характеризующая эффективность затрат, связанных с основной деятельностью, и рассчитываемая как отношение чистой прибыли от реализации к выручке от

реализации. Данный показатель снизился в 2008 году на 9% по сравнению с 2007г.

Спад показателя свидетельствует о снижении прибыли на каждый вложенный в реализацию услуг сум. В 2008 году произошло уменьшение значения показателя, что свидетельствует о снижении инвестиционной привлекательности предприятия.

Рентабельность активов, характеризующая прибыль с каждого сума, вложенного в активы предприятия, определяется путем деления величины чистой прибыли на среднюю величину активов. За анализируемый период рентабельность активов снизилась на 68%.

С точки зрения акционеров, наилучшей оценкой результатов хозяйственной деятельности предприятия является наличие прибыли на вложенный капитал. Для определения этого соотношения используется показатель рентабельности собственного капитала. Рентабельность собственного капитала, рассчитываемая как отношение чистой прибыли к величине собственного капитала и характеризующая прибыль предприятия с каждого инвестированного сума.

Из таблицы 2.5. видно, что в течение рассматриваемого периода доходность собственного капитала компании сократилась, и по сравнению с 2007г, составила разницу более чем на 100%. Резкое снижение рентабельности капитала в 2008г обусловлено увеличением собственного капитала компании и снижении чистой прибыли, за счет того, что чистая прибыль в 2007г была направлена на формирование уставного фонда.

### ***2.5. Анализ ликвидности и платежеспособности по данным бухгалтерского баланса ООО «Osiyo-Ekspert»***

Один из наиболее важных аспектов анализа финансового положения организации по данным бухгалтерского баланса — оценка платежеспособности, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Краткосрочная платежеспособность определяется системой показателей ликвидности, которые отражают способность компании своевременно и в

полном объеме выполнить расчеты по краткосрочным кредитам, займам, кредиторской задолженности поставщикам, обязательствам государству, персоналу и т. п.

В общепринятом смысле ликвидность — способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы). Уровень ликвидности характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо.

Умение компании в как можно меньшие сроки превращать в деньги все свои активы, не поступаясь их ценой, характеризует высокий уровень ее ликвидности.

Поскольку для предприятия деньги выполняют, как правило, одну функцию, служа лишь средством платежа, то поддержание достаточного уровня ликвидности заключается в формировании оптимальной структуры вложений капитала в активы, обеспечивающей приток денежных средств за счет продажи товаров, продукции и т.п. с целью погашения обязательств по мере наступления установленных сроков. Вместе с тем ликвидность и платежеспособность не тождественные понятия. Так, рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели ликвидности могут свидетельствовать об их удовлетворительном уровне, но, по существу, компания может иметь просроченные обязательства в связи с замедлением непосредственного денежного оборота, если в составе оборотных активов имеются неликвидные материальные запасы, просроченная дебиторская задолженность.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Уровень ликвидности баланса определяется сравнением статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты

Ликвидность отражает способность компании выполнить свои текущие обязательства по долгам. Одним из измерителей ликвидности является оборотный капитал, т.е. разница между текущими активами и текущими обязательствами. Краткосрочные обязательства – это задолженности, причитающиеся к оплате в течение одного года с даты бухгалтерского баланса. Источник, из которого выплачиваются эти задолженности, - текущие активы.

Таблица 2.6. Показатели ликвидности компании ООО “Osiyo-Expert”

№	Показатели ликвидности	2006	2007	2008
1	коэффициент текущей ликвидности	2,23	1,28	1,79
2	коэффициент срочной ликвидности	1,87	0,60	1,28
3	коэффициент мгновенной (абсолютной) ликвидности	0,07	0,07	0,05

Как видно из таблицы 2.6., на анализируемый период наблюдается отрицательная динамика, в 2008 году же текущая ликвидность возросла.

Текущие активы (ТА)

$$1. \quad \text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы (ТА)}}{\text{Текущие обязательства (ТО)}}$$

Коэффициент текущей ликвидности является одним из наиболее распространенных и часто используемых коэффициентов. Это отношение текущих активов к текущим обязательствам. Текущий коэффициент 2:1 обычно считается адекватным. У компании данный коэффициент составил 1,79:1. Это означает, что в 2008 г. на каждый сум текущих обязательств приходится 1,79 сума текущих активов. В нашем случае, значение приближено к норме, что свидетельствует о достаточно хорошей платежеспособности предприятия в долгосрочном периоде.

Так как вид деятельности компании является оказание оценочных услуг, то у компании нет необходимости в большом запасе ТМЗ, вследствие этого все оборотные активы компании достаточно ликвидные.

2. Коэффициент срочной ликвидности =

$$\frac{\text{ТА} - \text{ТМЗ} - \text{Предоплаченные расходы} - \text{Неликвидные активы}}{\text{ТО}}$$

Коэффициент срочной является более глубоким тестом и используется в дополнение к предыдущему коэффициенту. Ликвидные активы – это такие активы, которые имеются и могут быть использованы в случае срочной необходимости, и их можно быстро перевести в денежные средства, если это необходимо, за исключением предоплаченных расходов и коммерческих товарных запасов, так как их нельзя быстро обратить в денежные средства. Соответственно, срочные активы – это текущие активы минус ТМЗ, предоплаченные расходы и любые другие неликвидные текущие активы.

Коэффициент срочной ликвидности определяет способность предприятия выполнять свои текущие обязательства из хорошо ликвидных источников (суммарные оборотные активы без учета запасов). Теоретически оптимальным считается показатель, равный 1. В нашем случае, значения коэффициента на протяжении исследуемого периода составляют значения выше нормы. Значение коэффициента срочной ликвидности в 2008 году было значительно выше нормы, что свидетельствовало о наличии высоко и среднеликвидных групп активов в структуре оборотных активов и о высоком уровне платежеспособности предприятия в среднесрочном периоде.

Денежные средства

3. Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности = -----  
ТО

Наиболее жёстким критерием платёжеспособности является коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий, какая часть краткосрочных заёмных обязательств может быть возвращена немедленно. Этот показатель

по данным за 2008 год составляет 0,05 или 0,05 к 1. Это означает, что на каждый сум. текущих обязательств приходится 0,05 сум денежных средств.

*Таблица 2.7. Показатели платежеспособности*

Год	Норма	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009
Оборотный капитал (тыс. сум)	-	2 882	2 413	13 064
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	> 0,1	0,55	0,22	0,44

Следующим показателем, используемым при оценке ликвидности и платежеспособности, является величина оборотного капитала, определяемая как разность между суммарными оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Данный показатель дает представление о величине собственного капитала, направляемого на финансирование оборотных активов предприятия. В 2008 году величина оборотного капитала предприятия составляет 13 064 тыс.сум. (см. таблицу 2.7.)

Одним из важнейших показателей платежеспособности предприятия является коэффициент обеспеченности собственными средствами, рассчитывающийся как отношение разности между реальными объемами собственного капитала и величиной внеоборотных активов к фактической стоимости оборотных средств предприятия.

Чем выше показатель (ближе к 0,5), тем устойчивее финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой финансовой политики.

В целом, уровень платежеспособности предприятия по состоянию на 1 января 2009 г. является приемлемым для обеспечения должного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости (автономии) предприятия.

## 2.6. Анализ финансовой устойчивости ООО «Osiyo-Expert»

К основным показателям, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, относятся коэффициент концентрации собственного капитала и коэффициент финансовой устойчивости (см. таблицу 2.8.)

Таблица 2.8. Показатели финансовой устойчивости

№	Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости	Норма	2006	2007	2008
1	Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовая независимость)	> 50%	77%	62%	80%
2	Коэффициент финансовой устойчивости (финансовый левередж)	< 1	0,29	0,62	0,24

Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент независимости) определяется как отношение величины собственного капитала к валюте баланса и характеризует долю собственного капитала в общем объеме пассивов.

Собственный капитал

$$1. \text{ Коэффициент финансовой независимости} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$$

На протяжении исследуемого периода данный коэффициент принимал значения, указанные в таблице 2.8. Теоретически благоприятной, считается ситуация, при которой данный коэффициент больше или равен 50%. В этой ситуации риск кредиторов минимален. В нашем случае значения коэффициента за анализируемые периоды отвечают указанному требованию.

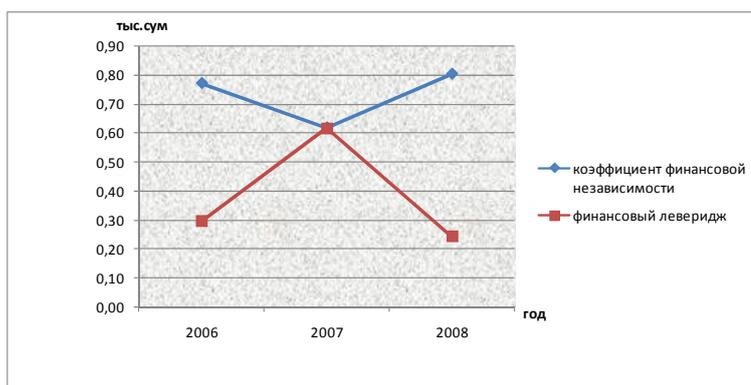
Следующий показатель, используемый при анализе финансовой устойчивости предприятия – коэффициент финансовой устойчивости (финансовый левередж). Отношение задолженности к собственному капиталу или финансовый левередж характеризует уровень финансовой устойчивости предприятия (обеспеченность капиталом) и объем заемных средств, который привлекается, основываясь на капитале компании.

Заемный капитал

$$2. \text{ Финансовый левередж} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Он определяет удельный вес тех источников финансирования, которые могут быть использованы предприятием в течение длительного времени. Имеется в виду отношение заемного и собственного капитала предприятия. В нашем случае, данный коэффициент принимал значения согласно норме (см. таблицу 2.8.).

Коэффициенты концентрации собственного капитала и финансовой устойчивости свидетельствует о стабильном финансовом положении предприятия.



*Рисунок 2.12. Коэффициенты финансовой устойчивости.*

Динамика коэффициентов финансовой независимости (концентрации собственного капитала) и финансовой устойчивости представлена на рисунке 2.12.

Коэффициент финансовой устойчивости находится в области выше нормы равной значению – 0,24 за анализируемый период; коэффициент финансовой независимости находится в пределах выше нормы, показателем которой является 0,5. За последний год данный показатель почти на половину превысил норму.

Анализируя влияние финансового рычага на активность компании, т.е. финансовый левередж, важно отметить, что за анализируемый период доля собственного капитала значительно возросла, однако рентабельность снизилась. Соответственно, риски компании, связанные с финансовой деятельностью сократились, что повлияло на рост стабильности деятельности компании в целом.

**Глава 3. Анализ и прогнозирование финансово-экономической деятельности ООО «Osiyo-Ekspert» и пути совершенствования управления финансовым состоянием компании.**

**3.1. Общий анализ финансового положения и предложения по совершенствованию финансово-экономической деятельности предприятия.**

Анализ финансового состояния предприятия играет важную роль в процессе оценки бизнеса. Цель проведения анализа – выявление тенденций развития предприятия в прошлом, оценка его сегодняшнего положения, обоснование его развития в будущем, определение степени его деловых и финансовых рисков.

Определение финансового состояния предприятия на конкретную дату позволяет выявить:

- насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате;
- как оно использовало имущество;
- какова структура этого имущества;
- насколько рационально предприятие сочетало собственные и заемные источники;
- насколько эффективно использовало собственный капитал;
- какова отдача производственного потенциала;
- нормальны ли отношения с дебиторами, кредиторами, бюджетом, акционерами.

Анализ финансового состояния предприятия является базой, основной отправной точкой для определения стоимости предприятия. Финансовый анализ включает в себя следующие процедуры:

- анализ баланса;
- анализ отчета о финансовых результатах;
- анализ финансовых показателей (коэффициентов);

При проведении финансового анализа были использованы данные из бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

За анализируемый период динамика роста объема оказываемых услуг положительна. По сравнению с предыдущим годом, в 2008 году компанией было оказано услуг на 16% больше, что в абсолютном выражении составило отклонение на 17 664 тыс. сум.

При анализе отчета о финансовых результатах ООО «Osiyo-Ekspert» можно сделать вывод, что за последние 3 года деятельности компании наблюдается рост валовой прибыли с увеличением чистой выручки от реализации.

Важно отметить стабильность валовой прибыли. За анализируемый период данный показатель находился на уровне 70%.

Однако, увеличение себестоимости услуг на 4% повлияло на снижение валовой прибыли в 2008 году на 4% по сравнению с 2007 г.

Компания получает прибыль в основном за счет оказания услуг по оценке бизнеса, недвижимости, автотранспорта, машин и оборудования. Прибыль от основного вида деятельности в 2008 г. снизилась. Ее доля в совокупных доходах по отношению к 2006 году сократилась на 3%, а в промежутке с 2007г. - на 9%. На снижение прибыли от основной деятельности повлиял рост прочих операционных расходов и расходов по реализации в 2008 г. на 3% и на 6,5% соответственно.

За анализируемый период рост чистой прибыли компании в абсолютном выражении изменился с 1 089 тыс. сум в 2006 г. до 5 938,38 тыс. сум. в 2008 году. Однако, по сравнению с 2007г, в 2008 г. чистая прибыль сократилась в 0,5 раз.

Анализируя же увеличение чистой прибыли в 2007 году, важно отметить, что это позволило компании принять стратегическое решение о пополнении Уставного фонда ООО «Osiyo Ekspert». В связи с данным решением, размер чистой прибыли за 2007 год в полном объеме был направлен на формирование Уставного фонда компании. Помимо чистой прибыли пополнение произошло и за счет вкладов учредителей общества.

Отмечается положительная динамика по коэффициентам ликвидности. Оборотные средства компании достаточны ликвидные. Анализ данных финансовой отчетности показал, что по итогам анализируемого периода значительно увеличивается собственный капитал предприятия.

Говоря о финансовой устойчивости, можно сказать, что, несмотря на то, что риски компании минимизировались, компания вышла на стабильный уровень деятельности, существенное увеличение размера уставного фонда предприятия повлияло на снижение рентабельности собственного капитала. Платежеспособность предприятия является достаточной для обеспечения должного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости (автономии) предприятия. Коэффициенты финансовой независимости и устойчивости свидетельствует о стабильном финансовом положении предприятия.

В целом, уровень платежеспособности предприятия по состоянию на 1 января 2009 г. является приемлемым для обеспечения должного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости (автономии) предприятия.

Таким образом, за анализируемый период компания развивалась стабильно, произошел рост доходов, расширение деятельности и увеличение доли рынка. Повышение значений показателей платежеспособности и ликвидности свидетельствуют о стабильности и надежности компании.

Однако, наряду со снижением расходов по налогам, увеличились операционные расходы и расходы по реализации. В результате наблюдается спад показателей рентабельности. Снижение же рентабельности собственного капитала вызвано увеличением доли собственного капитала в связи с существенным увеличением Уставного фонда компании.

Проведенный анализ финансовой деятельности послужит основой понимания истинного положения компании и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на прогнозирование доходов и расходов предприятия. Поскольку рентабельность деятельности упала, в основном за счет увеличения операционных расходов и расходов по

реализации, необходимо снизить маркетинговые затраты и минимизировать расходы по амортизации. В частности, в процессе маркетинговых исследований, можно выявить какие затраты по реализации не рентабельны, и исключить их из состава совокупных расходов компании.

Одной из задач финансового менеджмента на предприятии является обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Такое равновесие характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах его развития и обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и активов. Согласно поведенному анализу, платежеспособность ООО «Osio-Ekspert» является достаточной для обеспечения должного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Коэффициенты финансовой независимости и устойчивости значительно превышают норму, что свидетельствует о стабильном финансовом положении компании.

### **3.2. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия.**

Основные тенденции динамики финансового состояния и результатов деятельности могут прогнозироваться с некоторой степенью точности путем сочетания формализованных и неформализованных методов. В условиях значительных темпов инфляции, отсутствия централизованно устанавливаемых норм затрат, а также получающей все более широкое распространение предоплаты при заключении договоров поставки точность прогнозов значительно снижается.

Прогнозирование финансового состояния в этих условиях может быть сведено к расчету переменного значения прибыли в зависимости от меняющихся значений ряда параметров: объем производства, состав и структура затрат по различным направлениям деятельности хозяйствующего субъекта и др. Динамическая прогнозная модель может быть легко построена

на основе бухгалтерской отчетности в среде электронных таблиц персональных компьютеров.

Перспективный анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта представляет собой изучение финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия с целью определения их возможных значений в будущем. Этот вид анализа должен обеспечить администрацию информацией о будущем для решения задач стратегического управления. Целесообразно проводить анализ среднесрочной перспективы — 2—3 года и анализ долгосрочной перспективы — 5 лет и более. (Обычно в зарубежной практике принято для составления бизнес-плана прогнозировать экономические показатели объекта на 3—5 лет.)

Исходным пунктом анализа является признание факта некоторой преемственности (или определенной устойчивости) изменений показателей финансово-хозяйственной деятельности от одного отчетного периода к другому. Поэтому информация, используемая для перспективного анализа, берется также и из бухгалтерской отчетности.

Сложной проблемой следует считать составление долгосрочного прогноза. Здесь выделяются два момента: а) риск хозяйственной деятельности и б) риск прогноза. Риск (а) может быть снижен за счет привлечения в группу экспертов практических работников. Второй вид риска (б) можно уменьшить за счет использования накопленного отечественного и зарубежного опыта, а также за счет многовариантных имитационных расчетов хозяйственной деятельности объекта с помощью компьютерных программ.

Проведем комплексную оценку финансового состояния предприятия и спрогнозируем возможные кризисные ситуации

Для прогнозирования вероятности банкротства предприятий в рыночных странах широко используются модели западного экономиста Э.Альтмана, описанных как в переводных изданиях, так и в публикациях отечественных авторов.

Формула Альтмана построена по данным успешно действовавших, но обанкротившихся промышленных предприятий США:

$$Z = 1,2 K_1 + 1,4 K_2 + 3,3 K_3 + 0,6 K_4 + K_5,$$

где  $K_1$  – доля чистого оборотного капитала в активах;

$K_2$  – отношение накопленной прибыли к активам;

$K_3$  – экономическая рентабельность активов;

$K_4$  – отношение стоимости эмитированных акций к заемным средствам

$K_5$  – оборачиваемость активов (деловая активность).

Для оценки вероятности наступления банкротства в течение двух лет используется алгоритм:

$Z < 1,81$	$1,81 < Z < 2,675$	$Z = 2,675$	$2,675 < Z < 2,99$	$Z > 2,99$
Вероятность банкротства очень велика	Вероятность банкротства средняя	Вероятность банкротства равна 0,5	Вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства незначительна

Таблица 3.1. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия по формуле Альтмана

$K_1$	$\frac{\text{чистый оборотный капитал}}{\text{активы}} =$	$K_1=0.3505$
$K_2$	$\frac{\text{накопленная прибыль}}{\text{активы}} =$	$K_2=0,053$
$K_3$	$\frac{\text{прибыль}}{\text{активы}} =$	$K_3=0,071$
$K_4$	$\frac{\text{баланс. стоим. акций}}{\text{задолженность}} =$	$K_4=3.808$
$K_5$	$\frac{\text{выручка}}{\text{активы}} =$	$K_5=1.513$
$Z = 1,2 K_1 + 1,4 K_2 + 3,3 K_3 + 0,6 K_4 + K_5=4.5275$		
Вероятность банкротства не значительная		

Для 2008 года применяем формулу Таффлера. Формула Таффлера для западных компаний:

$$Z = 0,53 K_1 + 0,13 K_2 + 0,18 K_3 + 0,16 K_4$$

где  $K_1$  – операционная прибыль / краткосрочные обязательства;

$K_2$  – оборотные активы / сумма обязательств;

$K_3$  – краткосрочные обязательства / сумма активов;

$K_4$  – выручка от реализации / сумма активов.

При принятии решений в качестве критерия выступает:

$Z > 0,3$  – диагностируют хорошие долгосрочные финансовые перспективы;

$Z < 0,2$  – диагностируется высокая вероятность банкротства;

$0,2 < Z < 0,3$  – «серая зона», требующая дополнительных исследований

Таблица 3.2. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия по формуле Таффлера (2008)

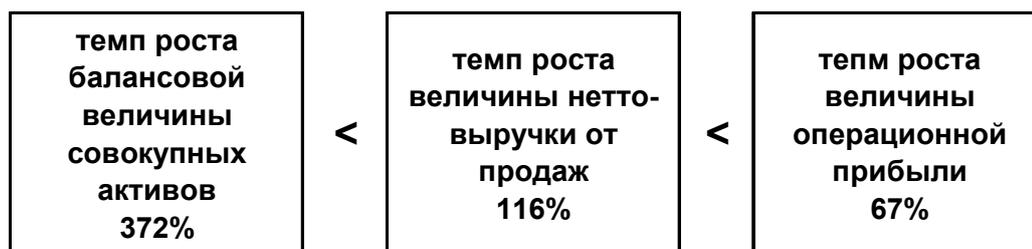
$K_1$	$\frac{\text{операционная прибыль}}{\text{краткосрочные пассивы}} =$	$0,53K_1=0,5198$
$K_2$	$\frac{\text{оборотные активы}}{\text{долговой капитал}} =$	$0,13K_2=0,2333$
$K_3$	$\frac{\text{краткосрочные пассивы}}{\text{валюта баланса}} =$	$0,18K_3=0,035$
$K_4$	$\frac{\text{выручка (нетто)}}{\text{активы (капитал)}} =$	$0,16K_4=0,242$
$Z = 0,53 K_1 + 0,13 K_2 + 0,18 K_3 + 0,16 K_4=1.03$		
Вероятность банкротства низкая		

Таким образом, у предприятия низкая вероятность банкротства, при этом диагностируются хорошие долгосрочные финансовые перспективы.

Для оценки эффективной деятельности анализируемого предприятия используется “Золотое правило бизнеса”.

“Золотое правило бизнеса” - отражает приоритеты: финансовых показателей по отношению к капиталу; конечного финансового результата (прибыль, убыток), в сравнении с промежуточным финансовым результатом (выручка); абсолютного приоритета чистой прибыли.

При нормативном соотношении “Золотое правило бизнеса” выглядит следующим образом:  $J_{QП\text{чст}} > J_{QП} > J_{QЦ} > J_K > 1,0$



“Золотое правило бизнеса” на данном предприятии нарушено.

Как видно из приведенных неравенств за 2008 год ООО «Osyo-Expert» не удалось добиться выполнения «золотого» правила эффективного бизнеса. Активный рост вложений в совокупные активы за 2008 год на 372% не «оправдан» ускоренным ростом основного вида доходов – выручки от продаж - 116%. Сравнение темпа роста операционной прибыли (финансового результата от основного вида деятельности) – 67% и темпа роста выручки - 116% свидетельствует о благоприятной тенденции в структуре текущих затрат.

Активный рост агрегированных показателей деятельности компании за 2008 года свидетельствует о положительной динамике и позволяет охарактеризовать результаты деятельности положительно.

Средний уровень деловой активности, эффективное использование имеющихся средств, увеличение выручки в 2008 г. указывают на устойчивое финансовое положение компании. В такой ситуации компания должна активизировать рост продаж, чтобы компенсировать коммерческие ожидания от реализации, выбранной в 2008 году финансовой политики.

## **Заключение.**

Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является анализ его финансового состояния. Финансовое состояние предприятия - это комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, распределение и использование финансовых ресурсов, которое является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия, определяемое всей совокупностью производственно - хозяйственных факторов.

В рыночной экономике финансовое состояние предприятия отражает конечные результаты его деятельности. Конечные результаты деятельности предприятия интересуют не только работников самого предприятия, но и его партнеров по экономической деятельности, государственные, финансовые, налоговые органы и др. Все это предопределяет важность проведения анализа финансового состояния предприятия и повышает роль такого анализа в процессе функционирования предприятия.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Источники анализа финансового положения предприятия - формы отчета и приложения к ним, а также сведения из самого учета, если анализ проводится внутри предприятия.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

- Оценка динамики состава и структуры активов, их состояния и движения.
- Оценка динамики состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения.
- Анализ абсолютных относительных показателей финансовой устойчивости предприятия оценка изменения ее уровня.

- Анализ платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса.
- Анализ финансового состояния предприятия преследует несколько целей:
- определение финансового положения;
- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- прогноз основных тенденций финансового состояния.

Финансовый анализ необходим следующим группам его потребителей:

- менеджерам предприятий и в первую очередь финансовым менеджерам.
- собственникам, в том числе акционерам.
- кредиторам и инвесторам.
- поставщикам.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Но не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Результаты финансового анализа позволяют выявить уязвимые места, требующие особого внимания, и разработать мероприятия по их ликвидации. Не секрет, что процесс принятия управленческих решений в большей степени искусство, чем наука. Результат выполненных формализованных

аналитических процедур не является или, по крайней мере, не должен являться единственным критерием для принятия того или иного управленческого решения. Результаты анализа – материальная основа управленческих решений, принятие которых основывается также на интеллекте, логике, опыте, личных симпатиях и антипатиях лица, принимающего эти решения.

Все это лишний раз свидетельствует о том, что финансовый анализ в современных условиях становится элементом управления предприятия, а также инструментом оценки надежности потенциального партнера.

Финансовый анализ тесно связан с планированием и прогнозированием, поскольку без глубокого анализа невозможно осуществление этих функций. Важная роль анализа финансового состояния предприятия в подготовке информации для планирования, оценки качества и обоснованности плановых показателей, в проверке и объективной оценке выполнения планов. Финансовый анализ является не только средством обоснования планов, но и контроля за их выполнением. Планирование начинается и заканчивается анализом результатов деятельности предприятия.

Недооценка роли анализа финансового состояния предприятия, ошибки в планах и управленческих действиях в современных условиях приносят чувствительные потери. И наоборот, те предприятия, на которых серьезно относятся к финансовому анализу, имеют хорошие результаты, высокую экономическую эффективность.

Основы функционирования принципов финансового менеджмента были проанализированы на примере независимой оценочной компании ООО «Osyo-Expert». Во второй главе данной работы проведен финансовый анализ компании, сделаны выводы и предложены пути совершенствования некоторых показателей деятельности

ООО «Osyo Expert» основано в 1998 году при участии: ЗАО «Российская оценка» (г. Москва), члена российской гильдии риэлторов. Основной вид деятельности – оценка собственности. Компания работает в

соответствии с «НАЦИОНАЛЬНЫМ КОДЕКСОМ ЭТИКИ ОЦЕНЩИКОВ УЗБЕКИСТАНА».

Анализ финансового состояния предприятия является базой, основной отправной точкой для определения стоимости предприятия. Финансовый анализ предприятия показал, что за последние 3 года деятельности компании наблюдается рост валовой прибыли с увеличением чистой выручки от реализации. Важно отметить стабильность валовой прибыли. За анализируемый период данный показатель находился на уровне 70%.

Компания получает прибыль в основном за счет оказания услуг по оценке бизнеса, недвижимости, автотранспорта, машин и оборудования. Прибыль от основного вида деятельности в 2008 г. снизилась. Ее доля в совокупных доходах по отношению к 2006 году сократилась на 3%, а в промежутке с 2007г. - на 9%. На снижение прибыли от основной деятельности повлиял рост прочих операционных расходов и расходов по реализации в 2008 г. на 3% и на 6,5% соответственно.

Анализируя же увеличение чистой прибыли в 2007 году, важно отметить, что это позволило компании принять стратегическое решение о пополнении Уставного фонда ООО «Osiyo Ekspert». В связи с данным решением, размер чистой прибыли за 2007 год в полном объеме был направлен на формирование Уставного фонда компании. Помимо чистой прибыли пополнение произошло и за счет вкладов учредителей общества.

Отмечается положительная динамика по коэффициентам ликвидности.

Говоря о финансовой устойчивости, можно сказать, что, несмотря на то, что риски компании минимизировались, компания вышла на стабильный уровень деятельности, существенное увеличение размера уставного фонда предприятия повлияло на снижение рентабельности собственного капитала. Платежеспособность предприятия является достаточной для обеспечения должного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости (автономии) предприятия. Коэффициенты финансовой независимости и

устойчивости свидетельствует о стабильном финансовом положении предприятия.

Таким образом, за анализируемый период компания развивалась стабильно, произошел рост доходов, расширение деятельности и увеличение доли рынка.

Проведенный анализ финансовой деятельности послужит основой понимания истинного положения компании и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на прогнозирование доходов и расходов предприятия.

Одной из задач финансового менеджмента на предприятии является обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Коэффициенты финансовой независимости и устойчивости значительно превышают норму, что свидетельствует о стабильном финансовом положении компании.

В целом, финансово-экономическое состояние предприятия может быть охарактеризовано как стабильное, финансово-устойчивое, но менее рентабельное. За анализируемый период увеличился объем оказанных услуг, и присутствие компании на рынке стало более значительное. Также необходимо отметить стабильный уровень себестоимости услуг.

У компании низкая вероятность банкротства, при этом диагностируются хорошие долгосрочные финансовые перспективы.

Компания ООО «Osyo-Expert» развивается стабильно, является надежным и конкурентоспособным субъектом рынка оценочных услуг.

### Список используемой литературы:

1. Каримов И.А. Мировой финансово – экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. Ташкент – «Узбекистан» - 2009г.
2. Байрашев А.З., САР, Финансовый Менеджмент том1. Учебное пособие. Ассоциация преподавателей бизнес дисциплин Узбекистана, 2007 г.
3. Брейли Ричард, Майерс Стюарт, Принципы корпоративных финансов, пер. с англ. Н.Барышниковой-М.:ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008г.
4. Дафт Р. Менеджмент. 6-е изд.,/ Пер. с англ.- СПб.: Питер, 2008г.
5. Ковалёв В. В. «Финансовый анализ: методы и процедуры» , М.: Финансы и статистика, 2002 г.
6. Марк Грэм Браун Сбалансированная система показателей : на маршруте внедрения. Пер. с англ.- М. : Альпина Бизнес Букс, 2005 г.
7. Мизюкаева Л.Н., САР, Финансовый Учет 1. Ассоциация преподавателей бизнес дисциплин Узбекистана, 2008 г.
8. Нильс – Горан Ольве, Жан Рой, Мангуст Веттер О- 56 Сбалансированная система показателей. Практическое руководство по использованию : Пер. с англ. – М. : Издательский дом «Вильямс», 2006 г.
9. Пласкова Н.С. Экономический анализ : учебник.- М.: Эксмо, 2007г.
- 10.Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. пособие для вузов - // Издательство ТК Велби, Проспект, 2008 г.
- 11.Интернет сайты:  
[www.gov.uz](http://www.gov.uz)  
[www.gki.uz](http://www.gki.uz)  
[www.oe.uz](http://www.oe.uz)  
[www.iteam.ru](http://www.iteam.ru)