

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL
TALLINNA KOLLEDŽ

Majandusarvestus

Maria Erk

ETTEVÕTTE FINANTSSEISUNDI ANALÜÜS SALONPLUS
BALTIC OÜ NÄITEL

Lõputöö

Juhendaja: Viktor Sarap, *Dr. Sci. Tech*

Tallinn 2015

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА И ЕГО МЕТОДЫ	6
1.1. Сущность финансового анализа.....	6
1.2. Сущность горизонтального и вертикального анализа	7
1.3. Сущность анализа финансовых коэффициентов.....	9
2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ SALONPLUS BALTIC OÜ	11
2.1. Описание деятельности предприятия SalonPlus Baltic OÜ	11
2.2. Горизонтальный и вертикальный анализ балансов SalonPlus Baltic OÜ	13
2.3. Горизонтальный и вертикальный анализ отчетов о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ	22
2.4. Анализ финансовых коэффициентов.....	26
2.5. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов SalonPlus Baltic OÜ	37
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	40
ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА	42
ПРИЛОЖЕНИЯ	45
Приложение 1. Актив баланса SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)	45
Приложение 2. Пассив баланса SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).....	46
Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).....	47
Приложение 4. Отчет о движении денежных потоков SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013) .	48
Приложение 5. Горизонтальный анализ актива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).....	49
Приложение 6. Вертикальный анализ актива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)	50
Приложение 7. Горизонтальный анализ пассива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).....	51
Приложение 8. Вертикальный анализ пассива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).....	52

Приложение 9. Горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)	53
Приложение 10. Вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)	54
Приложение 11. Сегментированный доход от продаж SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013).	55
Приложение 12. Формулы для расчета финансовых коэффициентов	56
Приложение 13. Финансовые коэффициенты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)	57
AUTOREFERAAT	58
SUMMARY	66

ВВЕДЕНИЕ

Хозяйственная деятельность предприятия всегда привлекает определенное внимание различных участников рынка, которые прямо или косвенно заинтересованы в финансовых результатах предприятия. Для руководства предприятия важно оценить на основе анализа финансовой отчетности правильность своих действий. Собственников интересует прибыльность инвестированного капитала, также информация о том, является ли предприятие финансово стабильным и управление предприятием эффективным. Работники заинтересованы в том, продолжит ли предприятие свою деятельность в будущем, насколько успешно предприятие, чтобы оценить возможность повышения заработных плат. Интерес к финансовому положению предприятия также испытывают и внешние стороны. Ими являются кредиторы, потенциальные инвесторы, партнеры, поставщики, конкуренты и государственные органы. Для того, чтобы удовлетворить информационную потребность всех заинтересованных в результатах деятельности предприятия лиц, следует обратиться к финансовому анализу.

Тема данной дипломной работы актуальна, поскольку, анализируя финансовое состояние предприятия на базе результатов финансового анализа, возможно оценить прошлое и настоящее положение исследуемого предприятия, также можно спрогнозировать, какие результаты от деятельности следует ожидать в будущем. Финансовый анализ позволяет определить возможные риски в деятельности предприятия, которые в дальнейшем могут повлиять на ликвидность и прибыльность. Также с помощью финансового анализа можно определить и сильные стороны предприятия, сравнить собственные результаты с результатами конкурирующих предприятий для определения финансовой позиции на рынке.

Целью дипломной работы является определение финансового состояния SalonPlus Baltic OÜ на базе результатов финансового анализа. Таким образом, объектом исследования в данной работе служит предприятие SalonPlus Baltic OÜ. Предметом исследования

выступает финансовая деятельность предприятия, результаты которой отражены в годовых бухгалтерских отчетах.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы финансового анализа, произвести краткий обзор методов, используемых при проведении финансового анализа;
- произвести горизонтальный и вертикальный анализ статей балансов и отчетов о прибылях и убытках, анализ финансовых коэффициентов;
- провести сравнительный анализ финансовых коэффициентов исследуемого предприятия со средним значением финансовых коэффициентов других крупнейших предприятий, действующих в аналогичной сфере;
- на основании полученных результатов сделать вывод о сильных и слабых сторонах предприятия, а также предложить возможные решения для улучшения финансового состояния предприятия в будущем.

Данная работа состоит из двух глав. Первая глава является теоретической, в которой раскрываются сущность, цели и методы проведения финансового анализа. Подробно в данной главе описываются главные методы финансового анализа – метод горизонтального и вертикального анализа, метод финансовых коэффициентов.

Во второй главе приводится краткая характеристика деятельности предприятия SalonPlus Baltic OÜ, дается оценка его финансовому состоянию с помощью проведения финансового анализа, в ходе которого будет произведен горизонтальный и вертикальный анализ балансов и отчетов о прибылях и убытках за период с 2011 по 2013 год. Далее автором будет представлен анализ с помощью финансовых коэффициентов: коэффициентов ликвидности, рентабельности, деловой активности, финансовой устойчивости и коэффициентов для оценки денежных потоков. В конце главы автор проводит сравнительный анализ полученных финансовых коэффициентов SalonPlus Baltic OÜ со средним значением финансовых коэффициентов других 54 крупнейших предприятий, действующих в аналогичной сфере.

В заключение автор приводит главные выводы по результатам проведенного финансового анализа, описывает сильные и слабые стороны деятельности предприятия и дает возможные рекомендации для улучшения финансового состояния в будущем.

1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА И ЕГО МЕТОДЫ

1.1. Сущность финансового анализа

Финансовый анализ представляет собой оценку финансово-хозяйственной деятельности фирмы в прошлом, настоящем и предполагаемом будущем. Его цель – определить состояние финансового здоровья фирмы, выявить слабые места, потенциальные источники возникновения проблем при дальнейшей ее работе и обнаружить сильные стороны, на которые фирмы может сделать ставку. [26]

Исходной базой для финансового анализа являются данные бухгалтерского учета и отчетности, изучение которых помогает восстановить все ключевые аспекты коммерческой деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, т.е. с необходимой для аналитика степенью агрегирования. [12, стр 14]

Для решения конкретных задач финансового анализа применяется целый ряд специальных методов, позволяющих получить количественную оценку отдельных аспектов деятельности предприятия. В финансовой практике в зависимости от используемых методов различают следующие системы финансового анализа, проводимого на предприятии:

- трендовый (горизонтальный анализ),
- структурный (вертикальный анализ),
- анализ финансовых коэффициентов,
- сравнительный анализ. [13]

Горизонтальный (временной) анализ. Определяется путем сравнения каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Целью проведения такого анализа служит определение тенденций в развитии предприятия. [21]

Вертикальный (структурный) анализ. Определяет структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Осуществляется путем сравнения каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. [21]

Анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов). Для проведения данного вида анализа производится расчет числовых отношений различных форм отчетности, определяются взаимосвязи показателей. Этот метод наиболее удобен в силу его простоты и оперативности. Его суть заключается в сопоставлении рассчитанных по данным отчетности коэффициентов с общепринятыми стандартными коэффициентами, среднеотраслевыми нормами или соответствующими коэффициентами, и с численными по данным деятельности предприятия за предшествующие годы. [21]

Сравнительный анализ. Предполагает сопоставление финансовых показателей исследуемого предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными показателями родственных предприятий и конкурентов. [21]

Анализировать отчетность предприятия можно разными методами, но лучшего результата можно добиться комплексным подходом, используя несколько методов финансового анализа. В данной работе при анализе финансовой отчетности SalonPlus Baltic OÜ используются все вышеприведенные методы – горизонтальный анализ, вертикальный анализ, анализ финансовых коэффициентов и сравнительный анализ финансовых коэффициентов.

1.2. Сущность горизонтального и вертикального анализа

Горизонтальный анализ позволяет определить абсолютные и относительные изменения различных статей отчетности по сравнению с предшествующим годом, полугодием или кварталом [25].

При горизонтальном анализе отчетности (например, баланса), берется показатель (строка) и прослеживается его изменение в течение двух или более периодов. В качестве периодов могут браться любые одинаковые временные интервалы, но обычно для бухгалтерской

отчетности используют поквартальный анализ или анализ данных по годам. Количество анализируемых периодов может варьировать в зависимости от конкретной задачи, однако качественный анализ, как правило, возможен, когда в анализируемом ряду более 3-х периодов. [15]

В части бухгалтерской отчетности наиболее распространен горизонтальный анализ баланса, отчета о прибылях и убытках; реже – отчет о движении денежных средств, изменении капитала. При анализе баланса прослеживают изменение стоимости отдельных видов имущества и обязательств в течение рассматриваемого периода. При анализе отчета о прибылях и убытках рассматривают изменение выручки, затрат, финансовых результатов. [15]

При горизонтальном анализе используют два подхода:

- Сравнение изменений в абсолютных величинах;
- Сравнение изменений в относительных (процентных) величинах.

Как правило, в отчете аналитик использует оба подхода. При этом более наглядным подходом выступает анализ изменения в процентах к предыдущему (или первому) периоду (например, "за последние три месяца выручка выросла на 20%"). [15]

В данной работе автором проводится горизонтальный анализ балансов и отчетов о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год. Автор использует два подхода: сравнение изменений в абсолютных величинах и сравнение изменений в процентных величинах.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом, вертикальный анализ – иное представление финансового отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Необходимым элементом анализа являются динамические ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и их источников покрытия. [28]

Вертикальный анализ (т.е. анализ показателей отчетности по вертикали) направлен на изучение структуры имущества, обязательств, доходов, расходов организации. Например, вертикальный анализ актива бухгалтерского баланса дает представление о доли основных

средств, нематериальных активов, запасов, дебиторской задолженности и других видов имущества в общих активах предприятия (вертикальный анализ актива баланса). В части пассива баланса проводят структурный анализ собственных и заемных средств, а также состав заемных средств по срокам погашения (долгосрочные и краткосрочные обязательства). [14]

В части анализа отчета о прибылях и убытках, вертикальный анализ используют для выявления структуры расходов и расходов, определения доли или чистой прибыли расходов в выручке от реализации. [14]

В данной работе автор анализирует с помощью вертикального анализа данные балансов и отчетов о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

1.3. Сущность анализа финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты применяются для анализа финансового состояния предприятия и представляют собой относительные показатели, определяемые по данным финансовых отчетов, главным образом по данным отчетного баланса и отчета о прибылях и убытках. Применение финансовых коэффициентов основано на теории, предполагающей существование определенных соотношений между отдельными статьями отчетности. [11]

Достоинствами финансовых коэффициентов являются простота расчетов и элиминирование влияния инфляции, что особенно актуально при анализе в долгосрочном аспекте. Суть метода заключается, во-первых, в расчете соответствующего показателя и, во-вторых, в сравнении этого показателя с какой-либо базой, например:

- общепринятыми стандартными параметрами;
- среднеотраслевыми показателями;
- аналогичными показателями предшествующих лет (периодов);
- показателями конкурирующих предприятий;
- какими-либо другими показателями анализируемой фирмы.

Считается, что если уровень фактических финансовых коэффициентов хуже базы сравнения, то это указывает на наиболее болезненные места в деятельности компании. [25]

С помощью анализа финансовых коэффициентов можно выявить сильные и слабые стороны бизнеса, диспропорции в структуре капитала (активов) предприятия, уровни риска при инвестировании средств в бизнес, получить данные для сравнения с конкурентами [29].

Наиболее часто используемыми финансовыми коэффициентами являются:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты деловой активности (оборачиваемости);
- коэффициенты финансовой устойчивости (структуры капитала).

В данной работе во второй главе анализируется финансовая отчетность SalonPlus Baltic OÜ с помощью всех четырех вышеприведенных групп финансовых коэффициентов, также с помощью коэффициентов денежных потоков. Полученные показатели сравниваются с аналогичными показателями предшествующих двух лет и с показателями других крупнейших предприятий, действующих в аналогичной сфере. Также во второй главе представлено более детализированное описание каждой группы коэффициентов и каждого коэффициента в отдельности.

2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ SALONPLUS BALTIC OÜ

В этой главе автором представлены описание деятельности исследуемого предприятия SalonPlus Baltic OÜ и финансовый анализ его годовых отчетов за период с 2011 по 2013 год.

В ходе финансового анализа автор с помощью методов горизонтального и вертикального анализа изучает структуру и изменения, которые произошли в балансах и отчетах о прибылях и убытках за анализируемый период. Завершающим этапом являются анализ отчетности с помощью финансовых коэффициентов и их сравнение с коэффициентами других крупнейших предприятий, действующих в аналогичной сфере.

2.1. Описание деятельности предприятия SalonPlus Baltic OÜ

SalonPlus Baltic OÜ было учреждено 29 июля 2008 года. Юридический адрес предприятия – Ehitajate tee 114, Tallinn. Номер коммерческого регистра – 11519490. Правление предприятия состоит из двух членов. Размер паевого капитала предприятия составляет 85 715 евро.

Salonplus является крупнейшей сетью салонов красоты в странах Балтии, в сеть входят 22 салона. Сеть салонов действует в трех странах Балтии. В Эстонии находятся 11 салонов: в Таллинне, Тарту, Пярну, Нарве, Раквере и в Йыхви, в Латвии 5 салонов и в Литве 6 салонов, из всех салонов 4 салона работают на основе франшизы.

Основной деятельностью предприятия является предоставление клиентам высокого уровня профессиональных услуг по уходу за волосами и услуг красоты. Клиентам предоставляется выбор из широкого ассортимента высококачественных и современных комплексных услуг по уходу за волосами, которые сопровождаются активной и профессиональной консультацией клиентов.

В салонах Salonplus также представлен самый широкий выбор качественной продукции по уходу за волосами от ведущих мировых производителей. Бизнес-концепция SalonPlus Baltic OÜ заключается в расположении салонов в крупных торговых центрах или на главных улицах города.

В 2008 году Эстонская Торгово-промышленная палата выбрала в число 30 самых известных торговых знаков в Эстонии торговый знак Salon+.

На рисунке 1 представлена часть выборки самых крупных предприятий Эстонии, действующих в сфере услуг красоты, и их объем дохода от продаж. Данные представлены за 2013 год.

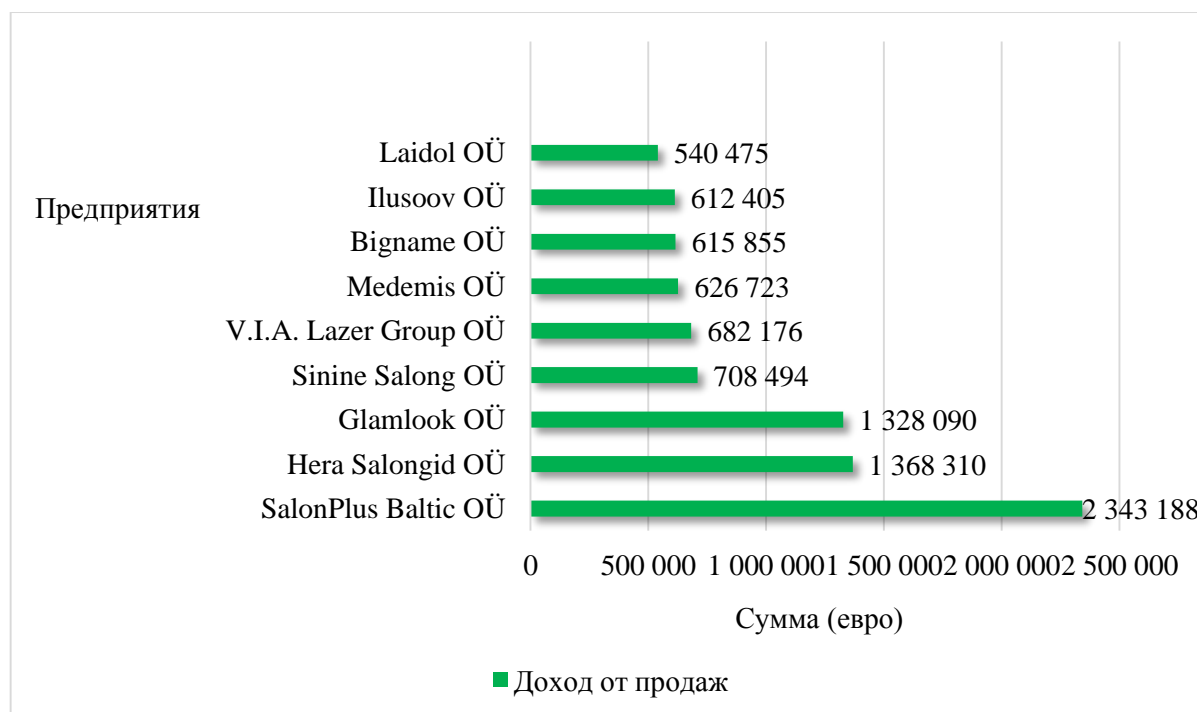


Рисунок 1. Размер дохода от продаж крупнейших предприятий действующих в сфере услуг красоты, 2013 год

Источник: Turuülevaade "Iuteenindusettevõtted 2013". Krediidinfo AS. lk 16; составлено автором

Как видно из данных, представленных на рисунке 1, SalonPlus Baltic OÜ является предприятием с самым наибольшим объемом дохода от продаж. Сеть салонов Salonplus является самым доходным предприятием в Эстонии, действующим в сфере услуг красоты.

2.2. Горизонтальный и вертикальный анализ балансов SalonPlus Baltic OÜ

Анализ актива балансов

Таблицы с результатами горизонтального и вертикального анализа активов предприятия представлены в приложениях 5 и 6. Далее автором представлены выводы, которые сделаны исходя из результатов анализов.

Оборотное имущество

Деньги. Горизонтальный анализ показал, что в 2012 году денежные средства предприятия резко увеличились почти в 4 раза, прирост составил 267%, это свидетельствует о росте и развитии предприятия. В 2013 году сумма денег уменьшилась более чем в два раза, то есть на 62%. Уменьшение денежных средств в 2013 году связано с приобретением товаров для их последующей перепродажи, также предприятие полностью погасило в 2013 году краткосрочную задолженность по кредитам, выданным двумя членами правления этого же предприятия. Вертикальный анализ показал, что доля денежных средств от всего имущества предприятия в 2011 году составляла 3,3%, в 2012 году 12,5% и в 2013 году доля уменьшилась до 5,2%. Можно сделать вывод, что предприятие разумно использует свои денежные средства: деньги не залеживаются на банковских счетах, а направляются на погашение задолженностей либо первоочередных платежей.

Требования к покупателям. Наибольший удельный вес (8,9%) дебиторской задолженности пришелся на 2011 год. Далее, в 2012 году она уменьшилась на 62% и составляла уже 3,5% от всего имущества. Такое уменьшение связано с изменением подхода предприятия к выставлению счетов и определению сроков их оплаты. Обращая внимание на увеличение денежных средств в 2012 году, можно сделать вывод, что расчеты с клиентами становятся эффективней, улучшение положения с оплатой продукции и услуг предприятия свидетельствует о правильно подобранной политике продаж. В 2013 году дебиторская задолженность увеличилась, ее рост составил 24%, причиной является увеличение объема продаж.

Предоплаты. В данной статье отражаются предоплаты со стороны предприятия на расходы будущих периодов: на рекламу, страхование и прочие расходы. В 2012 году сумма предоплаты увеличилась на 26%, что связано с увеличением денежных средств и решением

руководства внести больше предоплат. В 2013 году сумма предоплат уменьшилась на 44% в связи с уменьшением денежных средств. Удельный вес суммы предоплат незначителен (1,6% – 2,7%) и не оказывает большого влияния на структуру имущества предприятия.

Запасы. К запасам SalonPlus Baltic OÜ относятся продукция, которая используется при предоставлении услуг, и продукция, которая продается в салонах для клиентов. В 2011 году доля запасов от стоимости всего имущества составляла 30,5% и в 2012 году уменьшилась до 24,4%, изменение не большое и не носит отрицательный характер, поскольку объем деятельности предприятия остается на прежнем уровне, прибыль растет и предприятие не испытывает нехватку в денежных средствах для закупки нужного объема запасов, предприятие всего лишь не занимается затовариванием склада. В 2013 году запасы увеличились на 25%, составляя таким образом 33,3% от всего имущества. Объем продаж услуг и товаров увеличился, что в свою очередь потребовало закупку большего объема запасов.

Ниже представлен график (Рисунок 2), показывающий структуру оборотного имущества SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

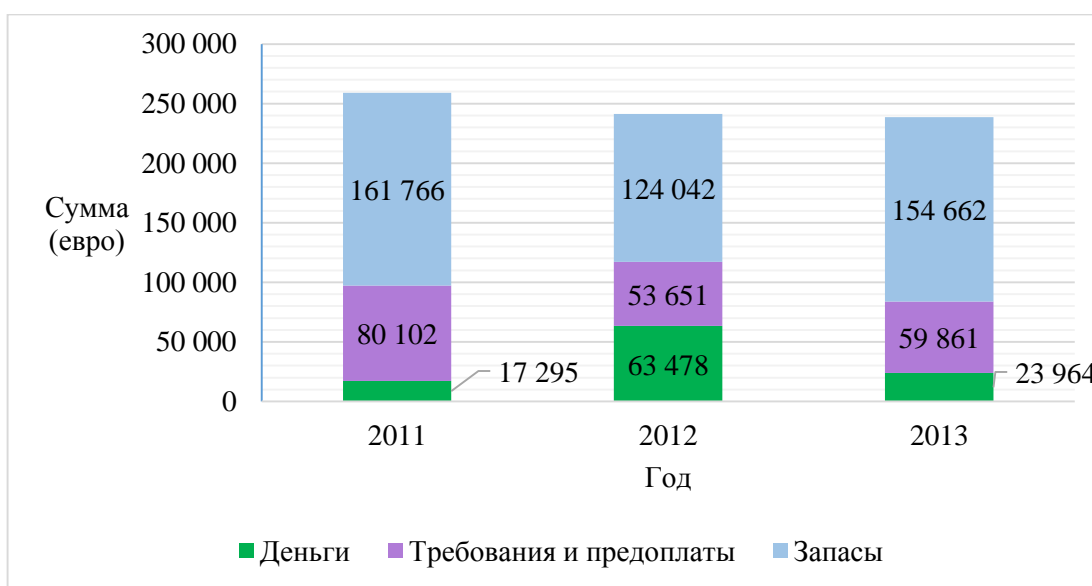


Рисунок 2. Структура оборотного имущества SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как видно из рисунка 2, наибольшую часть оборотного имущества составляют запасы предприятия. Стоимость оборотного имущества с каждым годом уменьшается, но незначительно: в 2012 году она уменьшилась на 7% и в 2013 году на 4%. Удельный вес

оборотного имущества в составе всего имущества предприятия на протяжении трех лет стабилен, его изменения тоже малы: в 2011 году он составлял 48,8%, в 2012 году 47,4% и в 2013 году увеличился до 50,1%.

Основное имущество

Финансовые инвестиции. В финансовые инвестиции SalonPlus Baltic OÜ входят паи дочерних предприятий, которые находятся в Латвии и Литве. Головное предприятие имеет 100% уставного капитала дочерних предприятий. Удельный вес финансовых инвестиций в составе всего имущества SalonPlus Baltic OÜ слишком мал (1,1%), чтобы оказывать какое-либо влияние на результаты деятельности предприятия, и их анализ малозначителен.

Материальное основное имущество. Соответствуя принципам бухгалтерского учета SalonPlus Baltic OÜ, материальным имуществом считается имущество со сроком полезного использования более одного года и стоимостью приобретения начиная от 500 евро. В состав материального имущества предприятия входят компьютеры и компьютерные системы, машины и оборудование, прочий инвентарь. Стоимость материального основного имущества с каждым годом уменьшается: в 2012 году на 36% и в 2013 году на 39%. Причиной уменьшения является износ имущества. В 2011 и в 2012 годах новые приобретения предприятия очень незначительны, а в 2013 году вовсе отсутствуют. Приобретение нового материального имущества пришлось на 2010 год. Удельный вес материального основного имущества в составе всего имущества составлял в 2011 году 16,8% и в 2013 году уменьшился до 7,4%.

Нематериальное основное имущество. В состав нематериального основного имущества SalonPlus Baltic OÜ входят ценность фирмы и затраты на развитие. Ценность фирмы рассчитывается как разность между рыночной ценой фирмы и реальной ценой по основному капиталу [30]. Ценность фирмы SalonPlus Baltic OÜ определена в размере 145 000 евро. Нематериальное основное имущество в 2012 году увеличилось на 16% за счет увеличения затрат на развитие. В 2013 году затраты на развитие уменьшились, соответственно нематериальное имущество предприятия уменьшилось на 7%. Доля нематериального основного имущества в составе всего имущества предприятия в 2013 году составляла 41,2%.

Далее представлен график (Рисунок 3), показывающий структуру основного имущества SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

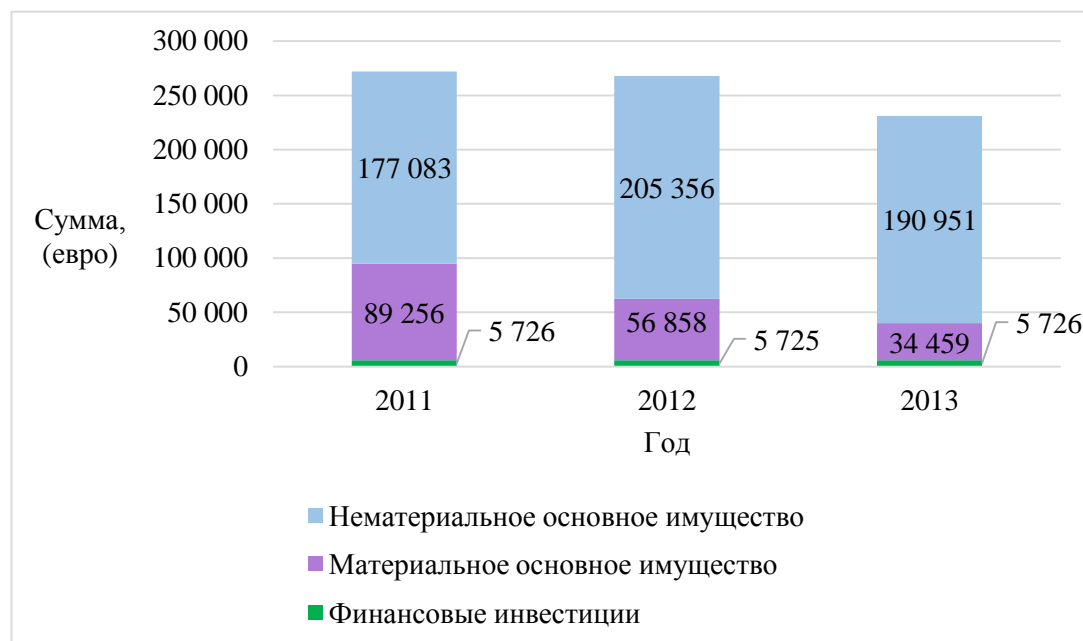


Рисунок 3. Структура основного имущества SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как показывает график (Рисунок 3), наибольший удельный вес в составе основного имущества приходится на нематериальное основное имущество.

Стоимость основного имущества с каждым годом уменьшается: в 2012 году на 2% и в 2013 году на 14%.

Удельный вес основного имущества в составе всего имущества предприятия на протяжении трех лет остается стабильным: в 2011 году он составляет 51,2%, в 2012 году 52,6% и в 2013 году 49,9%.

Для того, чтобы определить эффективно ли вкладывает SalonPlus Baltic OÜ денежные средства в основное имущество, следует прибегнуть к анализу финансовых коэффициентов, который представлен в данной работе в главе 2.4.

На рисунке 4 представлена структура всего имущества SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.



Рисунок 4. Структура всего имущества SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

По результатам горизонтального анализа активов SalonPlus Baltic OÜ и по данным рисунка 4 видно, что сумма всех активов предприятия с каждым годом незначительно уменьшалась: в 2012 году на 4% и в 2013 году на 9%. Уменьшение имущества указывает на сокращение хозяйственного оборота предприятия.

Вертикальный анализ показывает, что активы предприятия поделены поровну на оборотное имущество и основное имущество.

Анализ пассива балансов

Таблицы с результатами горизонтального и вертикального анализа пассивов предприятия представлены в приложениях 7 и 8. Далее автором представлены выводы, которые сделаны исходя из результатов анализов.

Краткосрочные обязательства

Задолженность по кредиту. Предприятию был выдан краткосрочный кредит для расходов на деятельность со стороны банка и членов правления в 2011 и в 2012 году. В 2012 году сумма задолженности по кредиту уменьшилась на 25%. В 2011 году доля краткосрочной

задолженности по кредиту от суммы всех пассивов составляла 8,5% и в 2013 году 6,6%. В 2013 году необходимость в краткосрочном кредите отпала.

Задолженность поставщикам. Позитивным моментом является то, что с каждым годом сумма задолженности поставщикам уменьшается, таким образом в 2012 году она уменьшилась на 43% и в 2013 году на 38%. Кредиторская задолженность была частично погашена с помощью взятого предприятием краткосрочного кредита. Доля суммы задолженности поставщикам от суммы всех пассивов в 2013 году уменьшилась до 15,6%, по сравнению с 2011 годом, когда она составляла 38,2%.

Задолженность работникам. Задолженность работникам имеет тенденцию роста, таким образом в 2012 году она увеличилась на 3% и в 2013 году на 17%. Причиной роста задолженности служат увеличение заработных плат работникам. Причиной задолженности работникам является разница в датах начисления и выплаты заработной платы, то есть на дату отчетного периода заработная плата начислена, но деньги работники получают только к восьмому числу следующего месяца, соответственно следующего отчетного периода. Доля суммы задолженности работникам от суммы всех пассивов в 2013 году выросла до 22,1%.

Задолженность по налогам. Сумма задолженности по налогам с каждым годом уменьшается, так в 2012 году она уменьшилась на 5% и в 2013 году на 40%. Отраженная задолженность по данной статье образована в связи с разницей в датах начисления и выплаты налогов. Данная статья сформирована по большей части за счет налогов по заработной плате. Доля суммы задолженности по налогам от суммы всех пассивов уменьшилась в 2013 году до 11%.

Прочая задолженность. В анализе данной статьи нет необходимости, поскольку ее доля равняется 0%.

Полученные предоплаты. В 2011 и в 2012 году была получена предоплата от покупателей при оформлении крупных сделок. В 2013 году предоплаты не было. Анализ данной статьи не существенен, поскольку доля полученной предоплаты от суммы всех пассивов равняется 0%.

Далее представлен график (Рисунок 5), показывающий структуру краткосрочных обязательств SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 год. На графике не отражены прочая задолженность и полученные предоплаты, поскольку их доля существенно мала и равняется 0% от суммы всех пассивов.

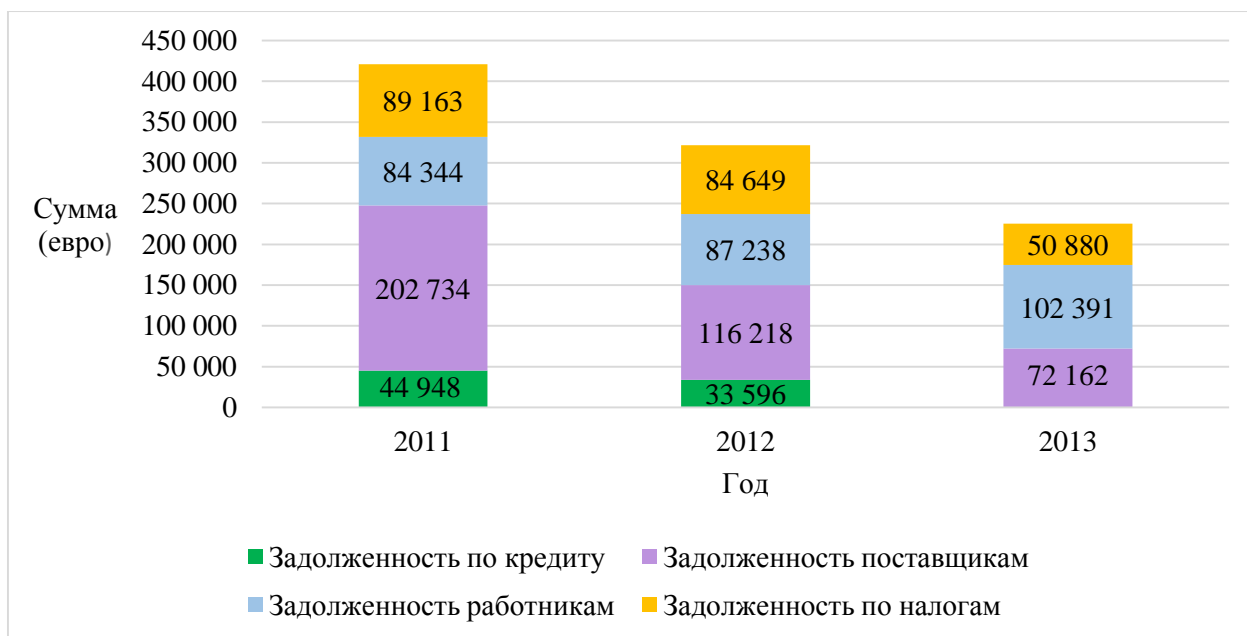


Рисунок 5. Структура краткосрочных обязательств SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как видно из рисунка 5, сумма краткосрочных обязательств с каждым годом уменьшается: в 2012 году на 23% и в 2013 году на 31%. В 2012 году значительно уменьшилась задолженность поставщикам. В 2013 году уменьшение краткосрочных обязательств вызвано тем, что отпала необходимость в краткосрочном кредите, и задолженность поставщикам продолжила уменьшаться.

Доля краткосрочных обязательств в сумме всех пассивов в 2011 году составляла 79,9% и в 2013 уменьшилась до 48,7%, что является хорошей тенденцией.

Долгосрочные обязательства

Задолженность по кредиту. В 2011 году предприятию был выдан кредит от банка, срок погашения которого был от 1 до 5 лет. Его доля от суммы всего пассива незначительна и составляла 0,5%. В 2012 году кредит был погашен. В 2012 году SalonPlus Baltic OÜ был выдан кредит от предприятия, занимающегося инвестициями в деятельность других предприятий. Сроком окончания данного кредита была определена дата 15 мая 2015 года.

Доля суммы долгосрочной задолженности по кредиту от суммы всех пассивов составляла в 2012 году 8,1 % и в 2013 году 8,8%.

Ниже представлен график (Рисунок 6), показывающий структуру всех обязательств SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 год.



Рисунок 6. Структура обязательств SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как показывает рисунок 6, хорошим знаком является то, что обязательства SalonPlus Baltic OÜ с каждым годом уменьшаются, таким образом в 2012 году они уменьшились на 14% и в 2013 году на 27% за счет уменьшения краткосрочных обязательств.

Вертикальный анализ показывает, что наибольшую долю обязательств составляют краткосрочные обязательства, нежели долгосрочные.

Собственный капитал

Паевой капитал. В 2011 году было принято решение об увеличении паевого капитала на 64 944 евро, таким образом он составлял 85 715 евро. Было сделано вложение материнской компании не денежным взносом, объектом которого была интерьерная меблировка салонов. Далее сумма паевого капитала остается неизменной, составляя в 2011 году 16,1% и в 2013 году 18,5% от суммы всех пассивов.

Обязательный резервный капитал. До 2011 года согласно Коммерческому кодексу Эстонской Республики, сумма резервного капитала прописывалась в уставе предприятия и не могла быть менее 1/10 суммы паевого капитала. Начиная с 1 января 2011 года резервный капитал паевого товарищества стал не обязательным. Однако SalonPlus Baltic OÜ отражает обязательный резервный капитал в размере 256 евро, поскольку предприятие было основано до 2011 года и для него действовала редакция Коммерческого кодекса, действующая до 2011 года, и резервный капитал был предусмотрен в уставе предприятия. Доля обязательного резервного капитала составляет 0% от суммы всех пассивов и не оказывает влияния на структуру баланса.

Нераспределенная прибыль прошлых лет. Нераспределенная прибыль прошлых лет с каждым годом растет: в 2012 году она увеличилась в 3 раза и в 2013 году также почти в 3 раза (на 212%). Предприятием не принималось решение о распределении прибыли. В 2011 году доля нераспределенной прибыли от суммы всех пассивов составляла 1,2% и в 2013 году она увеличилась до 11,6%. Наличие суммы нераспределенной прибыли прошлых лет позволяет предприятию при наступлении сложных для деятельности времен уйти в убыток, продолжая при этом свою деятельность.

Прибыль отчетного периода. Прибыль отчетного периода с каждым годом увеличивается, таким образом в 2012 году она увеличилась на 222% и в 2013 году на 39%. Хорошим признаком является положительное значение прибыли фирмы, что показывает, что доходы предприятия были всегда выше его расходов. Доля прибыли отчетного периода в сумме всех пассивов составила в 2011 году 2,3%, в 2012 году 7,6% и в 2013 году 11,6%.

Собственный капитал SalonPlus Baltic OÜ с каждым годом увеличивается: в 2012 году на 37% и в 2013 году на 38%.

Доля собственного капитала в сумме всех пассивов в 2011 году составляла 19,6% и в 2013 году она увеличилась до 42,4%.

Ниже представлен график (Рисунок 7), показывающий структуру пассивов SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 год.

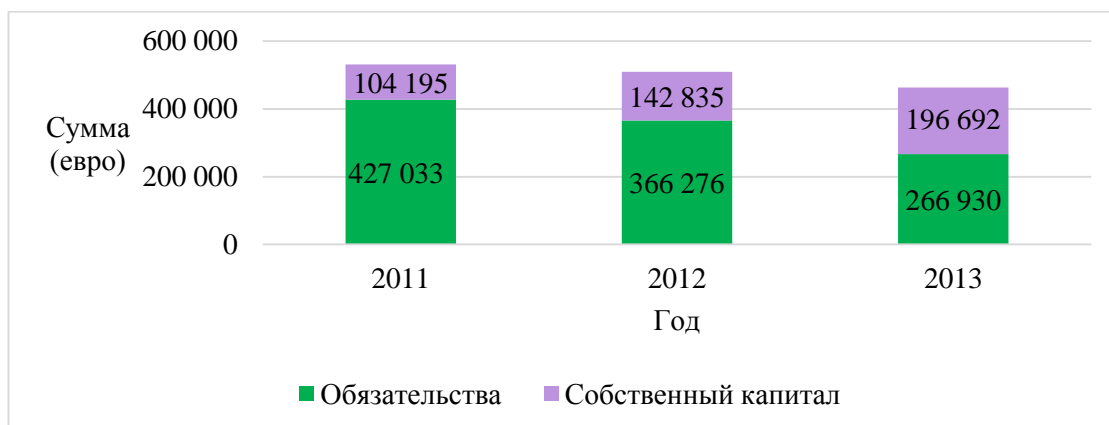


Рисунок 7. Структура пассивов SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как показывает рисунок 7, сумма пассивов предприятия с каждым годом уменьшается. Собственный капитал с каждым годом растет и обязательства уменьшаются. Увеличение собственного капитала и уменьшение обязательств является хорошей тенденцией, предприятия все больше начинает финансировать свою деятельность за счет собственного капитала.

2.3. Горизонтальный и вертикальный анализ отчетов о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ

Результаты горизонтального и вертикального анализ отчетов о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ представлены в приложениях 9 и 10.

Анализ доходов

Исходя из результатов горизонтального и вертикального анализа отчетов о прибылях и убытках автором сделаны следующие выводы в отношении доходов предприятия:

Доход от продаж. Доход от продаж в 2012 году незначительно уменьшился на 0,7% и в 2013 году увеличился на 10%. Если рассматривать доход от продаж по сегментам (Приложение 11), то видно, что наибольший доход предприятие получает непосредственно от предоставления парикмахерских услуг в салонах и продажи товаров в салонах. Сумма дохода от продаж парикмахерских услуг с каждым годом растет. Позитивным моментом

является то, что предоставляемые предприятием услуги и товары пользуются спросом, деятельность расширяется и число клиентов растет.

Иные коммерческие доходы. В 2011 году предприятие получило пособие от EAS в сумме 6 163 евро, его доля составляла 0,3% и не оказало большого влияния на прибыль. В 2012 году иные коммерческие доходы увеличились, их доля составляла уже 6,2%. Предприятие получило пособие от EAS в размере 33 764 евро и доход от продажи предприятия в сумме 98 000. В 2013 году иные коммерческие доходы уменьшились, составляя 2 391 евро (0,1%).

На рисунке 8 продемонстрированы доходы SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 год.



Рисунок 8. Доходы SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как показывает рисунок 8, общие доходы SalonPlus Baltic OÜ с каждым годом увеличивались. В 2012 году увеличение общей суммы доходов произошло за счет продажи предприятия и получения пособия, в то время как доходы от продаж несколько уменьшились. В 2013 году положение улучшилось, и доход от продаж увеличился, что обусловлено повышением спроса на услуги и товары предприятия.

Анализ расходов

Исходя из результатов горизонтального и вертикального анализа отчетов о прибылях и убытках автором сделаны следующие выводы в отношении расходов предприятия:

Расходы на товар, сырье, материал и услуги. В данной статье SalonPlus Baltic OÜ отражает расходы на товар, купленный для продажи. С каждым годом расходы увеличиваются: в 2012 году на 9,4% и в 2013 году на 8,6%. Увеличение расходов на товар

связан с увеличением спроса на него. В 2011 году расходы на товар составляли 39% от дохода от продаж, и в 2013 году остались практически на том же уровне, составляя 37,7%.

Различные расходы по деятельности. Под эту статью попадают такие расходы как расходы на аренду, расходы на электроэнергию и отопление, расходы на средства связи, расходы, связанные с транспортными средствами, канцелярские расходы, командировочные расходы, расходы, связанные с франшизными салонами, расходы на рекламные, бухгалтерские, юридические услуги и представительские расходы. Данная статья является наиболее значимой, различные расходы по деятельности составляют в 2011 году 39% от дохода от продаж, в 2012 году 41,1% и в 2013 году 37,7%. Сумма различных расходов по деятельности в 2012 году увеличилась на 4,6% и в 2013 году, можно сказать, осталась на прежнем уровне, увеличившись лишь на 0,9%.

Расходы на рабочую силу. Помимо статьи отчета “различные расходы по деятельности”, существенное влияние на прибыль SalonPlus Baltic OÜ оказывают также “расходы на рабочую силу”. В 2011 году доля расходов на рабочую силу составляла 39,9% от дохода от продаж, в 2012 году уровень остался прежним, и в 2013 году доля чуть уменьшилась до 38,4%. Расходы на рабочую силу в 2012 году остались на прежнем уровне, что и в 2011 году, они лишь незначительно уменьшились на 0,7%. Данное уменьшение связано с небольшим уменьшением числа работников: в 2011 году среднее число работников было 101 человек, в 2012 году 96 человек. В 2013 году расходы на рабочую силу увеличились на 5,7%, что было вызвано увеличением заработной платы работникам. Число же самих работников уменьшилось до 88 человек.

Износ основного имущества. В 2012 году сумма износа основного имущества увеличилась на 27,7% и в 2013 году уменьшилась на 31,1% в связи с уменьшением суммы основного имущества. Удельный вес суммы износа основного имущества в сумме дохода от продаж в 2011 году составлял 2,3% и в 2013 году он уменьшился до 1,8%.

Прочие коммерческие расходы. Доля коммерческих расходов на протяжении трех лет не превышает 0,4% от суммы всего дохода от продаж, что делает анализ данной статьи не существенным, поскольку она не оказывает большого влияния на прибыль предприятия.

Прочие финансовые расходы. К числу финансовых расходов относятся расходы, связанные с интрессами и убытками от изменения валютного курса. Анализ данной статьи

также является не существенным, поскольку удельный вес данной статьи в сумме доходов от продаж не превышает 0,1% на протяжении трех лет.

На рисунке 9 представлены расходы SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 год.

На графике не представлены прочие коммерческие расходы и прочие финансовые расходы, поскольку их удельный вес в сумме дохода от продаж существенно мал и не оказывает сильного влияния на прибыль предприятия.

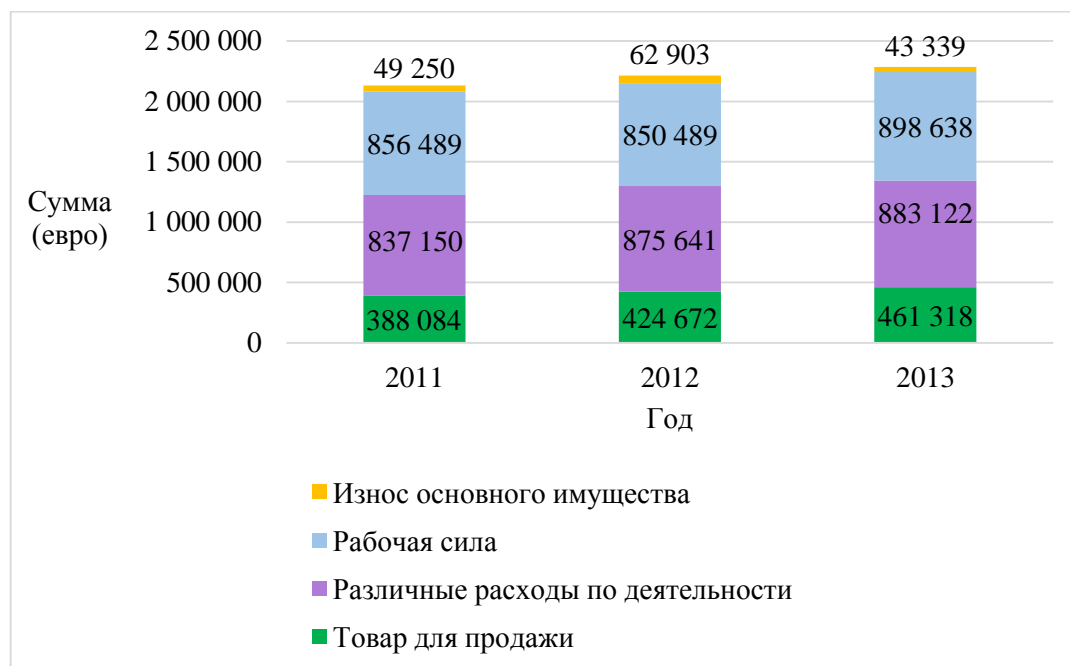


Рисунок 9. Расходы SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Как показывает рисунок 9, наиболее значимыми расходами для SalonPlus Baltic OÜ являются расходы по деятельности и расходы на рабочую силу. Можно сделать вывод, что сумма расходов предприятия остается стабильной на протяжении трех лет, резких изменений в статьях расходов не отмечается.

Анализ прибыли

На рисунке 10 представлена сумма прибыли отчетного периода SalonPlus Baltic OÜ в период за 2011 по 2013 год.

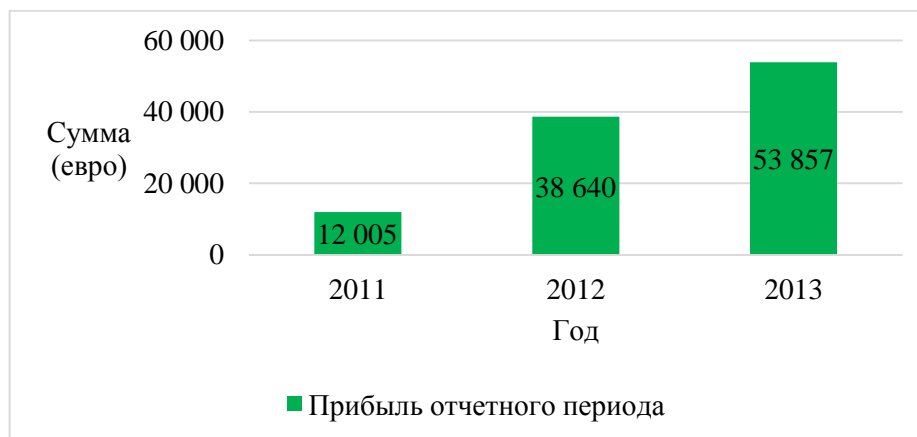


Рисунок 10. Прибыль SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

По данным рисунка 10 видно, что прибыль предприятия с каждым годом растет. Руководство SalonPlus Baltic OÜ способно держать под контролем все расходы предприятия и организовывать свою деятельность таким образом, чтобы каждый год оканчивался прибылью и ее увеличением.

2.4. Анализ финансовых коэффициентов

Метод анализа финансовых коэффициентов является главным инструментом финансового анализа, он позволит наилучшим образом дать оценку финансовому состоянию предприятия. С помощью финансовых коэффициентов можно оценить является ли предприятие платежеспособным, насколько прибыльна деятельность предприятия и дать характеристику структуре капитала.

Следующим шагом в данной работе при анализе финансового состояния фирмы будет анализ относительных показателей, т.е. финансовых коэффициентов. Кроме вычисления самих коэффициентов будет проанализирована тенденция их изменения, поскольку это позволит судить о том, улучшается ли или ухудшается финансовое положение предприятия.

Анализ ликвидности

Ликвидность предприятия в краткосрочном периоде определяется его возможностями покрыть свои краткосрочные обязательства. Ликвидность означает способность обратить активы в наличность или получить наличные денежные средства. [1]

Далее приведены наиболее распространенные показатели ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности (англ. *Current Ratio*) характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия [20]. Коэффициент показывает отношение всего оборотного имущества к краткосрочным обязательствам, то есть во сколько раз оборотное имущество превышает краткосрочные обязательства.

В Эстонии приняты следующие рекомендации:

- 1,6 и выше – хорошо;
- 1,2 – 1,59 – удовлетворительно;
- 0,9 – 1,19 – неудовлетворительно;
- Ниже 0,9 – слабо. [5]

Коэффициент быстрой ликвидности (англ. *Quick Ratio*) показывает способность организации погашать свои краткосрочные обязательства за счет продажи ликвидных активов. Ликвидные активы в данном случае состоят из денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности. [18] При использовании этого коэффициента из расчета исключаются запасы (товары к продаже), потому что их, как правило, достаточно сложно реализовать в короткие сроки. [16, стр 180]

В Эстонии приняты следующие рекомендации:

- 0,9 и выше – хорошо;
- 0,6 – 0,89 - удовлетворительно;
- 0,3 – 0,59 – неудовлетворительно;
- ниже 0,3 – слабо. [5]

Коэффициент абсолютной ликвидности (англ. *Cash Ratio*) определяет способность предприятия погасить свои текущие обязательства используя только денежные средства и

денежные эквиваленты. Данный коэффициент является наиболее популярным для определения ликвидности предприятия, нежели коэффициенты текущей и быстрой ликвидности, поскольку они включают в себя дебиторскую задолженность и запасы, которым потребуется время, чтобы преобразоваться в денежные средства.

Хорошим значением коэффициента абсолютной ликвидности является от 0,2 до 0,4. Слишком высокое значение коэффициента означает неэффективное использование денежных средств. [4]

В приложении 12 приведены формулы, по которым рассчитываются коэффициенты ликвидности. На рисунке 11 представлены коэффициенты ликвидности SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

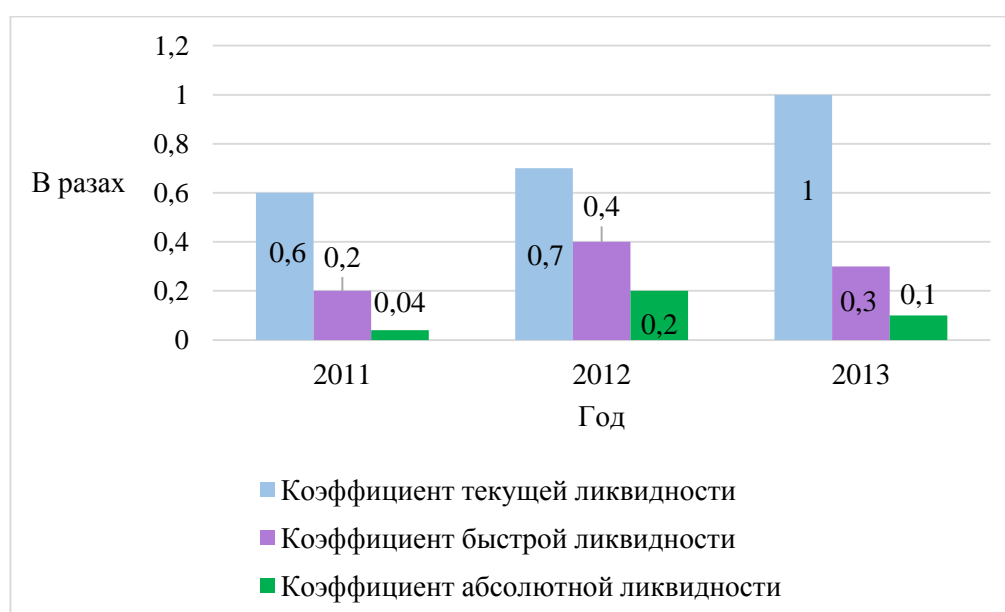


Рисунок 11. Коэффициенты ликвидности SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

По данным рисунка 11 видно, что коэффициенты текущей ликвидности SalonPlus Baltic OÜ на протяжении трех лет находятся на низком уровне: в 2011 году показатель равнялся 0,6 и к 2013 году повысился до 1. Значение коэффициента равное 1 говорит о том, что сумма оборотного имущества равняется сумме краткосрочных обязательств, что нежелательно. Низкий коэффициент текущей ликвидности указывает на то, что у предприятия недостаточно оборотных средств для своевременного погашения краткосрочных задолженностей. Однако, позитивным моментом является то, что показатель с каждым годом растет.

Коэффициенты быстрой ликвидности SalonPlus Baltic OÜ находятся тоже на низком уровне: в 2013 году показатель равнялся 0,3. Низкий показатель указывает на невозможность предприятия покрыть своевременно краткосрочные обязательства, не прибегая к продаже своих запасов. У предприятия низкий показатель быстрой ликвидности, поскольку оно имеет большое количество запасов в структуре оборотного имущества.

Коэффициент абсолютной ликвидности SalonPlus Baltic OÜ в 2011 году находится на критичном уровне, поскольку у предприятия очень большая доля задолженности и явный недостаток денежных средств на счету для своевременного покрытия текущих обязательств, их доля равняется 3,3% от всего имущества. В 2012 году показатель повысился до нормы – 0,2, так как деньги увеличились и задолженность уменьшилась. Снижение денежных средств в 2013 году в связи с приобретением запасов повлияло на уменьшение коэффициента в сторону его уменьшения до 0,1. Руководство предприятия предпочитает, чтобы максимально возможное количество денежных средств находилось в обороте, инвестируя их в деятельность и рассчитывая, что к тому времени, когда придется рассчитываться с поставщиками, часть денег в виде дохода от продаж уже успеет вернуться.

Коэффициенты ликвидности не помогают измерить денежный поток бизнеса, также отношение денежного притока к денежному оттоку, они лишь показывают готовность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства по состоянию на определенную дату.

Для получения наилучшего результата следует учесть период оборачиваемости задолженностей, т.е. определить сколько времени требуется предприятию для покрытия тех или иных обязательств. Анализ оборачиваемости (анализ деловой активности) будет проведен автором далее.

Анализ рентабельности

Рентабельность – это уровень прибыльности или уровень доходности. Показатели рентабельности - это относительные показатели (коэффициенты), в которых сумма прибыли сопоставляется с каким-либо другим показателем, отражающим условия хозяйствования, например, с суммой выручки (нетто) от продаж, с суммой собственного капитала и др. [17, стр 280]

Оценить, насколько успешно предприятие ведет свой бизнес, становится ли производительность лучше или хуже, насколько деятельность исследуемого предприятия рентабельнее деятельности конкурирующих предприятий – во всех этих важных вопросах поможет анализ коэффициентов рентабельности.

Наиболее часто используемыми в мировой практике коэффициентами рентабельности являются следующие:

Коэффициент рентабельности чистой прибыли (англ. *Net Profit Margin*) демонстрирует величину чистой выручки, полученной предприятием, на одну денежную единицу реализованной продукции. Хорошим показателем является значение от 5% до 10%, однако это зависит от вида деятельности и размера оборота предприятия. [4] Коэффициент определяется как отношение чистой прибыли к доходу от продаж.

Коэффициент рентабельности активов (англ. *Return On Assets*) Самый легкий способ анализа доходности – это расчет отношения объявленной чистой прибыли к общей стоимости активов, указанной в балансе [2]. Коэффициент показывает прибыльность каждой вложенной денежной единицы в имущество предприятия и дает представление о том, насколько эффективно компания может управлять своими активами для получения прибыли.

Коэффициент рентабельности собственного капитала (англ. *Return On Equity*) Коэффициент рентабельности собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала. Коэффициент характеризует эффективность использования капитала и показывает, сколько предприятие имеет чистой прибыли с каждой денежной единицы авансированной в капитал. [23]

В приложении 12 приведены формулы расчетов коэффициентов рентабельности.

На рисунке 12 представлены показатели рентабельности в процентах SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

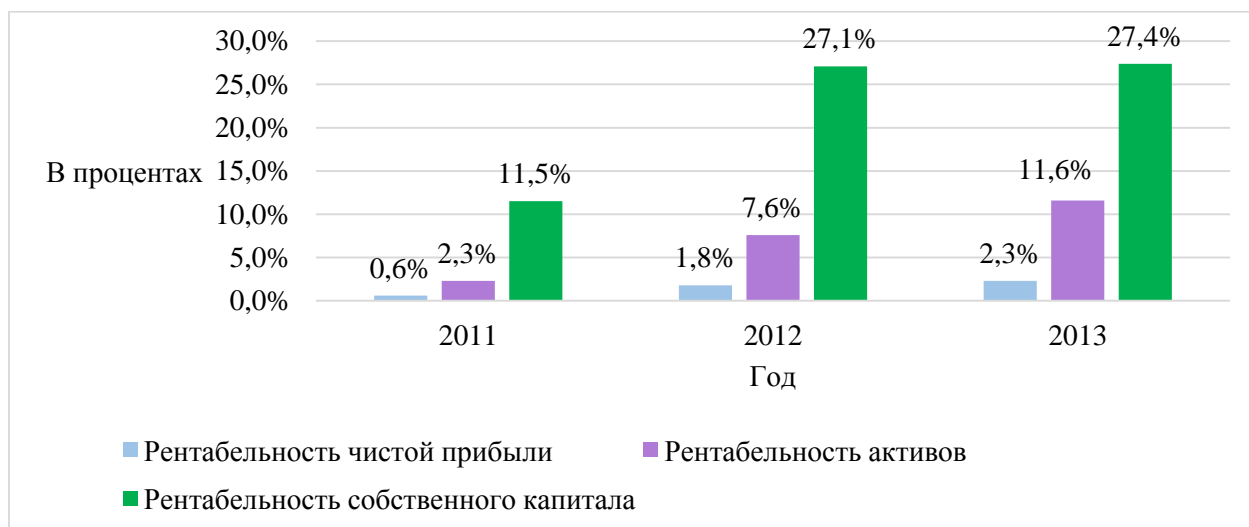


Рисунок 12. Показатели рентабельности (%), SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

По данным, представленным на рисунке 12, видно, что показатель рентабельности чистой прибыли SalonPlus Baltic OÜ с каждым годом растет. В 2013 году показатель равнялся 2,3%, это значит, что на 1 евро дохода от продаж приходится 0,02 евро чистой прибыли. Данные показатели говорят о достаточно низкой рентабельности данного предприятия, что вызвано большой долей расходов. Снижение продаж может привести к убытку. Однако, несмотря на низкие показатели рентабельности чистой прибыли, SalonPlus Baltic OÜ в период с 2011 по 2013 зарабатывало всегда больше, чем тратило, что позитивно характеризует предприятие и деятельность руководителей, и указывает на то, что предприятие способно контролировать свои расходы. Для конкурентного сравнения следует сравнить данный коэффициент с коэффициентами других предприятий, действующих в аналогичной сфере, что будет сделано автором далее.

Показатель рентабельности активов SalonPlus Baltic OÜ в 2011 году равнялся 2,3%. На 2012 год пришелся самый большой прирост показателя рентабельности активов: показатель вырос более чем в 3 раза. Таким образом, в 2012 году он равнялся уже 7,6%. Рост показателя связан с уменьшением имущества и увеличением чистой прибыли предприятия. Далее, в 2013 году показатель увеличился до 11,6%, показывая, что на 1 евро, вложенного в имущество предприятия, приходится 0,12 евро прибыли. В целом, позитивное значение данного показателя на протяжении исследуемого периода указывает на то, что SalonPlus

Baltic OÜ выбрало правильную политику управления своим имуществом. Также, тенденция роста данного показателя свидетельствует о повышении эффективности использования средств предприятия.

Показатель рентабельности собственного капитала SalonPlus Baltic OÜ в 2012 году вырос более чем в два раза в сравнении с предыдущим годом, составляя 27,1%. В 2013 году показатель практически не изменился, он равнялся 27,4%. Высокое значение данного показателя говорит о том, что инвестиции в предприятие SalonPlus Baltic OÜ эффективны.

Анализ деловой активности

Анализ деловой активности свидетельствует о том, насколько эффективно компания использует свои средства. Деловая активность характеризуется коэффициентами оборачиваемости.

Коэффициенты оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового состояния компании, поскольку улучшение оборачиваемости позволяет вести хозяйственную деятельность с меньшим привлечением денежных средств [22].

Далее приведены основные показатели, характеризующие деловую активность предприятия.

Период оборачиваемости дебиторской задолженности (англ. *Average Collection Period*) показывает среднее количество дней, потребовавшихся предприятию для получения оплат за проданные товары (услуги) от своих клиентов.

Период оборачиваемости кредиторской задолженности (англ. *Average Payable Period*) показывает среднее количество дней, потребовавшихся предприятию для осуществления платежей своим кредиторам (поставщикам).

Коэффициент оборачиваемости активов (англ. *Total Assets Turnover*) характеризует способность предприятия генерировать доход от продаж с помощью своих активов.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает количество полных циклов обращения продукции за анализируемый период. Или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Или иначе показывает количество оборотов одной денежной единицы активов за анализируемый период. [19]

В приложении 12 приведены формулы расчетов показателей деловой активности.

Далее представлен график (Рисунок 13), показывающий периоды оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженностей SalonPlus Baltic OÜ за 2011-2013 гг.



Рисунок 13. Период оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженностей SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

Как показывает рисунок 13, период оборачиваемости дебиторской задолженности в 2011 году составлял 8 дней. Положительной тенденцией является то, что в 2012 году период снизился до 3 дней, оставаясь в 2013 году на этом же уровне. Период очень короткий, это говорит о том, что клиенты SalonPlus Baltic OÜ очень быстро рассчитываются с предприятием.

Период оборачиваемости кредиторской задолженности в 2011 году составлял 34 дня, далее период уменьшается, и на конец 2013 года количество дней необходимых для покрытия задолженности поставщикам составило 11 дней. Снижение периода оборачиваемости кредиторской задолженности является положительным моментом для предприятия, оно стало быстрее рассчитываться с поставщиками.

На следующем графике (Рисунок 14) представлены коэффициенты оборачиваемости всех активов SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

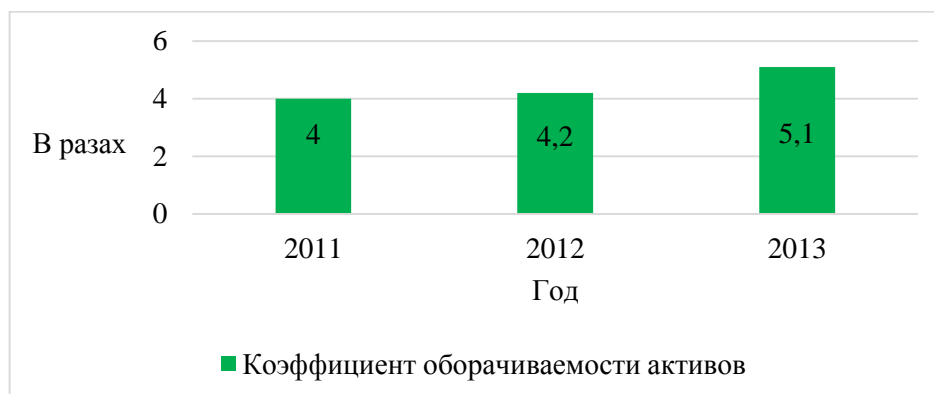


Рисунок 14 . Коэффициенты оборачиваемости активов SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

Как показывает рисунок 14, коэффициент оборачиваемости активов с каждым годом растет, таким образом в 2013 он увеличился до значения 5,1. В 2013 году SalonPlus Baltic OÜ получает в течение года выручку, превышающую стоимость своих активов в пять раз, т.е. активы оборачиваются за год 5 раз. Причиной увеличения коэффициента служат уменьшение стоимости всех активов и увеличение дохода от продаж.

Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость – оценка стабильности финансового состояния компании, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в общей сумме используемых ею финансовых средств [9].

На практике, этот вид анализа финансового состояния позволяет ответить на вопрос: насколько независим бизнес от внешних (заемных) источников финансирования [9].

Коэффициент финансовой зависимости (англ. *Debt Ratio*) показывает, какая часть имущества предприятия финансируется за счет заемного капитала. Обычно считается нормальным, если этот показатель равняется 0,5 или меньше. Показатель не должен быть больше, чем 0,7-0,8, поскольку в таком случае зависимость предприятия от заемного капитала очень высока. [4]

Коэффициент финансового левериджа (англ. *Debt to Equity Ratio*) показывает соотношение заемного и собственного капитала предприятия. Коэффициент принадлежит

к группе важнейших показателей финансового положения предприятия. Оптимальным считается равное соотношение обязательств и собственного капитала (чистых активов), т.е. коэффициент финансового левериджа равный 1. Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых экономиках является 1,5 (т.е. 60% заемного капитала и 40% собственного). Коэффициент следует оценивать в динамике и сравнивать с показателем аналогичных предприятий. [27]

На рисунке 15 представлены коэффициенты финансовой устойчивости SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

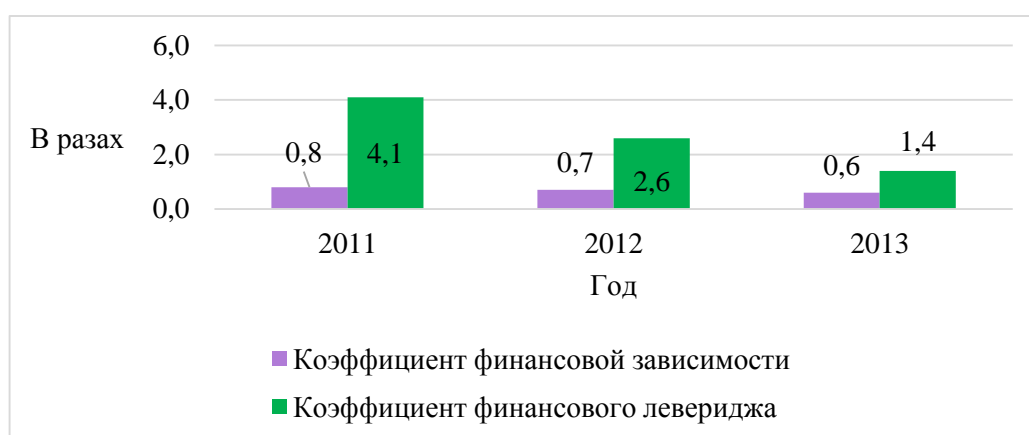


Рисунок 15. Коэффициенты финансовой устойчивости SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

Как показывает рисунок 15, коэффициент финансовой зависимости с каждым годом уменьшается и приближается к норме. В 2011 году показатель равнялся 0,8 и в 2013 он уменьшился до 0,6. В целом, за рассматриваемый период, доля заемного капитала в имуществе предприятия не превысила критического значения, т.е. более 80%. Можно сказать, что показатели не являются положительными, поскольку указывают на большую зависимость от заемного капитала, но тенденция снижения показателя говорит о том, что предприятие с каждым годом все больше финансирует свою деятельность за счет собственного капитала.

Коэффициент финансового левериджа в 2011 году имел высокое значение, заемный капитал превышал в 4 раза собственный капитал, положение было неустойчивым. В 2013 же году показатель практически приблизился к норме и положение улучшилось, соотношение заемного капитала и собственного стало почти равным.

Анализ денежных потоков

Отчет о денежных потоках показывает поступления и выплаты в течение отчетного периода, сгруппированные по денежным потокам от коммерческой деятельности, инвестиционной деятельности и финансовой деятельности. Поскольку прибыль предприятия формируется по методу возникновения, т.е., как правило, прибыль \neq деньги, важно знать о движении денежных потоков. [10]

Практика последних десятилетий показывает, что компании очень легко манипулируют цифрами финансовой отчетности, стремясь приукрасить действительное положение дел. Более надежную информацию о действительном положении дел предоставляет отчет о денежных потоках, цифрами которого намного труднее манипулировать. В 1993 г. Д. Гиацино и Д. Милке предложили использовать денежные коэффициенты для оценки достаточности денежных потоков для финансирования нужд организации и оценки эффективности генерирования денежных потоков компанией. Денежные коэффициенты основываются не на догадках и условностях, а на факте наличия или отсутствия денежных средств у компании. Для оценки платежеспособности денежные потоки годятся как нельзя лучше. [31]

Для анализа денежных потоков лучше всего использовать коэффициенты, целью которых является выяснить, достаточно ли деятельность приносит предприятию денежных средств на расходы, на покрытие обязательств и на развитие. Наиболее распространенными коэффициентами для оценки денежных потоков являются следующие:

Коэффициент реинвестирования денежных средств характеризует инвестиционную деятельность предприятия. Значение коэффициента показывает во сколько изменение денежного потока от инвестиционной деятельности превышает изменение денежного потока от коммерческой деятельности, у предприятий расширяющих свою деятельность этот показатель должен быть больше чем 1. [3, стр 241; 7, стр 43-44]

Коэффициент операционного денежного потока (англ. *Cash Flow Ratio*) определяется как отношение денежного потока от операционной деятельности к текущим обязательствам компании. Данный коэффициент еще называют денежно-потоковая ликвидность (англ. *Cash Flow Liquidity*). [31] Чем больше значение показателя, тем быстрее способно предприятие обеспечить покрытие краткосрочных обязательств денежными потоками от коммерческой деятельности.

Формулы, по которым рассчитываются коэффициенты, приведены в приложении 12. Ниже представлен график (Рисунок 16), показывающий коэффициенты денежных потоков SalonPlus Baltic OÜ за период с 2011 по 2013 год.

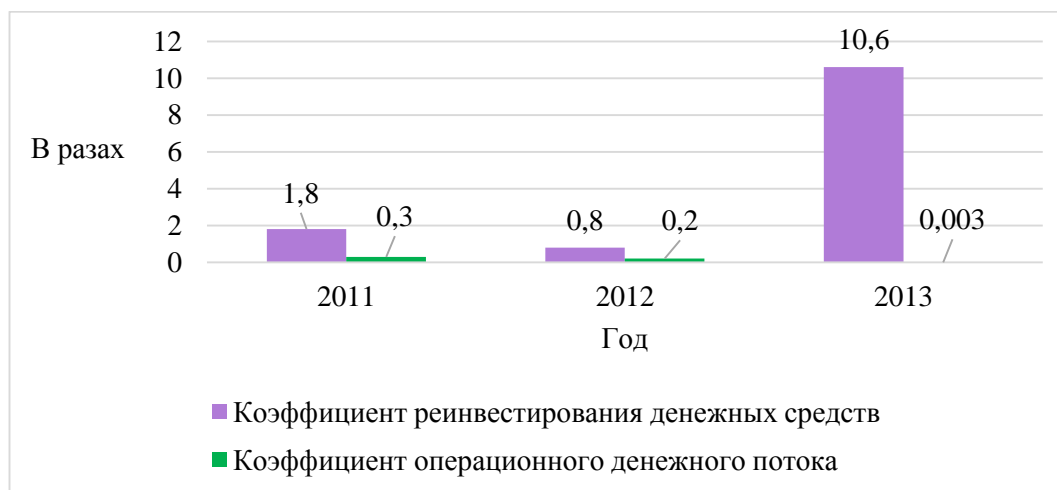


Рисунок 16. Коэффициенты денежных потоков SalonPlus Baltic OÜ, 2011-2013 гг.

Источник: Приложение 13; составлено автором

Как показывают данные рисунка 16, коэффициент реинвестирования денежных средств в 2011 году равнялся 1,8, что вызвано большими затратами на приобретение материального и нематериального основного имущества. В 2013 году показатель равнялся значению 10,6, причиной этому послужил маленький денежный поток от коммерческой деятельности.

Коэффициент операционного денежного потока очень низкий и уменьшается с каждым годом: в 2011 году он равнялся 0,3, в 2012 году – 0,2 и в 2013 году – 0,003, что указывает на низкую ликвидность предприятия и неспособность своевременно погашать краткосрочную задолженность.

2.5. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов SalonPlus Baltic OÜ

Сравнительный финансовый анализ является одним из важных разделов анализа финансовой отчетности. Он позволяет получить представление не только о том, как выглядит фирма в сопоставлении с ее прошлым положением, но и по сравнению с другими аналогичными фирмами. Для этого необходимо сопоставить результаты ее деятельности с результатами другой компании или среднеотраслевыми показателями. [24]

В данной главе автором сравниваются финансовые коэффициенты исследуемого предприятия SalonPlus Baltic OÜ со средним значением финансовых коэффициентов других аналогичных предприятий. В качестве других предприятий взяты крупнейшие предприятия Эстонии, действующие в аналогичной сфере, т.е. в сфере оказания услуг красоты.

Данные финансовых коэффициентов крупнейших предприятий предоставлены Krediidinfo AS.

Анализируются показатели за 2013 год, количество предприятий – 54.

Для нахождения среднего значения финансового коэффициента, автором было произведено суммирование всех финансовых коэффициентов 54 предприятий, полученная сумма делилась непосредственно на количество предприятий.

Далее представлена таблица 1, показывающая основные финансовые коэффициенты исследуемого предприятия SalonPlus Baltic OÜ и основные финансовые коэффициенты крупнейших 54 предприятий в Эстонии, действующих в аналогичной сфере.

Таблица 1. Коэффициенты SalonPlus Baltic OÜ и средние значение по коэффициентам других крупнейших предприятий, действующих в аналогичной сфере, 2013 год

Коэффициенты	Среднеотраслевое значение	SalonPlus Baltic OÜ
Коэффициенты ликвидности		
Коэффициент текущей ликвидности	2.3 раз	1.0 раз
Коэффициент быстрой ликвидности	1.6 раз	0.3 раз
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.95 раз	0.1 раз
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	21 день	3 дня
Коэффициенты рентабельности		
Коэффициент рентабельности активов, %	10.6 %	11.6 %
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	22.7 %	27.4 %
Коэффициент чистой прибыли, %	5.5 %	2.3 %
Коэффициент оборачиваемости активов	6.7 раз	5.1 раз
Коэффициенты финансовой устойчивости		
Коэффициент финансовой зависимости	0.6 раз	0.6 раз

Источник: Turuülevaade “Pluteenindustettevõtted 2013; рассчитано и составлено автором

Как показывают данные в таблице 1, коэффициенты ликвидности SalonPlus Baltic OÜ значительно ниже в сравнении со средним значением коэффициента. Период оборачиваемости дебиторской задолженности, в свою очередь, у SalonPlus Baltic OÜ очень короткий, он составляет 3 дня, среднее же значение равняется 21 днём. Рентабельность активов и собственного капитала, также оборачиваемость активов SalonPlus Baltic OÜ немного выше среднего значения, коэффициент чистой прибыли, в свою очередь, меньше. Коэффициент финансовой зависимости SalonPlus Baltic OÜ равняется среднему значению. Из результатов следует, что единственным проблемным местом деятельности предприятия является низкая ликвидность предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной выпускной работе был осуществлен анализ финансового состояния действующего предприятия SalonPlus Baltic OÜ на базе результатов финансового анализа бухгалтерских отчетностей 2011, 2012 и 2013 года. В теоретической части работы были рассмотрены сущность финансового анализа и методы его осуществления. В практической части, в ходе финансового анализа использовались методы горизонтального и вертикального анализа, также анализ с помощью финансовых коэффициентов. Для определения позиции SalonPlus Baltic OÜ на рынке, полученные результаты коэффициентов были сравнены со средним значением коэффициентов крупнейших предприятий Эстонии, действующих в аналогичной сфере.

На основе полученных результатов проведенного финансового анализа, можно сделать выводы относительно положительных и отрицательных сторон деятельности SalonPlus Baltic OÜ.

Положительными сторонами деятельности предприятия можно считать следующие:

- SalonPlus Baltic OÜ является самым доходным предприятием в Эстонии, действующим в сфере оказания услуг красоты.
- Каждый год фирма оканчивает с прибылью, к тому же прибыль с каждым годом увеличивается. Предприятие способно разумно управлять своими расходами и зарабатывать больше, чем тратить.
- SalonPlus Baltic OÜ имеет сумму нераспределенной прибыли прошлых лет, что позволяет ей при наступлении сложных для деятельности времен уйти в убыток, продолжая при этом свою деятельность.
- Доход от предоставления парикмахерских услуг с каждым годом растет. Также увеличивается доход от продажи карточек клиента, что свидетельствует о росте числа новых клиентов.
- Платежеспособность SalonPlus Baltic OÜ изменяется в лучшую сторону, об этом свидетельствует постепенный рост коэффициента ликвидности текущих активов и уменьшение периода оборачиваемости кредиторской задолженности.

- Клиенты SalonPlus Baltic OÜ очень быстро рассчитываются с предприятием, период оборачиваемости дебиторской задолженности составляет 3 дня.
- Повышение рентабельности чистой прибыли, активов и собственного капитала, говорит о том, что предприятие с каждым годом все более эффективно использует свои ресурсы, т.е. использование каждого помещенного евро в имущество приносит предприятию с каждым годом всю большую прибыль.
- Предприятие с каждым годом все больше финансирует свою деятельность за счет собственного капитала.
- Краткосрочные обязательства предприятия с каждым годом уменьшаются.

Отрицательными сторонами деятельности предприятия можно считать следующие:

- Предприятие имеет большую долю краткосрочных обязательств.
- У предприятия низкая платежеспособность (ликвидность), предприятие испытывает проблемы с оплатой краткосрочных обязательств.

На основе полученных результатов, возможно предложить следующие решения, для улучшения финансового состояния в будущем:

- В связи с низкой ликвидностью предприятия, главной целью должно быть повышение суммы оборотных активов и уменьшение краткосрочных обязательств предприятия.
- Следует рассмотреть возможность взятия долгосрочного кредита для покрытия краткосрочных задолженностей. В таком случае, краткосрочные обязательства частично или в большей степени будут погашены, результатом чего станет повышение коэффициентов ликвидности.
- Необходимо оплачивать краткосрочные задолженности как можно скорее, для снижения их общей суммы.

Цель, которая была поставлена автором в данной выпускной работе, была достигнута, таким образом удалось проанализировать финансовое состояние предприятия и дать ему оценку, основываясь на результатах финансового анализа. В ходе оценки финансового состояния SalonPlus Baltic OÜ было выявлено больше сильных сторон, нежели слабых. В связи с этим, финансовое положение и деятельность руководства предприятия в период с 2011 по 2013 год можно оценить положительно, также финансовое положение с каждым годом становится лучше. SalonPlus Baltic OÜ является предприятием с хорошей перспективой на будущее и на дальнейшее успешное развитие.

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. **Bernstein, L.A.** (1992). *Financial statement analysis: Theory, Application and Interpretation*. 5th Edition. Homewood: Irwin. 1075 p.
2. **Helfert, E.A.** (1994). *Techniques of financial analysis*. 8th Edition. Burr Ridge: Irwin. 675 p.
3. **Karu, S.** (2001). *Rahakäibe juhtimine*. II osa. Tartu: Rafiko. 256 lk.
4. Kuidas lugeda Krediidireitingut – *Krediidiinfo AS*. [WWW] http://www.krediidiinfo.ee/files/krediidireiting_tolgendus.pdf (19.01.2015)
5. Mägi, T. (2013). *Финансовый анализ*. [WWW] <http://willema.ee/wp-content/uploads/2013/01/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9-%D0%B0%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7.pdf> (17.01.2015)
6. SalonPlus Baltic OÜ majandusaasta aruanne 2011-2013.
7. **Siegel, J.G.** (1991). *How to analyze businesses, financial statements, and the quality of earnings*. New Jersey: Prentice Hall, Inc.
8. Turuülevaade. Pluteenindustevõtted 2013. - *Krediidiinfo AS*. [WWW] <http://www.krediidiinfo.ee/files/turuylevaatenaidis2013est.pdf> (18.04.2015)
9. *Анализ показателей финансовой устойчивости*. (2010). [WWW] <http://2ceo.ru/finance/analiz-pokazatelej-finansovoj-ustojchivosti> (05.04.2015)
10. *Баланс, отчет о прибыли, отчет о движении денежных средств*. [WWW] <http://www.eas.ee/ru/nachalo/nachalo-predprinimatelskoj-dejatelnosti/buhgalterskij-uchet-i-nalogi/balans-otchet-o-pribyli-i-dvizhenii-denezhnyh-sredstv> (08.04.2015)

11. **Басовский, Л.Е.** *Экономический анализ*. [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=158&uid=0.780428838450462&inte=10> (22.04.2015)
12. **Бочаров, В.В.** (2003). *Финансовый анализ*. Санкт-Петербург: Питер. 218 стр.
13. **Бригхэм, Ю., Хьюстон, Дж.** (2007). *Финансовый менеджмент*. 4 издание. Санкт-Петербург: Питер. 544 стр.
14. *Вертикальный анализ отчетности*. [WWW] http://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/vertical_analysis.html (12.02.2015)
15. *Горизонтальный анализ отчетности*. [WWW] http://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/horizontal_analysis.html (12.02.2015)
16. **Демьянова, Е., Онгин, Н., Чудакова, З., Лилло, М.** (2005). *Бухгалтерский учет и финансовый анализ: основы и международные стандарты*. Таллинн: Aristotel Finance : Centre of Financial Accounting and Analysis. 258 стр.
17. *Комплексный экономический анализ предприятия*. (2010). Санкт-Петербург: Питер. /Под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. 569 стр.
18. *Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности*. [WWW] <https://kontur.ru/expert/glossary/liquidity/quickratio> (14.02.2015)
19. *Коэффициент оборачиваемости активов*. [WWW] <http://1fin.ru/?id=311&t=9> (16.02.2015)
20. **Любушин, Н.П.** *Анализ финансово-экономической деятельности предприятия*. [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=270&uid=0.394590267678723&inte=6> (02.03.2015)
21. **Максимов, О., Воронов, К.** *Финансовый анализ: Некоторые положения методики*. [WWW] <http://www.vmgroupp.ru/publications/public13.htm> (04.01.2015)
22. **Попов, В.М.** *Бизнес фирмы и бюджетирование потока денежных средств*. [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=22&uid=0.941793962614611&inte=3> (09.03.2015)

23. *Рентабельность собственного капитала.* [WWW] <http://financial-analysis.ru/methodses/metAFOfCapitalEfficiency.html> (15.02.2015)
24. *Сравнительный финансовый анализ.* [WWW] http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/method_fin_analiza/sravnitelnyj_finansovyj_analiz/9-1-0-80 (06.03.2015)
25. **Стоянова, Е.С.** (2001). *Финансовый менеджмент.* [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=120&uid=0.172460656613111&inte=6> (04.02.2015)
26. **Титаева, А.** (2004). *Значение финансового анализа для успешного развития предприятия.* [WWW] <http://uran.donetsk.ua/~masters/2004/fvti/chizhikova/library/znachfinan.htm> (12.01.2015).
27. *Финансовый леверидж.* [WWW] http://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/solvency/financial_leverage.html (03.05.2015)
28. **Халиков, М.А.** *Финансы предприятия.* [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=217&uid=0.703102392842993&inte=4> (04.02.2015)
29. **Хруцкий, В.Е.** (2002). *Внутрифирменное бюджетирование.* [WWW] <http://www.ngpedia.ru/cgi-bin/getpage.exe?cn=385&uid=0.791453832294792&inte=12> (15.02.2015)
30. *Ценность фирмы и факторы ее определяющие.* (2015). [WWW] <http://lektsii.com/1-123146.html> (03.05.2015)
31. **Черемушкин, С.** (2007). *Оценка финансового состояния компании на основе денежных коэффициентов.* [WWW] <http://dis.ru/library/698/27083/> (16.04.2015)

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Актив баланса SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

АКТИВ	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Оборотное имущество			
Деньги	17 295	63 478	23 964
Требования и предоплаты			
<i>Требования к покупателям</i>	47 246	18 030	22 412
<i>Требования к связанным сторонам</i>	22 072	22 072	23 903
<i>Предоплаты</i>	10 784	13 549	7 546
Всего	80 102	53 651	53 860
Запасы			
<i>Готовая продукция</i>	38 575	31 606	33 428
<i>Товар купленный для продажи</i>	123 191	92 436	121 234
Всего	161 766	124 042	154 662
Оборотное имущество всего	259 163	241 171	232 486
Основное имущество			
Финансовые инвестиции			
<i>Паи дочерних предприятий</i>	5 726	5 726	5 726
Материальное основное имущество			
<i>Машины и оборудование</i>	81 617	51 762	31 628
<i>Прочий инвентарь</i>	7 639	5 096	2 831
Всего	89 256	56 858	34 459
Нематериальное основное имущество			
<i>Ценность фирмы</i>	145 000	145 000	145 000
<i>Затраты на развитие</i>	32 083	60 356	45 951
Всего	177 083	205 356	190 951
Основное имущество всего	272 065	267 940	231 136
АКТИВ ВСЕГО	531 228	509 111	463 622

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 2. Пассив баланса SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

ПАССИВ

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Задолженность по кредиту	44 948	33 596	0
Задолженность и предоплата			
<i>Задолженность поставщикам</i>	202 734	116 218	72 162
<i>Задолженность работникам</i>	84 344	87 238	102 391
<i>Задолженность по налогам</i>	89 163	84 649	50 880
<i>Прочая задолженность</i>	512	0	497
<i>Полученные предоплаты</i>	2 899	3 575	0
Всего	379 652	291 680	225 930
Краткосрочные обязательства всего	424 600	325 276	225 930
Долгосрочные обязательства			
Задолженность по кредиту	2 433	41 000	41 000
Долгосрочные обязательства всего	2 433	41 000	41 000
Обязательства всего	427 033	366 276	266 930
Собственный капитал			
Паевой капитал	85 715	85 715	85 715
Обязательный резервный капитал	256	256	256
Нераспределенная прибыль прошлых лет	6 219	18 224	56 864
Прибыль отчетного периода	12 005	38 640	53 857
Собственный капитал всего	104 195	142 835	196 692
ПАССИВ ВСЕГО	531 228	509 111	463 622

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	2011	2012	2013
Доход от продаж	2 144 787	2 130 078	2 343 188
Иные коммерческие доходы	6 163	132 076	2 391
Товар, сырье, материал и услуги	-388 084	-424 672	-461 318
Различные расходы по деятельности	-837 150	-875 641	-883 122
Расходы на рабочую силу	-856 489	-850 481	-898 638
Износ основного имущества	-49 250	-62 903	-43 339
Прочие коммерческие расходы	-6 273	-9 140	-5 290
Коммерческая прибыль всего	13 704	39 317	53 872
Финансовые доходы и расходы	-1 699	-677	-15
Прибыль до налогообложения	12 005	38 640	53 857
Прибыль отчетного периода	12 005	38 640	53 857

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 4. Отчет о движении денежных потоков SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	2011	2012	2013
Денежные потоки от коммерческой деятельности			
Коммерческая прибыль	13 704	39 317	53 872
Корректировка			
Износ основного имущества	49 250	62 903	43 339
Корректировка всего	49 250	62 903	43 339
Изменение связанных с коммерческой деятельностью требований и предоплат	-465	26 451	-209
Изменение запасов	-31 578	37 724	-30 620
Изменение связанных с коммерческой деятельностью обязательств и предоплат	96 238	-87 974	-65 750
Уплаченные интрессы	-1 669	-677	-15
Всего денежные потоки от коммерческой деятельности	125 480	77 744	617
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение материального и нематериального основного имущества	-229 808	-58 778	-6 535
Всего денежные потоки от инвестиционной деятельности	-229 808	-58 778	-6 535
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Полученные кредиты	31 390	67 200	0
Выплаты по выданным кредитам	-11 022	-39 983	-33 596
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг	64 944	0	0
Всего денежные потоки от финансовой деятельности	85 312	27 217	-33 596
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ВСЕГО	-19 016	46 183	-39 514
Деньги и денежные эквиваленты в начале периода	36 341	17 295	63 478
Изменения денег и денежных эквивалентов	-19 016	46 183	-39 514
Влияние изменения курсов валют	-30	0	0
Деньги и денежные эквиваленты в конце периода	17 295	63 478	23 964

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 5. Горизонтальный анализ актива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

АКТИВ	абсолютный прирост		темп прироста %	
	2012/2011	2013/2012	2012/2011	2013/2012
(в евро)				
Оборотное имущество				
Деньги	46 183	-39 514	267%	-62%
Требования и предоплаты				
<i>Требования к покупателям</i>	-29 216	4 382	-62%	24%
<i>Требования к связанным сторонам</i>	0	1 831	0%	8%
<i>Предоплаты</i>	2 765	-6 003	26%	-44%
Всего	-26 451	209	-33%	0%
Запасы				
<i>Готовая продукция</i>	-6 969	1 822	-18%	6%
<i>Товар купленный для продажи</i>	-30 755	28 798	-25%	31%
Всего	-37 724	30 620	-23%	25%
Оборотное имущество всего	-17 992	-8 685	-7%	-4%
Основное имущество				
Финансовые инвестиции				
<i>Паи дочерних предприятий</i>	0	0	0%	0%
Материальное основное имущество				
<i>Машины и оборудование</i>	-29 855	-20 134	-37%	-39%
<i>Прочий инвентарь</i>	-2 543	-2 265	-33%	-44%
Всего	-32 398	-22 399	-36%	-39%
Нематериальное основное имущество				
<i>Ценность фирмы</i>	0	0	0%	0%
<i>Затраты на развитие</i>	28 273	-14 405	88%	-24%
Всего	28 273	-14 405	16%	-7%
Основное имущество всего	-4 125	-36 804	-2%	-14%
АКТИВ ВСЕГО	-22 117	-45 489	-4%	-9%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 6. Вертикальный анализ актива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

АКТИВ			
(в евро)	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Оборотное имущество			
Деньги	3.3%	12.5%	5.2%
Требования и предоплаты			
<i>Требования к покупателям</i>	8.9%	3.5%	4.8%
<i>Требования к связанным сторонам</i>	4.2%	4.3%	5.2%
<i>Предоплаты</i>	2.0%	2.7%	1.6%
Всего	15.1%	10.5%	11.6%
Запасы			
<i>Готовая продукция</i>	7.3%	6.2%	7.2%
<i>Товар купленный для продажи</i>	23.2%	18.2%	26.1%
Всего	30.5%	24.4%	33.4%
Оборотное имущество всего	48.8%	47.4%	50.1%
Основное имущество			
Финансовые инвестиции			
<i>Паи дочерних предприятий</i>	1.1%	1.1%	1.2%
Материальное основное имущество			
<i>Машины и оборудование</i>	15.4%	10.2%	6.8%
<i>Прочий инвентарь</i>	1.4%	1.0%	0.6%
Всего	16.8%	11.2%	7.4%
Нематериальное основное имущество			
<i>Ценность фирмы</i>	27.3%	28.5%	31.3%
<i>Затраты на развитие</i>	6.0%	11.9%	9.9%
Всего	33.3%	40.3%	41.2%
Основное имущество всего	51.2%	52.6%	49.9%
АКТИВ ВСЕГО	100.0%	100.0%	100.0%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 7. Горизонтальный анализ пассива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

ПАССИВ				
	2012/2011	2013/2012	2012/2011	2013/2012
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Краткосрочные обязательства				
Задолженность по кредиту	-11 352	-33 596	-25%	-100%
Задолженность и предоплата				
<i>Задолженность поставщикам</i>	-86 516	-44 056	-43%	-38%
<i>Задолженность работникам</i>	2 894	15 153	3%	17%
<i>Задолженность по налогам</i>	-4 514	-33 769	-5%	-40%
<i>Прочая задолженность</i>	-512	497	-100%	
<i>Полученные предоплаты</i>	676	-3 575	23%	-100%
Всего	-87 972	-65 750	-23%	-23%
Краткосрочные обязательства всего	-99 324	-99 346	-23%	-31%
Долгосрочные обязательства				
Задолженность по кредиту	38 567	0	1585%	0%
Долгосрочные обязательства всего	38 567	0	1585%	0%
Обязательства всего	-60 757	-99 346	-14%	-27%
Собственный капитал				
Паевой капитал	0	0	0%	0%
Обязательный резервный капитал	0	0	0%	0%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	12 005	38 640	193%	212%
Прибыль отчетного периода	26 635	15 217	222%	39%
Собственный капитал всего	38 640	53 857	37%	38%
ПАССИВ ВСЕГО	-22 117	-45 489	-4%	-9%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 8. Вертикальный анализ пассива балансов SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

ПАССИВ

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Задолженность по кредиту	8.5%	6.6%	0.0%
Задолженность и предоплата			
<i>Задолженность поставщикам</i>	38.2%	22.8%	15.6%
<i>Задолженность работникам</i>	15.9%	17.1%	22.1%
<i>Задолженность по налогам</i>	16.8%	16.6%	11.0%
<i>Прочая задолженность</i>	0.1%	0.0%	0.1%
<i>Полученные предоплаты</i>	0.5%	0.7%	0.0%
Всего	71.5%	57.3%	48.7%
Краткосрочные обязательства всего	79.9%	63.9%	48.7%
Долгосрочные обязательства			
Задолженность по кредиту	0.5%	8.1%	8.8%
Долгосрочные обязательства всего	0.5%	8.1%	8.8%
Обязательства всего	80.4%	71.9%	57.6%
Собственный капитал			
Паевой капитал	16.1%	16.8%	18.5%
Обязательный резервный капитал	0.0%	0.1%	0.1%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1.2%	3.6%	12.3%
Прибыль отчетного периода	2.3%	7.6%	11.6%
Собственный капитал всего	19.6%	28.1%	42.4%
ПАССИВ ВСЕГО	100.0%	100.0%	100.0%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 9. Горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	абсолютный прирост		темп прироста %	
	2012/2011	2013/2012	2012/2011	2013/2012
Доход от продаж	-14 709	213 110	-0.7%	10.0%
Иные коммерческие доходы	125 913	-129 685	2043.0%	-98.2%
Товар, сырье, материал и услуги	-36 588	-36 646	9.4%	8.6%
Различные расходы по деятельности	-38 491	-7 481	4.6%	0.9%
Расходы на рабочую силу	6 008	-48 157	-0.7%	5.7%
Износ основного имущества	-13 653	19 564	27.7%	-31.1%
Прочие коммерческие расходы	-2 867	3 850	45.7%	-42.1%
Коммерческая прибыль всего	25 613	14 555	186.9%	37.0%
Финансовые доходы и расходы	1 022	662	-60.2%	-97.8%
Прибыль до налогообложения	26 635	15 217	221.9%	39.4%
Прибыль отчетного периода	26 635	15 217	221.9%	39.4%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 10. Вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	2011	2012	2013
Доход от продаж	100.0%	100.0%	100.0%
Иные коммерческие доходы	0.3%	6.2%	0.1%
Товар, сырье, материал и услуги	18.1%	19.9%	19.7%
Различные расходы по деятельности	39.0%	41.1%	37.7%
Расходы на рабочую силу	39.9%	39.9%	38.4%
Износ основного имущества	2.3%	3.0%	1.8%
Прочие коммерческие расходы	0.3%	0.4%	0.2%
Коммерческая прибыль всего	0.6%	1.8%	2.3%
Финансовые доходы и расходы	0.1%	0.0%	0.0%
Прибыль до налогообложения	0.6%	1.8%	2.3%
Прибыль отчетного периода	0.6%	1.8%	2.3%

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 11. Сегментированный доход от продаж SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	2011	2012	2013
Доход от продаж по виду деятельности			
Доход от франшизы, торговый знак	183 211	16 547	15 592
Продажа товаров в салонах	619 016	600 830	731 669
Продажа материалов в салонах	138 140	137 633	126 885
Парикмахерские услуги в салонах	1 099 390	1 229 855	1 350 298
Продажа карточек клиента	48 568	49 863	53 233
Прочие услуги	3 745	5 600	3 317
Аренда салона	25 026	26 674	22 704
Прочие доходы	5 139	32 039	28 447
Продажа салонного инвентаря, инструментов	0	9 068	0
Услуги по продажам	22 552	21 969	11 043
Доход от продаж всего	2 144 787	2 130 078	2 343 188

Источник: Годовые финансовые отчеты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013); составлено автором

Приложение 12. Формулы для расчета финансовых коэффициентов

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотное имущество / Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности = (Оборотное имущество - Запасы) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности = Денежные средства / Краткосрочные обязательства
Коэффициент рентабельности чистой прибыли (%) = (Чистая прибыль / Доход от продаж) x 100
Коэффициент рентабельности активов (%) = (Чистая прибыль / Итого активы) x 100
Коэффициент рентабельности собственного капитала (%) = (Чистая прибыль / Собственный капитал) x 100
Период оборачиваемости дебиторской задолженности = (Дебиторская задолженность x 365) / Доход от продаж
Период оборачиваемости кредиторской задолженности = (Кредиторская задолженность x 365) / Доход от продаж
Коэффициент оборачиваемости активов = Доход от продаж / Итого имущество
Коэффициент финансовой зависимости = Обязательства / Итого имущество
Коэффициент финансового левериджа = Обязательства / Собственный капитал
Коэффициент реинвестирования денежных средств = Денежный поток от инвестиционной деятельности / Денежный поток от коммерческой деятельности
Коэффициент операционного денежного потока = Денежный поток от коммерческой деятельности / Краткосрочные обязательства

Источник: составлено автором

Приложение 13. Финансовые коэффициенты SalonPlus Baltic OÜ (2011-2013)

	2011	2012	2013
Коэффициент текущей ликвидности (в разах)	0.6	0.7	1.0
Коэффициент быстрой ликвидности (в разах)	0.2	0.4	0.3
Коэффициент абсолютной ликвидности (в разах)	0.04	0.2	0.1
Коэффициент рентабельности чистой прибыли, %	0.6%	1.8%	2.3%
Коэффициент рентабельности активов, %	2.3%	7.6%	11.6%
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	11.5%	27.1%	27.4%
Период оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях)	8	3	3
Период оборачиваемости кредиторской задолженности (в днях)	34	20	11
Коэффициент оборачиваемости активов (в разах)	4.0	4.2	5.1
Коэффициент финансовой зависимости (в разах)	0.8	0.7	0.6
Коэффициент финансового левериджа (в разах)	4.1	2.6	1.4
Коэффициент реинвестирования денежных средств (в разах)	1.8	0.8	10.6
Коэффициент операционного денежного потока (в разах)	0.3	0.2	0.003

Источник: расчеты произведены автором

AUTOREFERAAT

Töö teemaks on “Ettevõtte finantsseisundi analüüs SalonPlus Baltic OÜ näitel”.

Käesolev teema valiku põhjuseks oli selle aktuaalsus, mis on tingitud sellest, et ettevõtte finantstegevus äratav alati teatud tähelepanu erinevates turuosalistes, kes on otseselt või kaudselt huvitatud ettevõtte finantstulemustest. Huvi ettevõtte finantsolukorra vastu tunnevad nii sisesed kui välised pooled. Sisesteks poolteks on ettevõtete juhid, omanikud, töötajad. Väliste poolte näol on tegu laenuandjate, potentsiaalsete investorite, koostööpartnerite, tarnijate, konkurentide ja riigiasutustega. Selleks, et rahuldada kõiki ettevõtte tegevustulemustest huvitatud isikuid, tuleb pöörduda finantsanalüüsi poole.

Analüüsid finantsolukorda, tuginedes finantsanalüüsi tulemustele, on võimalik hinnata uuritava ettevõtte mineviku ja oleviku olukorda, samuti prognoosida, milliseid tegevustulemusi võib oodata tulevikus. Finantsanalüüs võimaldab tuvastada ettevõtte võimalikke tegevusriske, mis saavad edaspidi mõjutada likviidsust ja kasumlikkust. Lisaks võib finantsanalüüsi abil teha kindlaks ka ettevõtte tugevad küljed ning turupositsiooni väljaselgitamiseks võrrelda tema tulemusi konkureerivate ettevõtete tulemustega.

Diplomitöö eesmärgiks on tuginedes finantsanalüüsi tulemustele teha kindlaks SalonPlus Baltic OÜ finantsseisund. Niisiis on käesoleva töö uurimisobjektiks ettevõtte SalonPlus Baltic OÜ ning uurimisesemeks nimetatud ettevõtte finantstegevus, mille tulemused kajastuvad aastaaruannetes.

Püstitatud eesmärgi täitmiseks tuleb lahendada järgnevad ülesanded:

- teha selgeks finantsanalüüsi teoreetilised alused, anda lühiülevaade finantsanalüüsi läbiviimisel rakendatavatest meetoditest;
- teostada ettevõtte bilansikirjete horisontaal- ja vertikaalanalüüs ning finantssuhtarvude analüüs;
- teostada uuritava ettevõtte finantssuhtarvude ja teiste sarnases valdkonnas tegutsevate Eesti suurimate ettevõtete finantssuhtarvude keskmise võrdlev analüüs;
- teha saadud tulemuste põhjal järeldus ettevõtte tugevate ja nõrkade külgede kohta, samuti pakkuda võimalikke lahendusi ettevõtte finantsseisu parandamiseks tulevikus.

Käesolev töö koosneb kahest peatükist. Esimene peatükk on teoreetiline ja käsitleb finantsanalüüsi olemust, selle läbiviimise eesmärki ja meetodeid. Põhjalikumalt kirjeldatakse seal peamisi finantsanalüüsi meetodeid – horisontaal- ja vertikaalanalüüsi meetodit ning finantssuhtarvude meetodit.

Teises peatükis tuuakse välja ettevõtte SalonPlus Baltic OÜ tegevuse lühikirjeldus ning antakse hinnang nimetatud ettevõtte finantsseisundile, tuginedes seejuures läbiviidud finantsanalüüsile, mille käigus on teostatud aastate 2011-2013 bilansside ning kasumi- ja kahjumiaruannete horisontaal- ja vertikaalanalüüs. Edasi esitab autor analüüsi, mis tugineb finantssuhtarvudele – likviidsuse, rentaabluse, tegevuse ja finantsvõimenduse suhtarvudele.

Et saada ettekujutus sellest, missugune on ettevõtte olukord mitte üksnes võrdluses tema mineviku olukorraga, vaid ka võrreldes teiste sarnaste ettevõtetega, oli teostatud uuritava ettevõtte finantssuhtarvude ja sarnases valdkonnas tegutseva 54 Eesti ettevõtte finantssuhtarvude keskmise võrdlev analüüs.

Kokkuvõttes toob autor välja läbiviidud finantsanalüüsi tulemustest lähtuvad põhijäreldused, kirjeldades ettevõtte tegevuse tugevaid ja nõrku külgi ning annab võimalikke soovitusi finantsolukorra parandamiseks tulevikus.

Finantsanalüüsi esimese etapina teostas autor SalonPlus Baltic OÜ aastate 2011-2013 bilansside horisontaal- ja vertikaalanalüüsi.

Käibevara horisontaal- ja vertikaalanalüüsi käigus selgus, et suurema osa ettevõtte käibevarast moodustavad ettevõtte varud. Käibevara summa on iga aastaga vähenenud, kuid mitte oluliselt: 2012. aastal vähenes see 7% võrra ja 2013. aastal 4% võrra. Ettevõtte koguarvas on käibevara osakaal olnud kolme aasta jooksul stabiilne, selle muutused on samuti väikesed: 2011. aastal moodustas nimetatud osakaal 48,8%, 2012. aastal oli see 47,4% ning 2013. aastal suurenes kuni 50,1%.

Ettevõtte põhivara analüüsi tulemusena selgus, et põhivaras on suurim osakaal immateriaalsel põhivaral. Kogu põhivara väärtus on iga aastaga vähenenud, kuid mitte oluliselt: 2012. aastal vähenes see 2% võrra ja 2013. aastal 14% võrra. Ettevõtte koguarvas on põhivara osakaal püsinud kolme aasta jooksul stabiilsena: 2011. aastal moodustas see 51,2%, 2012. aastal 52,6% ning 2013. aastal 49,9%. Selleks, et hinnata, kas SalonPlus Baltic OÜ investeerimine põhivarasse on efektiivne, peab abiks võtma käesoleva töö allpool toodud finantssuhtarvude analüüsi.

SalonPlus Baltic OÜ varade horisontaalanalüüsi tulemustest on näha, et ettevõtte aktivakirjete summa on iga aastaga veidi vähenenud: 2012. aastal vähenes see 4% võrra ning 2013. aastal 9% võrra. Vara vähenemine viitab ettevõtte majanduskäibe kahanemisele. Vertikaalanalüüs näitab, et ettevõtte aktiva jaguneb võrdselt käibevaraks ja põhivaraks.

Lühiajaliste kohustuse summa on iga aastaga vähenenud: 2012. aastal vähenes see 23% võrra ja 2013. aastal 31% võrra. 2012. aastal vähenes oluliselt võlgnevus tarnijate ees. Lühiajaliste kohustuste vähenemine 2013. aastal on seotud sellega, et kadus vajadus lühiajalise laenu järgi ning võlgnevus tarnijate ees jätkuvalt kahanes. Passiva kogusummast moodustas lühiajaliste kohustuste osa 2011. aastal 79,9% ning 2013. aastal langes see näitaja 48,7% peale.

Mis puudutab pikaajalisi laene, siis 2011. aastal sai ettevõtte pangalaenu, mille tagastamise tähtaeg oli 1-5 aastat. Selle laenu osa passiva kogusummast polnud suur – 0,5%. 2012. aastal sai laen kustutatud. 2012. aastal võttis SalonPlus Baltic OÜ laenu ettevõttelt, kes tegeleb investeerimisega teiste ettevõtete tegevusse. Nimetatud laenu lõpptähtajaks oli määratud 15. mai 2015. aasta. 2012. aastal moodustas pikaajalise laenuvõlgnevuse osa passiva kogusummast 8,1% ning 2013. aastal oli see näitaja 8,8%.

SalonPlus Baltic OÜ kohustused on lühiajaliste kohustuste vähenemise arvelt iga aastaga kahanenud: 2012. aastal kahanesid need 14% võrra ja 2013. aastal 27% võrra. Suurema osa kohustustest moodustavad pigem lühiajalised kui pikaajalised kohustused.

Omakapital on iga aastaga suurenenud: 2012. aastal 37% võrra ja 2013. aastal 38% võrra. Passiva kogusummast moodustas omakapitali osa 2011. aastal 19,6% ning 2013. aastal suurenes see kuni 42,4%. Omakapitali suurenemine ja kohustuste vähenemine on hea tendents, ettevõtte hakkas üha rohkem finantseerima enda tegevust omakapitali arvelt.

Edasi teostas autor SalonPlus Baltic OÜ kasumi- ja kahjumiaruannete horisontaal- ja vertikaalanalüüsi.

Analüüs näitas, et SalonPlus Baltic OÜ kogutulu on iga aastaga suurenenud. 2012. aasta müügitulu suurenemine toimus ettevõtte filiaali müümise ja toetuse saamise arvelt, samal ajal kui müügitulu veidi vähenes. 2013. aastal olukord paranes ja müügitulu suurenes, mis oli tingitud ettevõtte teenuste ja toodete nõudluse suurenemisest.

Kulude analüüs näitas, et SalonPlus Baltic OÜ olulisemad kulud on tegevuskulud ja tööjõukulud. Ettevõtte kulude summa on kolme aasta vältel püsinud stabiilsena, olulisi muutusi selle aja kuluartiklites ei esine.

Mis puudutab puhaskasumit, siis see on iga aastaga kasvanud. SalonPlus Baltic OÜ juhatus suudab hoida kontrolli all kõiki ettevõtte kulusid ning korraldada oma tegevust nii, et iga aasta lõpeks kasumiga ja selle kasvuga.

Järgnevas käesolevas töös ettevõtetud SalonPlus Baltic OÜ finantsseisu analüüsimise sammuks oli suhteliste näitajate ehk finantssuhtarvude analüüs. Lisaks suhtarvude väljaarvutamisele oli teostatud ka nende muutustrendi analüüs, kuna see võimaldab hinnata, kas ettevõtte finantsseis halveneb või paraneb.

Finantssuhtarvude analüüsi meetod on peamine finantsanalüüsi vahend, mis võimaldab kõige paremini hinnata ettevõtte finantsolukorda. Finantssuhtarvude abil saab hinnata, kas ettevõtte on maksevõimeline, kuivõrd tulus on ettevõtte tegevus ning missugune on selle kapitali struktuur.

Kõigepealt analüüsis autor ettevõtte likviidsust (maksevõimet).

SalonPlus Baltic OÜ lühiajalise likviidsuse katekordaja on kolme aasta vältel püsinud madalal tasemel: 2011. aastal oli see näitaja 0,6 ning 2013. aastaks tõusis see 1-ni. Ühega võrduv suhtarv tähendab seda, et käibevara summa on võrdne lühiajaliste kohustuse summaga, mis ei ole aga soovitatav. Madal lühiajalise likviidsuse katekordaja viitab sellele, et ettevõttel on lühiajaliste võlgnevuste kaasaegseks kustutamiseks ebapiisavalt käibevahendeid. Siiski on positiivseks asjaoluks see, et käsitletav näitaja on iga aastaga kasvanud.

SalonPlus Baltic OÜ likviidsuskordaja asub samuti madalal tasemel: 2013. aastal oli see näitaja 0,3. Madal näitaja peegeldab ettevõtte suutmatust täita tähtaegselt lühiajalisi kohustusi ilma varusid müümata. Likviidsuskordaja näitaja on ettevõttel madal, kuna tal on käibevara struktuuris suur hulk varusid.

SalonPlus Baltic OÜ maksevalmiduse kordaja oli 2011. aastal kriitilisel tasemel – 0,04, kuna ettevõttel oli väga palju võlgnevusi ning jooksvate kohustuste kaasaegseks katmiseks puudusid kontolt rahalised vahendid, nende osa moodustas 3,3% koguarast. 2012. aastal tõusis maksevalmiduse kordaja normtasemeni ehk 0,2-ni, kuna raha tuli juurde ja võlgnevused vähenesid. Rahaliste vahendite vähenemine 2013. aastal, mis oli seotud varude soetamisega, põhjustas kordaja langemist 0,1 peale. Ettevõtte juhatus eelistab võimalikult suurt osa rahalistest

vahenditest hoida käibes, investeerides need tegevusse ning arvestades, et selleks ajaks, kui tuleb täita tarnija nõudeid, jõuab osa rahast tulu näol juba tagasi.

Likviidsussuhtarvud ei võimalda mõõta äri rahavoogu, samuti laekumiste seost väljamaksetega, need näitavad kõigest ettevõtte valmidust täita oma lühiajalisi kohustusi konkreetsel ajahetkel. Parima tulemuse saamiseks tuleb arvesse võtta võlgnevuste käibevälde ehk tuvastada, kui palju nõuab ettevõttel aega ühtede või teiste kohustuste täitmine. Tootmisvõimaluste analüüsi (tegevusanalüüsi) viib autor läbi hiljem.

Edasi järgneb ettevõtte rentaabluse analüüs.

SalonPlus Baltic OÜ puhاسrentaablus on iga aastaga kasvanud. 2013. aastal oli see näitaja 2,3%, mis tähendab, et 1 euro suuruse müügitulu kohta sai 0,02 eurot puhaskasumit. Antud näitajad viitavad uuritava ettevõtte üsna madalale rentaablusele, mille põhjustab kulude suur osakaal. Müügi vähenemine võib tekitada kahjumi. Vaatamata puhاسrentaabluse madalatele näitajatele, teenis SalonPlus Baltic OÜ aastatel 2011-2013 siiski alati rohkem kui kulutas, mis iseloomustab ettevõtet ja selle juhatuse tegevust positiivsest küljest ning viitab asjaolule, et ettevõtte suudab oma kulusid kontrollida. Konkreetse võrdluse tegemiseks tuleb võrrelda antud suhtarvu teiste sarnases valdkonnas tegutsevate ettevõtete suhtarvudega, mida autor teeb hiljem.

SalonPlus Baltic OÜ varade puhاسrentaablus oli 2011. aastal 2,3%. 2012. aastal toimus kõige suurem varade puhاسrentaabluse kasv: näitaja kasvas enam kui 3 korda ehk võrdus 7,6%. Näitaja kasv on seotud ettevõtte varade vähenemisega ja puhaskasumi suurenemisega. Edasi, 2013. aastal suurenes näitaja 11,6% peale, näidates, et ettevõtte varasse investeeritud 1 euro tähendab 0,12 eurot kasumit. Antud suhtarvu positiivne näitaja kogu vaadeldava perioodi jooksul viitab tervikuna sellele, et SalonPlus Baltic OÜ on oma vara juhtimise osas valinud õige suuna. Samuti tõendab käsitletava näitaja kasvutrend, et ettevõtte vahendite kasutamine on muutunud efektiivsemaks.

SalonPlus Baltic OÜ omakapitali rentaabluse suhtarv suurenes 2012. aastal võrreldes eelnenud aastaga enam kui kaks korda, moodustades 27,1%. 2013. aastal nimetatud näitaja praktiliselt ei muutunud, selleks oli 27,4%. Antud suhtarvu kõrge väärtus näitab, et investeringud ettevõttesse SalonPlus Baltic OÜ on efektiivsed.

Järgmiseks sammuks oli ettevõtte efektiivsusanalüüs.

Debitoorse võlgnevuse käibevälde oli 2011. aastal 8 päeva. Positiivseks tendentsiks on see, et 2012. aastal vähenes periood 3 päeva peale, jäädes 2013. aastal samale tasemele. Antud periood on väga lühike, mis viitab sellele, et SalonPlus Baltic OÜ kliendid tasuvad oma arveid väga kiirelt.

Kreditoorse võlgnevuse käibevälde oli 2011. aastal 34 päeva, järgnevalt see periood vähenes ning 2013. aasta lõpuks oli tarnijate nõuete täitmiseks vajaminevate päevade arvuks 11. Kreditoorse võlgnevuse käibevälte vähenemine oli ettevõtte jaoks positiivseks aspektiks, ta hakkas kiiremini täitma tarnijate nõudeid.

Varade käibekordaja on iga aastaga kasvanud ning aastal 2013 saavutanud väärtuse 5,1. SalonPlus Baltic OÜ teenis 2013. aasta jooksul tulu, mis oli tema varade väärtusest viis korda suurem ehk varade käibesagedus on viis korda ühe aasta jooksul. Antud näitaja suurenemise põhjus seisneb koguvara väärtuse vähenemises ja müügitulu kasvus.

Viimaseks finantssuhtarvude analüüsimise etapiks oli finantsvõimenduse analüüs (kapitali struktuuri analüüs).

Finantsvõimenduse suhtarv on iga aastaga vähenenud ja liikunud normi poole. 2011. aastal võrdus näitaja 0,8-ga ning 2013. aastal langes see 0,6 peale. Üldkokkuvõttes pole laenukapitali osakaal ettevõtte varade seas kriitilist piiri (ehk 80%) ületanud. Võib öelda, et näitajad pole positiivsed, kuna viitavad suurele laenukapitali sõltuvusele, kuid näitaja langustrend kajastab seda, et ettevõtte finantseerib enda tegevust iga aastaga üha rohkem omakapitali arvelt.

Võörkapitali ja omakapitali suhte näitaja oli 2011. aastal kõrge, laenukapital ületas 4 korda omakapitali, olukord oli ebastabiilne. 2013. aastal jõudis see näitaja peaaegu normtasemeni ja olukord paranes, võörkapitali ja omakapitali suhe muutus peaaegu võrdseks.

Järgnevalt võrdleb autor ettevõtte SalonPlus Baltic OÜ finantssuhtarve teiste sarnaste ettevõtete suhtarvude keskmisega. Teisteks ettevõteteks on võetud Eesti suurimad ettevõtted, kes tegutsevad sarnases ehk iluteenuste osutamise valdkonnas.

Suurimate ettevõtete finantssuhtarvude andmed on esitatud Krediidinfo AS poolt. Analüüsitakse 2013. aasta näitajaid ning analüüsitavate ettevõtete arvuks on 54.

Finantssuhtarvu keskmise leidmiseks summeeris autor kõigi 54 ettevõtte finantssuhtarvud ning saadud summa jagas ettevõtete arvuga.

Tulemused näitasid, et SalonPlus Baltic OÜ finantssuhtarvud olid ettevõtete suhtarvude keskmisest oluliselt madalamad. SalonPlus Baltic OÜ debitoorse võlgnevuse käibevälde oli omakorda lühike – 3 päeva, ettevõtete vastavaks keskmiseks tuli aga 21 päeva. SalonPlus Baltic OÜ varade ja omakapitali rentaablus, samuti varade käibekordaja, on ettevõtete keskmisest mõnevõrra kõrgem, puhaskasumi suhtarv on aga omakorda väiksem. SalonPlus Baltic OÜ finantsvõimenduse suhtarv on võrdne ettevõtete keskmisega. Tulemuste põhjal võib järeldada, et uuritava ettevõtte ainsaks probleemkohaks on madal likviidsus.

Käesolevas lõputöös teostati tegutseva ettevõtte – SalonPlus Baltic OÜ – finantsolukorra analüüs, tuginedes aastate 2011, 2012 ja 2013 raamatupidamisaruannete finantsanalüüsile. Töö teoreetilises osas käsitleti finantsanalüüsi olemust ning selle teostamise meetodeid. Praktilises osas teostati finantsanalüüs, kasutades horisontaal- ja vertikaalanalüüsi meetodit ning finantssuhtarvudele tuginevat analüüsi. SalonPlus Baltic OÜ turupositsiooni väljaselgitamiseks võrreldi suhtarvude tulemusi sarnases valdkonnas tegutsevate Eesti ettevõtete suhtarvudega.

Läbiviidud finantsanalüüsi tulemuste põhjal võib teha järeldused SalonPlus Baltic OÜ tegevuse positiivsete ja negatiivsete külgede kohta.

Ettevõtte tegevuse positiivseteks külgedeks võib lugeda järgmised:

- SalonPlus Baltic OÜ on iluteenuste osutamise valdkonnas kõige kasumlikum Eesti ettevõtte.
- Iga aasta lõpetab ettevõtte kasumiga, seejuures suureneb kasum iga aastaga. Ettevõtte suudab mõistlikult teostada kulujuhtimist ning teenida rohkem kui kulutab.
- SalonPlus Baltic OÜ omab jaotamata kasumit möödunud aastatest, mis võimaldab tal raskemate aegadel jääda kahjumisse, jätkates seejuures oma tegevusega.
- Juuksuriteenuste osutamisest saadav tulu kasvab iga aastaga. Samuti suureneb tulu kliendikaartide müügist, mis viitab klientide arvu kasvule.
- SalonPlus Baltic OÜ maksevõime paraneb, mida tõendab lühiajalise likviidsuse kattekordaja kasv ning kreditoorse võlgnevuse käibevälte kahanemine.
- Puhaskasumi, varade ja omakapitali likviidsuse suurenemine viitab sellele, et ettevõtte kasutab iga aastaga aina efektiivsemalt oma ressursse ehk iga varasse paigutatud euro kasutamine toob ettevõttele iga aastaga üha suuremat tulu.
- Ettevõtte finantseerib oma tegevust iga aastaga üha rohkem omakapitali arvelt.
- Ettevõtte lühiajalised kohustused vähenevad iga aastaga.

Ettevõtte tegevuse negatiivseteks külgedest võib lugeda järgmised:

- Ettevõttel on lühiajaliste kohustuste suur osakaal.

- Ettevõttel on madal maksevõime (likviidsus), ettevõttel on probleeme lühiajaliste kohustuste tasumisega.

Võttes aluseks saadud tulemused, võib ettevõtte tuleviku finantsseisu parandamiseks pakkuda järgmisi lahendusi:

- Seoses ettevõtte madala likviidsusega peab põhieesmärgiks olema ettevõtte käibevara summa suurendamine ning lühiajaliste kohustuse vähendamine.
- Lühiajaliste võlgnevuste katmiseks tasub kaaluda pikaajalise laenu võtmise võimalust. Sel juhul saavad lühiajalised kohustused osaliselt või suuremas osas täidetud ja selle tulemusel likviidsussuhtarvud suurenevad.
- Lühiajalisi võlgnevusi tuleb tasuda võimalikult kiiresti, et vähendada nende üldsummat.

Käesolevas töös püstitatud eesmärk sai täidetud. Õnnestus analüüsida ettevõtte finantsolukorda ning tuginedes läbiviidud finantsanalüüsi tulemustele anda sellele hinnang. SalonPlus Baltic OÜ finantsolukorra hindamisel ilmnis rohkem positiivseid kui negatiivseid külgi. Seoses sellega võib ettevõtte finantsseisu ja ettevõtte juhatuse tegevust aastatel 2011-2013 hinnata positiivselt, lisaks kõigele muutub finantsolukord iga aastaga paremaks. SalonPlus Baltic OÜ on hea tuleviku- ja eduka arenguperspektiiviga ettevõtte.

SUMMARY

ANALYSIS OF A COMPANY'S FINANCIAL CONDITION, THE EXAMPLE OF SALONPLUS BALTIC OÜ

Maria Erk

Language: Russian

Figures: 16

Pages: 57

Tables: 1

References: 31

Appendixes: 13

Keywords: -

The economic activity of the enterprise always attracts certain attention of various market participants, directly or indirectly interested in the financial results of the company. For the enterprise's it is important to assess the correctness of actions. Owners are interested in the profitability of invested capital, information about financial stability of the enterprise and if management of the enterprise is effective. Employees are interested in whether the enterprise will continue its activities in the future and how successful is the enterprise, in order to evaluate the possibility of increasing salaries. The external parties are also interested in financial position of the enterprise. These are the creditors, potential investors, partners, suppliers, competitors and government agencies. In order to satisfy all informational needs of the interested parties in the results of performance of individual companies, it is necessary to refer to financial analysis.

The topic of this thesis is relevant because analyzing financial condition on the basis of the results of the financial analysis, it is possible to evaluate the past and present situation of the enterprise and it is possible to predict what results of the activities can be expected in the future. Financial analysis determines the possible risks in the enterprise, which may further affect the liquidity and

profitability. Financial analysis allows determining the strengths of the enterprise, comparing its results with the competing companies, in order to establish the financial position in the market.

The aim of the thesis is to determine the SalonPlus Baltic OÜ financial condition based on the results of the financial analysis.

To achieve this goal it is necessary to solve the following problems:

- to examine the theoretical basis of financial analysis, make a brief overview of the methods used in financial analysis;
- to carry out horizontal and vertical statement analysis, financial ratio analysis;
- to conduct a comparative analysis of financial ratios of the researched enterprise in comparison with values of financial ratios of the other major companies operating in the same field;
- make a conclusion about strengths and weaknesses of the activity of enterprise, as well as to offer solutions, how to improve the financial position of the enterprise in the future.

This work consists of two chapters. The first chapter is theoretical; it reveals the essence, goals and methods of financial analysis. The second chapter provides a brief description of the enterprise SalonPlus Baltic OÜ, an assessment of its financial condition based on the results of the financial analysis, during which horizontal and vertical analysis of balance sheet and statement of profit and loss are examined. The following is the analysis using financial ratios: liquidity ratios, profitability ratios, efficiency ratios, financial stability ratios and the ratios related to evaluation of cash flows. The end of the chapter presents a comparative analysis of SalonPlus Baltic OÜ financial ratios with an average value of other financial ratios of 54 largest enterprises operating in the same field. In conclusion, there are presented main findings of the financial analysis describing the strengths and weaknesses of the enterprise, there is also possible recommendations for improving financial status in the future.

As a result of the financial statement analysis presented in the given work, the strong and weak aspects of the company's financial situation can be determined.

The strong aspects of the enterprise are the following:

- SalonPlus Baltic OÜ is the most profitable enterprise in Estonia, operating in the field of beauty services.
- Each year the enterprise gains profit, moreover profit increases every year. The enterprise is able to intelligently manage their costs and earn more than spend.

- Income from the provision of hairdressing services is growing every year. In addition, the income from customer card sales increased, which means growing number of new customers.
- SalonPlus Baltic OÜ liquidity is improving; this is evidenced by a gradual increase in the liquidity ratio of the current assets and a decrease in accounts payable turnover period.
- Increased profitability of net profit, assets and equity, mean that the enterprise each year uses its resources more and more efficiently.
- Every year the enterprise funds its activities based more on equity capital, rather than on borrowed capital.
- Short-term liabilities in enterprise continue to decrease each year.

The negative aspects of the enterprise are the following:

- The enterprise has a large sum of short-term liabilities.
- The enterprise has a low liquidity; the enterprise is experiencing problems with the payment of short-term liabilities.

After analyzing all the results, it is possible to offer the following solutions in order to improve financial condition in the future:

- Due to the low liquidity of the company, the primary goal should be to increase the amount of the current assets and decrease short-term liabilities of the enterprise.
- It is considered to take a long-term loan to cover short-term debts, In this case, short-term liabilities partially or mostly will be repaid, and that will improve liquidity ratios.
- It is necessary to pay off short-term liabilities as soon as possible.

The goal that was set by the author in this work, was achieved, thus the analysis of the financial condition of the enterprise was examined and evaluation was given, based on the results of the financial analysis. The evaluation of the financial condition of SalonPlus Baltic OÜ revealed more strengths than weaknesses. In this regard, the financial position and activities of the management of the enterprise during the period from 2011 to 2013 can be assessed positively, and the entire situation is getting better every year. SalonPlus Baltic OÜ is the enterprise with a good prospect for future and the successful further development.

Deklareerin, et käesolev lõputöö, mis on minu iseseisva töö tulemus, on esitatud Tallinna Tehnikaülikooli diplomi taotlemiseks ning selle alusel ei ole varem taotletud akadeemilist kraadi ega diplomit.

Kõik töö koostamisel kasutatud teiste autorite tööd, Põhimõtteliselt seisukohad kirjanduslikest allikatest ja mujalt pärinevad andmed on viidatud.

Autor:

(Eesnimi, Perenimi, kuupäev)

Üliõpilaskood:

Töö vastab kehtivatele nõuetele.

Juhendaja:

(Eesnimi Perenimi, kuupäev)

Kaitsmisele lubatud: ”.....” 2015

TTÜ TK kaitsmiskomisjoni esimees:

.....

(nimi, allkiri)