

Т.В. Шмулевич, О.А.Морозов

УЧЕТ И АНАЛИЗ

**Учебно-методическое пособие
для самостоятельной работы студентов**

Санкт-Петербург

2018

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧЕРЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПРОМЫШЛЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ДИЗАЙНА»
ВЫСШАЯ ШКОЛА ТЕХНОЛОГИИ И ЭНЕРГЕТИКИ

Т.В.Шмулевич, О.А.Морозов

УЧЕТ И АНАЛИЗ

Учебно-методическое пособие
для самостоятельной работы студентов

Санкт-Петербург

2018

УДК 336.64 (075)

ББК 65.9 (2) я7

Ш752

Шмулевич Т.В., Морозов О.А. Учет и анализ: учебно-методическое пособие для самостоятельной работы студентов/ ВШТЭ СПбГУПТД.- СПб., 2018. – 49 с.

Учебно-методическое пособие содержит задания, отражающие комплексную методику финансового анализа деятельности предприятий, проиллюстрированную табличным материалом.

Предназначено для подготовки студентов всех форм обучения по направлению 38.03.02 «Менеджмент».

Рецензенты:

профессор кафедры продюсирования кино и телевидения Санкт-Петербургского института кино и телевидения, доктор экон. наук Л.А.Еникеева;

доцент кафедры менеджмента и права Высшей школы технологии и энергетики СПбГУПТД, канд. экон. наук А.П.Юдин.

Рекомендовано к изданию Редакционно-издательским советом ВШТЭ в качестве учебно-методического пособия

Редактор и корректор Т.А.Смирнова

Техн. редактор Л.Я.Титова

Тем.план 2018 г.,поз.8

Подп.к печати . 12.03.18 . Формат 60х84/16. Бумага тип.№1

Печать офсетная. 3,25 уч.-изд.л.:3,25 печ.л. Тираж 50 экз. Изд.№ 8.

Цена «С».Заказ

Ризограф Высшей школы технологии и энергетики СПбГУПТД,
198095,СПб., ул. Ивана Черных,4.

© Высшая школа технологии
и энергетики СПбГУПТД, 2018

© Шмулевич Т.В., Морозов О.А.,2018

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Анализ финансового состояния предприятия сравнительно недавно вошел в круг преподаваемых в России учебных предметов, хотя отдельные темы, рассматриваемые в данном курсе, в той или иной мере освещались в ряде экономических и финансовых дисциплинах. Аналитическое направление в отечественной экономической традиции долгое время было представлено в основном дисциплиной «Анализ хозяйственной деятельности», которая, являясь своего рода квинтэссенцией ретроспективного анализа, вполне решала возложенные на нее задачи в условиях директивно-плановой экономики. Однако в современных условиях все большее значение стал приобретать перспективный анализ, служащий основой и предпосылкой эффективного управления экономической деятельностью. В этом контексте изменилась и роль финансовых ресурсов, от характера управления которыми в решающей степени стало зависеть выживание и процветание коммерческих организаций как наиболее важного элемента любой экономической системы, а следовательно - и благополучие национальной экономики в целом. Финансовый менеджмент и анализ, выступающий его неотъемлемой функцией, оказались, таким образом, объектом самого пристального внимания.

Важным этапом изучения дисциплины «Учет и анализ» является выполнение курсовой работы. Курсовая работа охватывает все аспекты диагностики финансового положения предприятия.

Информационной базой финансового анализа являются пояснительная записка к годовому отчету и следующие формы бухгалтерской отчетности предприятия: бухгалтерский баланс; отчет о финансовых результатах; отчет об изменении капитала; отчет о движении денежных средств; пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Данные формы отчетности обязательно прикладываются к курсовой работе после списка используемой литературы.

Перед выполнением задания следует привести его условие; само решение должно быть приведено полностью с необходимыми промежуточными расчетами и формулами, должно сопровождаться пояснениями и обобщающими выводами. Необходимо отметить, что все расчеты относительных показателей должны быть произведены с принятой в статистике точностью 0,001, а проценты до 0,01.

В заключении работы формулируются обобщающие выводы по результатам проведенного анализа (с выявлением положительных и отрицательных сторон финансового положения предприятия), на основании которых разрабатываются основные направления финансового оздоровления предприятия. Студенты представляют курсовую работу на кафедру до начала экзаменационной сессии. Работа, не отвечающая требованиям, предъявляемым к ней, возвращается студенту для доработки или переработки. Работа, отвечающая предъявляемым требованиям, допускается к защите.

ТЕМА 1. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Обзор ключевых категорий и положений темы

Целью анализа формирования капитала предприятия является оценка финансового риска. Для достижения этой цели в процессе анализа изучаются источники капитала, его состав по видам надежности и срочности, структура капитала, уровень самофинансирования и другие вопросы. Результаты анализа изменения в составе источников образования имущества должны: 1) выявить причины его увеличения или уменьшения; 2) показать, на каком преимущественно капитале (заемном или собственном) работает предприятие; 3) отразить, таит ли в себе сложившаяся структура капитала большой риск для инвесторов, благоприятна ли она для эффективного его использования.

Анализируя источники предприятия, необходимо обратить внимание на: 1) изменение удельного веса собственного капитала в общем объеме источников; 2) на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала; 3) соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей.

Для финансового положения предприятия благоприятно: 1) увеличение в динамике доли собственного капитала; 2) темп роста собственного капитала должен опережать темп роста заемного капитала; 3) темпы роста дебиторской задолженности и кредиторской задолженности должны уравнивать друг друга.

Объектами анализа использования источников финансирования являются виды и состав внеоборотных активов, имеющих натурально-вещественную форму, ценные бумаги, капитальные вложения и иные затраты, денежные средства и средства в расчетах.

Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества, выделив в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства, изучить динамику структуры имущества, а также процентное соотношение отдельных групп внутри имущества.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность:

- 1) установить размер абсолютного и относительного изменения всего имущества предприятия. Так, уменьшение (в абсолютном выражении) имущества за отчетный период свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота, что может повлечь его неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности может быть вызвано следующими причинами: а) сокращение платежеспособного спроса на продукцию данного предприятия; б) ограничение доступа на рынки необходимых товарно-материальных ценностей; в) постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании;
- 2) исследовать изменение структуры имущества предприятия, прежде всего его мобильной части (оборотных активов) и иммобилизованной части

(внеоборотных активов). Так, увеличение удельного веса оборотных активов объясняется опережением их темпов роста по сравнению с темпами роста совокупных активов и наоборот. В связи с этим увеличение доли оборотных активов в имуществе предприятия может свидетельствовать, прежде всего, о:

а) формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия;

б) отвлечении части оборотных активов на кредитование потребителей продукции предприятия, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что говорит о фактической иммобилизации этой части оборотных активов из производственного процесса;

в) сворачивании производственной базы;

г) искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка бухгалтерского учета.

Следовательно, абсолютный или относительный рост оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действий инфляционного фактора, но и о замедлении их оборота, что объективно вызывает потребность в увеличении их массы. Поэтому, чтобы сформулировать обоснованные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, важно провести детализированный анализ абсолютного и относительного (темпов прироста и удельного веса) изменения составных частей оборотных и внеоборотных активов предприятия;

3) проанализировать соотношение темпов прироста вне оборотных и оборотных активов. Если первые превышают вторые, то это определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всех совокупных активов предприятия и создает неблагоприятные условия для финансовой деятельности предприятия и наоборот;

4) выявить, за счет прироста каких активов (оборотных или внеоборотных) был обеспечен прирост имущества предприятия. В связи с этим формулируется вывод об инвестировании вновь привлеченных финансовых ресурсов либо в менее ликвидные, либо более ликвидные активы, что соответственно снижает или увеличивает финансовую стабильность предприятия;

5) сопоставить темпы роста оборота (объема продаж) с темпами роста совокупных активов. Если первый показатель выше второго, то можно сделать вывод о рациональном регулировании предприятием своих активов.

Задание 1.

На основе приведенных расчетов (табл.1) оценить динамику состава и структуры источников финансовых ресурсов предприятия. Результаты анализа должны показать:

1) за счет каких составляющих произошло изменение собственного и заемного капитала;

2) на каком преимущественно капитале работает предприятие (собственном или заемном);

3) содержит ли в себе сложившаяся структура капитала большой риск для инвесторов, благоприятна ли она для эффективного его использования;

4) прирост какого вида источников средств, собственных или заемных, оказал наибольшее влияние на увеличение имущества предприятия за отчетный период.

Таблица 1

Анализ состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	На начало года		На конец года		Изменение за год (+,-)		% к изменению итога пассива баланса
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	
1. Собственные средства ^{х)}							
1.1. Уставный капитал							
1.2. Добавочный капитал							
и т.п.							
Итого							
2. Заемные средства ^{xx)}							
2.1. Долгосрочные заемные средства							
2.2. Прочие долгосрочные обязательства							
Итого							
Всего							

^{х)} В разделе "Собственные средства" приводятся статьи III раздела пассива баланса.

^{xx)} В разделе "Заемные средства" приводятся статьи IV, V разделов пассива баланса.

Задание 2.

Выполнить анализ источников формирования внеоборотных и оборотных активов (табл. 2,3) с целью получения выводов о рациональности их финансирования. Для этого определить сумму собственных оборотных средств (табл.4) и провести факторный анализ их динамики (табл.5).

Таблица 2

Анализ источников формирования оборотных активов

Оборотные активы	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)	Источники покрытия оборотных активов	На начало года, тыс.	На конец года, тыс.	Изменение (+,-)
1. Запасы, всего 1.1. Сырье и материалы 1.2. Незавершенное производство и т.д.				1. Собственные источники, всего: 1.1. Используемые на покрытие оборотных активов 1.2. Используемые на покрытие внеоборотных активов			
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы, всего: 2.1. Денежные средства 2.2. Краткосрочные финансовые вложения 2.3. Дебиторская задолженность 2.4. Прочие активы				2. Краткосрочные обязательства, всего: 2.1. Краткосрочные кредиты и займы 2.2. Кредиторская задолженность и прочие пассивы			
Всего				Всего			

Таблица 3

Анализ источников формирования внеоборотных активов

Виды внеоборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)	Источники покрытия внеоборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)
1. Нематериальные активы 2. Основные средства 3. Незавершенное строительство 4. Долгосрочные финансовые вложения				1. Долгосрочные обязательства, всего: 1.1. Кредиты банков и займы 2. Собственные источники, используемые на покрытие внеоборотных активов			
Всего				Всего			

Таблица 4

Расчет наличия собственных оборотных средств

№ п/п	Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение за год (+,-), тыс. руб.
1	2	3	4	5
1. Способ расчета				
1	Источники собственных средств			
2	Долгосрочные кредиты и займы			
3	Прочие долгосрочные обязательства			
4	Источники собственных и долгосрочных заемных средств (стр.1+ стр.2+стр.3)			
5	Внеоборотные активы			
6	Наличие собственных оборотных средств (стр.4-стр.5)			
2. Способ расчета				
7	Запасы и затраты			

1	2	3	4	5
8	Денежные средства, расчеты и прочие активы			
9	Итого оборотных средств (стр.7+стр.8)			
10	Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы			
11	Наличие собственных оборотных средств (стр.9-стр.10)			
12	Удельный вес собственных средств в общей сумме оборотных средств, %			

Методические указания по выполнению задания №2

Наличие собственных оборотных средств предприятия (СОС) может быть определено двумя способами по формулам:

$$1) \text{ СОС} = (z + d + r^a) - (k^t + r^p) \quad (1)$$

$$2) \text{ СОС} = (I^C + K^T) - F, \quad (2)$$

где z - запасы и затраты;

d - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения ;

r^a - дебиторская задолженность;

k^t - краткосрочные кредиты и займы;

r^p - расчеты и прочие пассивы

I^C - собственные источники ;

K^T - долгосрочные кредиты и займы ;

F - внеоборотные активы.

При *первом способе расчета СОС* (по формуле(1) наличие собственных оборотных средств или чистого оборотного капитала определяется как разность между стоимостью оборотных средств (за вычетом задолженности по взносам в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров) и суммой краткосрочной задолженности.

Второй способ расчета состоит в том, что наличие СОС определятся как разность между суммой собственных (за вычетом задолженности по взносам в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров, а также убытков предприятия) и долгосрочных заемных средств и стоимостью внеоборотных активов. При определении наличия СОС к сумме собственного капитала прибавляют долгосрочные пассивы, поскольку они преимущественно используются на приобретение основных средств.

Задание 3

Рассчитать необходимые показатели и дать оценку динамики уровня самофинансирования хозяйствующего субъекта в табл. 5

Таблица 5

Анализ уровня самофинансирования предприятия

№ п/п	Показатели	Базисный период	Отчетный период	Измене- ние (+,-)
1	Прибыль, отчисляемая на накопление, тыс. руб.			
2	Амортизационные отчисления, тыс.руб.			
3	Резервный фонд, тыс.руб.			
4	Заемные средства, тыс.руб.			
5	Кредиторская задолженность и другие привлеченные средства, тыс.руб.			
6	Коэффициент самофинансирования, в долях ед.			

Методические указания по выполнению

Самофинансирование предприятия означает финансирование за счет собственных источников: амортизационных отчислений и прибыли. Эффективность самофинансирования и его уровень зависят от удельного веса собственных источников. Его уровень можно определить с помощью коэффициента самофинансирования (K_c)

$$K_c = \frac{\Pi + Ам}{K^T + K^t + r^P}, \quad (3)$$

где Π -прибыль, направляемая на накопление и резервный фонд;

$Ам$ - сумма амортизационных отчислений ;

K^T, K^t, r^P -известно.

Рост K_c свидетельствует об укреплении финансовой независимости предприятия от рынка капитала.

Задание 4

Провести анализ динамики, состава и структуры собственного капитала предприятия, в ходе которого:

- 1) выявить основные тенденции изменения собственного капитала в целом, в том числе по отдельным его составляющим;
- 2) определить главные источники формирования собственного капитала;
- 3) рассчитать показатели движения собственного капитала и охарактеризовать их соотношение;
- 4) установить стратегию предприятия в отношении накопления собственного капитала.

Таблица 6

Движение собственного капитала предприятия.

№ п/п	Наименование источников средств	Остаток на нача- ло года		Поступи- ло в от- четном году		Исполь- зовано в отчетн. году		Остаток на конец года		Изме- нение за год (+,-)	
		тыс. руб.	В% к итогу	тыс. руб.	В% к итогу	Тыс. руб.	В% к итогу	тыс. руб.	В% к итогу	тыс. руб.	В% к итогу
1	Уставный капитал										
2	Добавочный капитал										
3	Резервный капитал										
4	Нераспреде- ленная прибыль (непокрытый убыток)										
	Итого										

Методические указания по выполнению задания №4

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на отношение коэффициентов поступления и выбытия :

1) коэффициент поступления определяется по формуле:

$$Кп = \frac{\text{поступило капитала}}{\text{остаток на конец года}} ; \quad (4)$$

2) коэффициент выбытия рассчитывается по формуле:

$$Кв = \frac{\text{выбыло капитала}}{\text{остаток на начало года}} . \quad (5)$$

Если значение Кп превышает Кв, следовательно на предприятии наблюдается процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Также на основе анализа, выполненного в табл. 6, устанавливается стратегия предприятия в отношении накопления собственного капитала. Для

этого вычисляется коэффициент накопления собственного капитала (Кн) и коэффициент использования собственного капитала на социальные цели (Ксц).

$$Кн = \frac{\text{Резерв. кап.} + \text{Прибыль, направленная на накопление}}{\text{Реальный собственный капитал}} \quad (6)$$

$$Ксц = \frac{\text{Прибыль, направленная на потребление}}{\text{Реальный собственный капитал}} \quad (7)$$

Кн показывает долю источников собственных средств, направляемых на развитие основной деятельности. Положительная динамика коэффициента свидетельствует о поступательном наступлении собственного капитала, отрицательная динамика (при неизменном уставном капитале) - о потере собственного капитала в результате убыточной деятельности.

Ксц отражает отвлечение собственного капитала из основной деятельности в социальную сферу.

Для расширения производственного развития предприятия должны быть характерны следующие соотношения:

Кн > Ксц на начало и конец отчетного периода

изменение Кн за отчетный период	>	изменение Ксц за отчетный период
---------------------------------------	---	--

Задание 5

Выполнить анализ кредиторской и дебиторской задолженности в ниже-приведенной последовательности:

- 1) анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности (табл. 7);
- 2) анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- 3) сравнение условий получения и предоставления кредита (табл.8);
- 4) выбор основных направлений улучшения соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Методические указания по выполнению задания №.5

Методики анализа дебиторской и кредиторской задолженности аналогичны. Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используется следующая группа показателей:

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кодз)
Кодз = $\frac{\text{Выручка от реализации (ВР)}}{\text{Средняя дебиторская задолженность (ДЗ)}}$ (оборотов) , (8)

где ДЗ = Дебиторская задолженность

$$\frac{\text{на начало года} + \text{на конец года}}{2}, \quad (9)$$

В том случае, если в течение года величина выручки от реализации значительно изменялась по месяцам, то применяют уточненный способ расчета средней величины дебиторской задолженности, основанный на ежемесячных данных по формуле средней хронологической.

Кодз показывает расширение или снижение (соответственно рост или уменьшение коэффициента) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

2. Период погашения дебиторской задолженности (Тодз):

$$\text{Тодз} = \frac{360(365)}{\text{Кодз}} \text{ (дней)}. \quad (10)$$

Данный показатель характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Следует иметь в виду, что чем больше период отсрочки погашения задолженности, тем выше риск ее непогашения. Поэтому снижение этого показателя оценивается как положительная тенденция.

3. Отношение средней величины дебиторской задолженности к выручке от реализации:

$$\text{Кдз/вр} = \frac{\text{ДЗ} \cdot 100}{\text{ВР}}, \quad \% . \quad (11)$$

Характеризует долю продукции, реализуемой на условиях коммерческого кредитования.

4. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов (Удз):

$$\text{Удз} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{Оборотные активы}} \cdot 100, \quad \% . \quad (12)$$

5. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности (Усдз):

$$\text{Усдз} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность} \cdot 100}{\text{Дебиторская задолженность}}, \quad \% . \quad (13)$$

Этот показатель характеризует *качество* дебиторской задолженности. Тенденция к его росту свидетельствует о снижении ликвидности предприятия.

Для анализа оборачиваемости кредиторской задолженности могут быть использованы следующие показатели:

1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Кокз):

$$\text{Кокз} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя кредиторская задолженность (КЗ)}} \quad (\text{оборотов}) \quad (14)$$

Отражает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост Кокз означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, а снижение - расширение покупок в кредит.

2. Период погашения (оборачиваемости) кредиторской задолженности (Токз):

$$\text{Токз} = \frac{360 (365)}{\text{Кокз}} \quad (\text{дней}) \quad (15)$$

Характеризует средний срок возврата коммерческого кредита предприятием.

3. Доля кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств (Укз):

$$\text{Укз} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \cdot 100, \quad \% \quad (16)$$

4. Доля просроченной задолженности в составе кредиторской задолженности (Упкз):

$$\text{Упкз} = \frac{\text{Просроченная кредиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}} \cdot 100, \quad \% \quad (17)$$

Рост показателя свидетельствует об ухудшении расчетов с кредиторами, наличии у предприятия серьезных финансовых затруднений.

В финансовом анализе большое значение имеет соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, т.е. отвлеченного из оборота денежного капитала и привлеченного капитала в качестве источника финансирования текущих платежей. Между ними чаще всего прослеживается прямая зависимость: неплатежи поставщикам зачастую связаны с отвлечением денежного капитала из оборота. Если соотношение между ними, характеризуемое коэффициентом текущей задолженности (Кз), равно 1, то это считается нормальным состоянием расчетов:

$$\text{Кз} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}} . \quad (18)$$

Таблица 7

Анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности

№ п/п	Показатели	Движение средств								Темп роста, %
		остаток на начало года		возникло		погашено		остаток на конец года		
		тыс руб.	в % к ито- гу	тыс руб.	в % к ито- гу	тыс руб.	в % к ито- гу	тыс руб.	в % к ито- гу	
1. 1.1	Дебиторская задолженность, всего Краткосрочная в том числе просроченная Из нее длитель- ностью свыше 3 месяцев									
1.2	Долгосрочная и т.д.									
2. 2.1	Кредиторская задолженность, всего Краткосрочная в том числе просроченная Из нее длитель- ностью свыше 3 месяцев									
2.2	Долгосрочная и т.д.									

Таблица 8

Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Кредиторская задолжен- ность	Дебиторская задолжен- ность
1	Средняя величина	тыс. руб.		
2	Темп роста	%		
3	Коэффициент оборачиваемости	оборотов		
4	Период погашения	дни		

Задание 6

На основе приведенных расчетов охарактеризуйте структуру имущества предприятия и происшедшие за рассматриваемый период изменения. Затем сделайте вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов (табл.9).

Таблица 9

Анализ состава и структуры имущества предприятия

№ п/п	Размещение имущества	На начало года (периода)		На конец года (периода)		Изменение за год (пе- риод), (+,-)		% к из- мене- нию итога актива балан- са
		тыс. руб.	% к ито- гу	тыс. руб.	% к ито- гу	тыс. руб.	% к нача лу года	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Внеоборотные активы (иммобилизованные активы)							
1.1	Нематериальные активы							
1.2	Основные средства							
1.3	Доходные вложения в материальные ценности							
1.4	Долгосрочные финансовые вложения							
1.5.	Прочие внеоборотные активы							

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Итого								
2.	Оборотные активы (мобильные средства)							
2.1	Запасы и затраты							
2.2	Расчеты с дебиторами							
2.3	Краткосрочные финансовые вложения							
2.4	Денежные средства							
2.5	Прочие оборотные активы							
Итого								
Всего								

ТЕМА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Обзор ключевых категорий и положений темы

Финансовая устойчивость - это финансовая независимость предприятия, его способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов и затрат, т.е., разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность источниками собственных и заемных средств за исключением кредиторской задолженности и прочих пассивов.

Для характеристики *источников формирования запасов и затрат* используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1) *наличие собственных оборотных средств* (E^C), которое определяется как разность между суммой источников собственных средств (I^C) и стоимостью основных средств и иных внеоборотных активов (F). Кроме того, из I^C нужно вычесть задолженность учредителей по взносам в уставный капитал, суммы собственных акций, выкупленных у акционеров:

$$E^C = I^C - F, \quad (19)$$

2) наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников или функционирующий капитал (E^T) определяется путем суммирования собственных оборотных средств (E^C) и долгосрочных кредитов и займов (K^T):

$$E^T = (E^C + K^T) - F, \quad (20)$$

3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат (E^Σ), равная сумме собственных оборотных средств (E^C), долгосрочных (K^T) и краткосрочных кредитов и займов (K^t):

$$E^\Sigma = (E^C + K^T + K^t) - F. \quad (21)$$

Трем показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности ими запасов и затрат:

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Delta E^C = E^C - Z, \quad (22)$$

где Z - запасы и затраты;

2) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств:

$$\pm \Delta E^T = E^T - Z = (E^C + K^T) - Z, \quad (23)$$

3) излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm \Delta E^\Sigma = E^\Sigma - Z = (E^C + K^T + K^t) - Z. \quad (24)$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель:

$$\bar{S} = \{S_1(\pm \Delta E^C); S_2(\pm \Delta E^T); S_3(\pm \Delta E^\Sigma)\}, \quad (25)$$

где функция определяется следующим образом:

$$S(x) = \begin{cases} 1, & \text{если } x \geq 0 \\ 0, & \text{если } x < 0 \end{cases}$$

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций (табл. 10).

Однако, кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость предприятия характеризуют системой относительных показателей (финансовых коэффициентов) (табл.11). Они рассчитываются как соотношения показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за несколько лет.

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Тип ситуации	Условие ситуации	Трехмерный показатель ситуации	Характеристика типа финансовой ситуации
1. Абсолютная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C \geq 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	— S (1;1;1)	Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается крайне редко.
2. Нормальная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	— S (0;1;1)	Абсолютная и нормальная финансовая устойчивость характеризуется высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушения финансовой дисциплины (т.е. гарантирует платежеспособность)
3. Неустойчивое финансовое состояние	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T < 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	— S (0;0;1)	Характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств.
4. Кризисное финансовое состояние	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T < 0 \\ \Delta E < 0 \end{cases}$	— S (0;0;0)	Предприятие находится на грани банкротства, т.к. в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности. Кроме признаков неустойчивого финансового положения данное состояние характеризуется наличием регулярных неплатежей (просроченных ссуд банков, просроченной задолженности поставщикам, наличием недоимок :в бюджет)

Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение	Нормаль- ное огра- ничение
1	2	3	4	5
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	Собственные <u>источники</u> Общая величина источников	Показывает удельный вес собственных источников в общей сумме источников финансирования; отражает независимость предприятия от заемных источников.	$\geq 0,60$
2	Коэффициент финансирования	Собственные <u>источники</u> Заемные источники	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая за счет заемных источников; снижение Кф свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от внеш-них финансовых источников	$\geq 1,00$
3	Коэффициент концентрации заемного капитала	Заемные <u>источники</u> Общая сумма источников	Характеризует долю заемных источников в общей ве-личине источников средств или показывает степень при-влечения заемных источни-ков	$\leq 0,40$
4	Коэффициент финансовой устойчивости	Собственные + Долгосрочные заемные <u>источники</u> Общая сумма источников	Отражает долю тех источ-ников, которые могут быть использованы длительное время, т.е. долю перманентного капитала; показывает, какая часть активов финан-сируется за счет устойчивых источников	Оптимал-но 0,8-0,9 Тревож-ное значение $\leq 0,75$
5	Коэффициент маневреннос-ти собствен-ного капитала	Собственные оборотные <u>средства</u> Собственные источники	Характеризует долю собст-венных средств предприя-тия, находящуюся в форме оборотного капитала, позволяющего относительно свободно маневрировать этими средствами	$= 0,5$ оптима-льно

1	2	3	4	5
6.	Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	Собственные оборотные средства Запасы и затраты	Отражает часть материальных оборотных средств, финансируемых за счет собственного капитала	$\geq 0,6$ – 0,8
7.	Коэффициент соотношения внеоборотных и оборотных активов	Внеоборотные активы Оборотные активы	Показывает пропорции между оборотным и основным капиталом; дает оценку сохранения минимальной финансовой стабильности предприятия. Чем выше значение Ксво, тем больше средств предприятие вкладывает во внеоборотные активы	-
8.	Коэффициент имущества производственного назначения	Основные средства + Кап. вложения + Запасы + Незавершенное производство Общая стоимость имущества	Отражает долю имущества, обеспечивающего основную деятельность предприятия, в составе активов.	$\geq 0,5$
9.	Коэффициент прогноза банкротства	Собственные оборотные средства Общая сумма источников	Характеризует долю чистого оборотного капитала в общей сумме источников предприятия; снижение Кб свидетельствует о финансовых трудностях предприятия	-

Задание 7

По данным бухгалтерской отчетности определите характер финансовой устойчивости предприятия и ее динамику в следующем порядке:

- 1) определите показатели наличия источников средств для формирования запасов и затрат;
- 2) рассчитайте показатели обеспеченности запасов источниками средств их формирования;
- 3) с помощью показателей обеспеченности запасов и затрат определите трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (табл. 10)

Результаты исследования оформите в табл. 12. Сделайте выводы.

Таблица 12

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатель	На начало года, тыс.руб.	На конец года, тыс.руб.	Абсолютное отклонение, тыс.руб.
1	Источники собственных средств (I^C)			
2	Внеоборотные активы (F)			
3	Собственные оборотные средства (E^C) (стр.1 – стр.2)			
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства (K^T)			
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (E^T) (стр.3 + стр.4)			
6	Краткосрочные кредиты и займы (K^k)			
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (E^Σ) (стр.5 + стр.6)			
8	Величина запасов и затрат (Z)			
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ($\pm \Delta E^C$) (стр.3 – стр.8)			
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ($\pm \Delta E^T$) (стр.5 – стр.8)			
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ($\pm \Delta E^\Sigma$) (стр.7 – стр.8)			
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости ($\bar{S}$) (стр.9,10,11)			

Задание 8

По данным бухгалтерской отчетности предприятия проанализируйте его финансовую устойчивость с помощью относительных показателей, приведенных в табл.13. В ходе проведенного анализа определите, с какими финансовыми проблемами столкнулось предприятие. Оцените, каким образом предприятие может либо предотвратить возникновение данных проблем, либо добиться их скорейшего устранения в процессе своей деятельности.

Таблица 13

Расчет и анализ относительных показателей финансовой устойчивости

Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс.руб.	Темп роста, %
I. Исходные данные ^{х)}				
1. Собственные источники 2. Заемные источники 3. Общая величина источников и т.д.				
II. Расчетные показатели ^{xx)}				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент концентрации собственного капитала	$\geq 0,60$			
2. Коэффициент финансирования и т.д.	$\geq 1,00$			

^{х)} В табл.13 приводятся все необходимые данные для расчета относительных показателей финансовой устойчивости предприятия.

^{xx)} Далее здесь рассчитываются все показатели, представленные в табл.11.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Обзор основных категорий и положений: темы

Основными критериями оценки финансового состояния предприятия в краткосрочной перспективе являются его *ликвидность и платежеспособность*. Под *ликвидностью* какого-либо *актива* понимают его способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта

трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Говоря о *ликвидности предприятия*, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. По существу ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Анализ ликвидности баланса

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. *Ликвидность баланса* определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. *Ликвидность активов* - величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в *сравнении средств по активу*, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с *обязательствами по пассиву*, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от *степени ликвидности*, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы разделяются на следующие группы:

A1. *Наиболее ликвидные активы* - денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) (d):

$$A1 = d . \quad (26)$$

A2. *Быстро реализуемые активы* - дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев (r_1^a):

$$A2 = r_1 . \quad (27)$$

A3. *Медленно реализуемые активы* - оборотные активы, включающие запасы (Z), а также налог на добавленную стоимость (НДС), дебиторскую задолженность сроком погашения свыше 12 месяцев (r_2^a), долгосрочные финансовые вложения, уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий, (F_1^T) и прочие оборотные активы (ПОА):

$$A3 = Z + \text{НДС} + r_2^a + F_1^T + \text{ПОА} . \quad (28)$$

A4. *Трудно реализуемые активы* - статьи первого раздела актива баланса «Внеоборотные активы» (F) за исключением статей данного раздела, включенных в предыдущую группу. Поскольку из первого раздела актива баланса вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в состав трудно реализуемых активов включаются вложения в уставные фонды других предприятий:

$$A4 = F - F_1^T . \quad (29)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1. *Наиболее срочные обязательства* - кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам и прочие краткосрочные пассивы (r^p):

$$П1 = r^p . \quad (30)$$

П2. *Краткосрочные пассивы* - краткосрочные кредиты и заемные средства (K^t):

$$П2 = K^t . \quad (31)$$

П3. *Долгосрочные пассивы* - долгосрочные кредиты и заемные средства (K^T):

$$П3 = K^T . \quad (32)$$

П4. *Постоянные или устойчивые пассивы* - прежде всего статьи четвертого раздела пассива баланса. Для сохранения баланса актива и пассива итог группы П4 увеличивается на суммы доходов будущих периодов (D^f), резервов предстоящих расходов и платежей ($P^П$):

$$П4 = И^C + D^f + P^П . \quad (33)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги введенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\begin{cases} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{cases}$$

Если выполняются первые три неравенства (равенства) в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства (равенства), поэтому практически существенным является сопоставление первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство (равенство) носит балансирующий характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости - наличии у предприятия собственных оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке. В реальной же платежной ситуации менее ликвидные активы не могут замещать более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие *показатели*:

- *текущая ликвидность (ТЛ)*. свидетельствующая о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2) , \quad (34)$$

- *перспективная ликвидность (ПЛ)* - это прогноз платежеспособности предприятия на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3 . \quad (35)$$

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом следует использовать *общий показатель ликвидности (Кобщ)*, вычисляемый по формуле:

$$K_{\text{общ}} = \frac{A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3}{П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3}, \quad (36)$$

где 1; 0,5; 0,3 - весовые коэффициенты, учитывающие значимость различных групп ликвидных средств и платежных обязательств с точки зрения поступления средств и погашения обязательств.

Рекомендуемое значение данного показателя $K_{\text{общ}} \geq 1,0$.

Общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным. Он позволяет сравнивать балансы предприятия, относящиеся к разным отчетным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснить, какой баланс более ликвиден. Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия представлен в табл.14.

Таблица 14

Система финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
1	2	3	4	5
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства (ДС) + Краткосрочные финансовые <u>вложения (КФВ)</u> Краткосрочные обязательства	Показывает, какая часть КО может быть погашена в ближайшее время	$\geq 0,2-0,3$
2	Коэффициент критической или быстрой ликвидности	ДС+КФВ+Дебиторская задолженность со сроком погашения в течение <u>12 месяцев (ДЗ₁)</u> КО	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного поведения расчетов с дебиторами	$\geq 1,0$ в России $\geq 0,7-0,8$

Продолжение табл. 14

1	2	3	4	5
3	Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	<u>Оборотные средства</u> КО	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства	$\geq 1,0-2,0$
4	Ликвидность ТМЦ	<u>Запасы</u> КО	Показывает, какую часть срочных обязательств предприятие может погасить, реализовав свои товарно-материальные ценности	$\geq 0,5-0,7$
5	Маневренность собственных оборотных средств	<u>Денежные средства</u> Собственные оборотные средства (СОС)	Характеризует ту часть СОС, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность. Рост Кмс в динамике рассматривается как положительная тенденция	0 – 1,0
6	Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Кос)	<u>СОС</u> Оборотные средства	Характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости	$\geq 0,1$

1	2	3	4	5
7	Доля запасов в оборотных средствах, %	$\frac{\text{Запасы} \cdot 100}{\text{Оборотные средства}}$	Отражает удельный вес медленно реализуемых активов в общей сумме оборотных средств	Зависит от отраслевой принадлежности фирмы
8	Коэффициент покрытия запасов	«Нормальные» источники покрытия запасов Запасы	Отражает степень покрытия запасов «нормальными» источниками, предназначенными для их формирования (СОС + долгоср. и краткосрочные ссуды банка и займы + расч. с кредиторами по товарным операциям). Если Кпз меньше 1,0, то финансовое положение оценивается как неустойчивое	$\geq 1,0$
9	Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия (Кв)	$\frac{К_{тл1} + 6/T \cdot \Delta К_{тл}}{К_{тл.н}}$, где $К_{тл1}$, $К_{тл.н}$ – соответственно фактический, на конец года и нормативный $К_{тл}$; 6 – период восстановления платежеспособности, в мес., Т – отчетный период, в мес.	Рассчитывается в случае, если хотя бы один из коэффициентов ($К_{тл}$ и $К_{ос}$) принимает значение меньше критериального ($К_{тл} < 2$ или $К_{ос} < 0,1$). Если $К_{в} \geq 1,0$, то это свидетельствует о наличии у предприятия реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшие 6 мес.	$\geq 1,0$

1	2	3	4	5
10	Коэффициент утраты платежеспособности предприятия (K_y)	$\frac{K_{тл1} + 3/T \cdot \Delta K_{тл}}{2}$, где условные обозначения аналогичны для K_v ; 3 – период утраты платежеспособности, в мес.	Рассчитывается, если $K_{тл}$ и $K_{ос}$ больше критериев. Если $K_y \geq 1,0$, то это свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособн. в ближайшие 3 месяца	$\geq 1,0$

Задание 9 .

По данным финансовой отчетности предприятия исследуйте его ликвидность и платежеспособность и выявите, с какими финансовыми проблемами столкнулось предприятие в нижеприведенной последовательности:

1) проанализируйте ликвидность баланса (табл.15) и определите текущую и перспективную ликвидность предприятия;

2) рассчитайте необходимые финансовые коэффициенты (табл.16).

Сделайте выводы.

Таблица15

Анализ ликвидности баланса предприятия

Актив	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Пассив	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Платежный излишек (недостаток), тыс. руб.		В % к величине итога группы баланса	
						на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.Наиболее ликвидные активы			1.Наиболее срочные обязательства						

Окончание табл. 15

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2.Быстро реализуемые активы			2.Краткосрочные пассивы						
3.Медленно реализуемые активы			3.Долгосрочные пассивы						
4.Трудно реализуемые активы			4.Постоянные пассивы						
БАЛАНС			БАЛАНС						

Таблица 16

Расчет и анализ показателей ликвидности и платежеспособности предприятия

Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс.руб	Темп роста, %
I. Исходные данные ^{х)}				
1.Денежные средства 2.Краткосрочные финансовые вложения 3.Дебиторская задолженность и т.д.				
II.Расчетные показатели ^{xx)}				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1.Коэффициент абсолютной ликвидности 2.Коэффициент критической ликвидности 3.Коэффициент текущей ликвидности и т.д.	$\geq 0,2 - 0,3$ $\geq 0,7 - 0,8$ $\geq 1,0 - 2,0$			

^{х)} В табл.16 приводятся все необходимые данные для расчета показателей ликвидности и платежеспособности предприятия.

^{xx)} Определяются показатели, представленные в табл.14.

ТЕМА 4. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ, ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Обзор ключевых категорий и положений темы

Показатели деловой активности характеризуют результаты и эффективность текущей основной производственно-сбытовой деятельности предприятия. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств оказывает непосредственное влияние на его платежеспособность. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Для анализа деловой активности предприятия используют **две группы показателей** (табл.16):

- 1) общие показатели оборачиваемости;
- 2) частные показатели оборачиваемости.

Эффективность функционирования любого предприятия зависит от его способности приносить необходимую прибыль. Оценить эту способность позволяет *анализ финансовых результатов предприятия*. Система показателей финансовых результатов включает в себя как *абсолютные*, так и *относительные* показатели.

Показатели первой группы позволяют проанализировать динамику различных показателей прибыли (прибыли до налогообложения, чистой, нераспределенной) за ряд лет.

Показатели второй группы (табл.17) представляют собой различные соотношения прибыли и вложенного капитала или произведенных затрат. Показатели рентабельности могут характеризовать эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений его деятельности (производственной, финансовой, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, поскольку их величина отражает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Показатели деловой активности (оборачиваемости) предприятия ^{х)}

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
1	2	3	4
А. Общие показатели			
1	Коэффициент об- щий оборачивае- мости активов (или ресурсоот- дача), оборотов (Ка)	Выручка от реали- зации продукции Средняя величина активов	Характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т.е. показывает сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли
2	Период оборота активов, в днях	Продолжительность календарного <u>периода (Ткал)</u> Ка	Отражает период времени, в течение которого совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных акти- вов, оборотов (Коа)	Выручка от реализа- ции продукции (ВР) Средняя величина оборотных активов	Показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия (как материальных, так и денежных)
4	Период оборота оборотных активов, в днях	$\frac{\text{Ткал}}{\text{Коа}}$	Характеризует период времени, в течение которого оборотные активы совершают полный кругооборот

1	2	3	4
Б. Частные показатели			
5	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	<u>ВР</u> Средняя величина собственного капитала	Характеризует скорость оборота собственного капитала предприятия. Отражает с финансовой точки зрения – скорость оборота вложенного капитала; с экономической – скорость обращения денежных средств, которыми рискует инвестор.
	Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств, оборотов (Кмос)	Себестоимость реализованной <u>продукции</u> Средняя величина материально-производственных запасов	Отражает скорость оборота запасов и затрат за анализируемый период. Чем выше Кмос, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение предприятия
7	Срок хранения запасов, дней (Тз)	<u>Ткал</u> Кмос	Свидетельствует о накоплении (сокращении) запасов
8	Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов	<u>ВР</u> Средние остатки денежных средств за период	Показывает скорость оборотов денежных средств предприятия
9	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов (Кодз)	<u>ВР</u> Средняя величина дебиторской задолженности	Характеризует, сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или средства в расчетах) превращались в денежные средства в течение отчетного периода. Свидетельствует о расширении или снижении коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

1	2	3	4
10	Период погашения дебиторской задолженности, дней (Тодз)	<u>Ткал</u> Кодз	Показывает средний срок погашения средств в расчетах
11	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов (Кокз)	Себестоимость реализованной <u>продукции</u> Средняя кредиторская задолженность	Показывает, сколько предприятию требуется оборотов для оплаты выставленных ему счетов. Отражает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.
12	Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, дней (Токз)	Ткал Кокз	Показывает средний срок возврата долгов предприятием по текущим обязательствам
13	Длительность операционного цикла, дней, (Тоц)	Тз + Тодз только по покупателям	Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности
14	Длительность финансового цикла, дней (Тфц)	Тоц – Токз только по поставщикам	Характеризует цикл обращения денежной наличности или время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

^{х)} Нормальные ограничения показателей деловой активности не приводятся, поскольку для этого необходима дифференциация их по различным признакам: отрасль, подотрасль, сырье, технология и т.д.

Таблица 18

Показатели доходности (рентабельности) предприятия^{x)}

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
1	2	3	4
1	Общая рентабельность (рентабельность активов), %	Чистая <u>прибыль · 100</u> Средняя величина активов	Эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия в целом; это самый общий показатель величины прибыли в расчете на рубль имущества. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности предприятия
2	Рентабельность продукции (основной деятельности), %	Прибыль от <u>продаж · 100</u> Полная себестоимость реализованной продукции	Эффективность текущих затрат живого и прошлого труда
3	Рентабельность продаж, %	Прибыль от <u>продаж · 100</u> Выручка от реализации продукции (ВР)	Характеризует степень прибыльности работы предприятия на рынке и правильность установления цены на товар; рост показателя свидетельствует о повышении спроса на продукцию предприятия
4	Рентабельность собственного капитала, %	Чистая <u>прибыль · 100</u> Средняя величина собственного капитала	Определяет эффективность использования капитала, инвестированного собственниками; оказывает существенное влияние на уровень котировки акций предприятия
5	Рентабельность оборотных активов, %	Чистая <u>прибыль · 100</u> Средняя величина оборотных активов	Характеризует, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля, вложенного в текущую деятельность

1	2	3	4
6	Рентабельность производственных фондов, %	Чистая <u>прибыль·100</u> Средняя величина ОПФ и материальных оборотных средств(запасов)	Отражает эффективность использования предприятием производственных фондов

^{x)}Нормальные ограничения коэффициентов рентабельности дифференцированы по отраслям, видам производства, технологии изготовления продукции.

Задание 10

Оцените деловую активность и доходность (рентабельность) анализируемого предприятия с помощью показателей табл.19, 20. Сделайте выводы.

Таблица19

Расчет и анализ показателей деловой активности предприятия

Показатели	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс.руб.	Темп роста, %
1	2	3	4	5
I. Исходные данные ^{x)}				
1.Выручка от реализации продукции 2.Средняя величина активов 3. Средняя величина оборотных активов 4.Средняя величина дебиторской задолженности 5.Средняя величина материально-производственных запасов				

Окончание табл.19

1	2	3	5	6
6.Средняя величина собственного капитала и т.д.				
II.Расчетные показатели ^{XX)}				
Коэффициент	Базисный год	Отчетный год	Абсолютное отклонение	
1.Коэффициент общей оборачиваемости активов, оборотов 2.Период оборота активов, дни 3.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов. и т.д.				

^{X)} В табл.19 приводятся все необходимые данные для расчета показателей деловой активности предприятия.

^{XX)} Определяются показатели, представленные в табл.17.

Таблица 20

Расчет и анализ показателей доходности (рентабельности) предприятия

Показатели	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс.руб.	Темп роста,%
1	2	3	4	5
I. Исходные данные ^{X)}				
1. Средняя величина активов				
2.Средняя величина перманентного капитала				
3.Средняя величина производственных фондов				
4.Средняя величина оборотных активов				
5.Выручка от реализации продукции				
6.Чистая прибыль				

Окончание табл.20

1	2	3	4	5
7.Прибыль от продаж и т.д.				
I.Расчетные показатели ^{xx)}				
Показатели	Базисный год	Отчетный год	Абсолютно е откло- нение	
1.Общая рентабельность,% 2.Рентабельность продукции,% 3.Рентабельность продаж,% и т.д.				

^{x)}В табл.20 приводятся все необходимые данные для расчета показателей доходности (рентабельности) предприятия.

^{xx)}Определяются показатели, представленные в табл.18.

ТЕМА 5. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВОЗМОЖНОГО БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Обзор ключевых категорий и положений темы

Под банкротством понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанности по уплате обязательных платежей.

Опыт стран развитого рынка подтвердил высокую точность прогноза на основе двух и пятифакторных моделей, представляющих собой комплексный коэффициентный анализ. Разработаны также модели, включающие большее количество факторов.

Двухфакторная модель является самой простой моделью прогнозирования вероятности банкротства:

$$Z_1 = -0,3877 + (-1,0736) \cdot K_{тл} + 0,579 \cdot K_{кз}, \quad (37)$$

где $K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{кз}$ – коэффициент концентрации заемного капитала;

$(-1,0736)$ и $0,579$ – весовые коэффициенты для $K_{тл}$ и $K_{кз}$.

Для предприятий, у которых $Z = 0$, вероятность банкротства 50%. Если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения Z . Если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом Z .

Пятифакторная модель Э.Альтмана (или индекс кредитоспособности).

$$Z_2 = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5, \quad (38)$$

где показатели x_1, x_2, x_3, x_4, x_5 рассчитываются следующим образом:

$$x_1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{всего активов}} ;$$

$$x_2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{всего активов}} ;$$

$$x_3 = \frac{\text{прибыль до налогообл.}}{\text{всего активов}} ;$$

$$x_4 = \frac{\text{уставный капитал} + \text{дополнительный капитал}}{\text{заемные средства}} ;$$

$$x_5 = \frac{\text{чистая выручка от реализации}}{\text{всего активов}} .$$

Если $Z_2 < 1,81$ – вероятность банкротства очень высока;

$1,81 \leq Z_2 < 2,765$ – вероятность банкротства средняя; “темная зона”
(велика вероятность ошибки);

$2,765 \leq Z_2 < 2,990$ – вероятность банкротства невелика;

$Z_2 \geq 2,990$ – вероятность банкротства ничтожна.

Задание 11

Оцените вероятность банкротства предприятия с помощью пятифакторной модели. Сделайте выводы.

Таблица 21

Прогноз банкротства предприятия по пятибалльной модели Z_2

№ п/п	Показатели	На начало года	На конец года
1.	Доля собственных оборотных средств в активах (x_1)		
2.	Рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли (x_2)		
3.	Рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли (x_3)		
4.	Коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала (x_4)		
5.	Отдача всех активов (x_5)		
6.	Вероятность банкротства Z_2		
7.	Оценка вероятности банкротства		

Библиографический список

Крылов С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / С.И. Крылов. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2016. — 160 с. — 978-5-7996-1614-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68507.html>

Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. ИONOва. — 3-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 583 с. — 978-5-238-01178-3. — Режим доступа:

<http://www.iprbookshop.ru/71187.htm>

Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс] : учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. ИONOва. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с. — 978-5-238-01251-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

Соколова А.А. Финансовый анализ (продвинутый уровень) [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 152 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66126.html>

Турманидзе Т.У. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 288 с. — 978-5-238-02358-8. — Режим доступа:

<http://www.iprbookshop.ru/71240.html>

Чувикова В.В. Бухгалтерский учет и анализ [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / В.В. Чувикова, Т.Б. Иззика. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2015. — 248 с. — 978-5-394-02406-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35269.html>

ПРИЛОЖЕНИЯ

Прогнозирование финансового состояния предприятия



Рис.1П. Рекомендуемая классификация методов диагностики банкротства для предприятий целлюлозно- бумажной промышленности

Основные модели прогнозирования вероятности банкротства

Название	Формула	Расшифровка показателей	Ограничение
1	2	3	4
Двух - факторная модель	$Z_1 = -0.3877 - 1.0736 \times K_{мл} + 0,0579 \times \frac{3C}{П}$	$\frac{3C}{П}$ - доля заемных средств в пассивах, рассчитываемая как отношение $\frac{3C}{П} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Общие пассивы}}$ $K_{мл}$ – коэффициент текущей ликвидности $K_{мл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	Если расчетные значения Z-счета меньше нуля, то угроза банкротства в течение ближайшего года для предприятия мала
Четырех - факторная модель	$Z_2 = 19.892 \times V_9 + 0.047 \times V_{25} + 0.7141 \times V_{31} + 0.4860 \times V_{35}$	V_9 = Прибыль (убытки) до налогообложения/ Материальные активы; V_{25} = Оборотные активы /Краткосрочные пассивы ; V_{31} = Выручка (нетто) от продажи/Материальные активы ; V_{35} = Операционные активы/Операционные расходы (себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы)	Если $Z_2 > 1,425$, то с 95 %-й вероятностью можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдет и с 79 %-й — не произойдет в течение 5 лет

Окончание табл. 1П

1	2	3	4
Оригинальная пятифакторная модель	$Z_3 = 1.2 \times X_1 + 1.4 \times X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5$	Где Z_3 — интегральный показатель уровня угрозы банкротства ("Z-счет Альтмана"); X_1 = Чистый оборотный капитал /Общие активы ; X_2 =Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)/Общие активы; X_3 = (Прибыль от налогообложения + Проценты к уплате / Общие активы; X_4 = Рыночная стоимость собственного капитала/Стоимость общего долга; X_5 = Выручка (нетто) от продажи/Общие активы	Если $Z_3 < 2,7$, то вероятность банкротства высокая, если $Z_3 > 2,7$, - низкая

Таблица 2П

Степень достоверности моделей диагностики банкротства

Модель	Вероятность			Примечание
	до 1 года, %	до 2 лет, %	после 2 лет, %	
Двухфакторная	65	60	74	Многообразие финансовых процессов не всегда отражается в коэффициентах платежеспособности
Четырех-факторная	71	65	68	Не учитываются коэффициенты финансовой устойчивости и рыночной активности
Оригинальная пятифакторная	85	51	37	Недостаток информации относительно рыночной стоимости капитала

				предприятия
--	--	--	--	-------------

Таблица 3П

Система долговых показателей

Показатели	Формула
Долговой показатель D	Средства в расчетах и вложениях (Дебиторская задолженность) $D = \frac{\text{Средства в расчетах и вложениях (Дебиторская задолженность)}}{\text{Выручка от реализации}}$
Долговой показатель K	Текущие обязательства (Кредиторская задолженность) $K = \frac{\text{Текущие обязательства (Кредиторская задолженность)}}{\text{Выручка от реализации}}$
Условие платежеспособности	$D \geq K \leq 3 \text{ месяца}$



Рис.2П. Основные этапы экспресс-диагностики вероятности банкротства предприятия



Рис.3П. Условный пример рекомендаций по формированию антикризисной финансовой стратегии предприятия

Наращивание (экономия) денежной выручки предприятия			
<i>Прекращение действующего обязательства исполнением</i>	Увеличение уставного капитала общества	Выпуск облигаций для получения займа	Получение организацией бюджетного кредита
Финансирование под уступку денежного требования	<i>Прекращение действующего обязательства зачетом</i>	Товарный кредит, Коммерческий кредит	Заключение договора коммерческой концессии
Обмен требований кредиторов на акции (доли) УК хоз. общества	Перевод долга учредителю, участнику	<i>Прекращение обязательства предоставлением отступного</i>	Заключение договора финансовой аренды
Новация долга в заемное обязательство	Получение инвестиционного налогового кредита	Уступка требований к дебиторам кредиторам	<i>Прекращение обязательства прощением долга</i>
Снижение дебиторской-кредиторской задолженностей предприятия			

Рис.4П. Функциональная модель финансового оздоровления хозяйствующего субъекта, восстанавливающего платежеспособность

Приток	Отток
<i>Основная деятельность</i>	
• Денежная выручка от реализации продукции в текущем периоде • Погашение дебиторской задолженности • Авансы полученные • Поступления от продажи бартера	• Платежи по счетам поставщиков • Выплата зарплаты • Платежи в бюджет и внебюджетные фонды • Уплата процентов за кредит
<i>Инвестиционная деятельность</i>	
• Продажа основных средств, нематериальных активов • Выручка от продажи финансовых активов • Дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений	• Приобретение основных средств, нематериальных активов • Долгосрочные финансовые вложения • Капитальные вложения
<i>Финансовая деятельность</i>	
• Краткосрочные кредиты и займы • Долгосрочные кредиты и займы • Поступления от эмиссии акций • Продажа краткосрочных ценных бумаг	• Возврат краткосрочных кредитов и займов • Возврат долгосрочных кредитов и займов • Выплата дивидендов • Покупка краткосрочных ценных бумаг

Рис.5П. Потоки денежных средств

Оглавление

Общие положения.....	3
Тема 1. Анализ формирования и размещения капитала.....	4
Тема 2. Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	17
Тема 3. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия.....	23
Тема 4. Анализ деловой активности, финансовых результатов деятельности и рентабельности предприятия.....	31
Тема 5. Прогноз возможного банкротства предприятия.....	38
Библиографический список.....	40
Приложения.....	41

