

**Методические указания для проведения практических занятий
по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)»**

для магистрантов направления «Финансы и кредит»,
программа «Организация и управление корпоративными финансами»

Иваново

2014

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ивановский государственный химико-технологический университет

**Методические указания для проведения практических занятий
по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)»**

для магистрантов направления «Финансы и кредит»,
программа «Организация и управление корпоративными финансами»

Составитель Н.В. Смирнова

Иваново 2014

Составитель Н.В. Смирнова

Методические указания для проведения практических занятий по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» для магистрантов направления «Финансы и кредит», программа «Организация и управление корпоративными финансами»/ сост. Н.В. Смирнова; Иван. гос. хим. технол. ун-т. – Иваново, 2014. – 72с.

В методических указаниях приведены практические работы, раскрывающие основные методические подходы к анализу и оценке финансового состояния предприятий. Их выполнение позволит магистрантам и студентам закрепить теоретические знания и приобрести практические навыки выполнения комплексного анализа, определения финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности, рентабельности и деловой активности организаций, диагностировать признаки банкротства. В приложении дана характеристика и формулы для расчета показателей и коэффициентов финансового анализа, а также формы финансового отчета, выступающие информационной базой для расчета показателей.

Предназначены для аудиторной и самостоятельной работы магистрантов направления «Финансы и кредит», программа «Организация и управление корпоративными финансами». Могут быть рекомендованы для использования при выполнении выпускных квалификационных работ и дипломных проектов.

Рецензент

кандидат экономических наук А.А. Хомякова

(Ивановский государственный химико-технологический университет)

Оглавление

Введение	4
ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА № 1	
Анализ и оценка финансового состояния на основе чтения и анализа бухгалтерской отчетности	8
ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №2	
Комплексный анализ финансового состояния предприятия	15
ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №3	
Финансовый анализ предприятия, находящегося в условиях кризиса или в процедуре банкротства	29
ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №4	
Анализ движения денежных средств	40
Список рекомендуемой литературы	55
Приложение 1	57
Приложение 2	64

Введение

Финансовый анализ необходим для оценки финансового состояния и должен предшествовать принятию управленческих решений, направленных на оптимизацию в области управления финансами. Практически все партнеры организации, собственники, органы государственного контроля используют результаты финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Качество принимаемых управленческих решений целиком зависит от качества предварительно выполненного финансового анализа.

Целью финансового анализа является оценка финансовых результатов и финансового состояния прошлой деятельности, отраженной в отчетности на момент анализа, а также оценка будущего потенциала предприятия, т.е. экономическая диагностика и прогнозирование деятельности предприятия. В процессе анализа выявляются причины и факторы, оказывающие положительное или негативное влияние на финансовое состояние, а по результатам анализа определяются основные направления и мероприятия, направленные на его улучшение. Результаты анализа позволяют определить способы улучшения финансового состояния предприятия в конкретный период его деятельности.

Финансовый анализ основывается на данных официальной (внешней публичной отчетности) и внутренней отчетности.

С 2011 года согласно приказу Минфина от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (далее по тексту – приказ № 66н) обязательны к применению новые формы бухгалтерской отчетности (п. 7 приказа № 66н). Поэтому в качестве исходных данных для выполнения финансового анализа используются новые формы бухгалтерской отчетности (Приложения № 1 и 2 к приказу № 66н): бухгалтерский баланс (аналог старой формы № 1); отчет о прибылях и убытках (аналог формы № 2); отчет об изменениях капитала (аналог формы № 3); отчет о движении денежных средств (аналог формы № 4); отчет о целевом использовании полученных средств

(аналог формы № 6) составляют общественные организации, у которых нет предпринимательской деятельности и нет оборотов по продаже товаров, работ, услуг (кроме выбывшего имущества); пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и формы № 5). Если пояснения приводятся в табличной форме, то лучше ориентироваться на пример их оформления, данный в Приложении № 3 к приказу № 66н.

Более полная информация для финансового анализа может быть получена из таких внутренних (рабочих) бухгалтерских документов, как оборотные ведомости, главная книга, журналы-ордера и др.

Анализ финансового состояния предприятия выполняется по следующим направлениям: анализ структуры активов и пассивов; анализ текущей платежеспособности (ликвидности); анализ финансовой устойчивости; анализ деловой активности; анализ эффективности (рентабельности).

В настоящее время не существует единой универсальной методики финансового анализа. В зависимости от поставленных целей могут применяться методики, разработанные и утвержденные государственными органами власти, отраслевые и авторские методики [1,2,3,4,5,6,7].

Для предприятия и его партнеров по договорным отношениям (поставщиков, потребителей) в первую очередь важна финансовая устойчивость предприятия, т.е. степень зависимости хозяйственной деятельности от заемных средств, способность предприятия маневрировать средствами, финансовая независимость предприятия. Для акционеров и инвесторов в первую очередь представляют интерес показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов.

Таким образом, каждый пользователь финансового анализа наибольшее внимание уделяет определенным показателям и в соответствии с этим выбирает наиболее приемлемую для него методику и методы анализа.

Анализ финансового состояния в значительной степени субъективный процесс, в котором большое значение имеет интуиция, опыт и знания

аналитика. Независимо от цели анализа методика, как комплекс инструментов, используемых аналитиком, включает решение следующих задач:

- формулирование целей и задач анализа с ориентацией на потребителей (заказчиков) результатов анализа;
- обоснование выбора системы показателей, с помощью которых будет исследоваться объект анализа (предприятие) и критериев их оценки;
- определение источников исходных данных, необходимых для проведения анализа, и их периодичность;
- выбор методов и приемов проведения анализа, технических средств и программных продуктов, которые целесообразно использовать для аналитической обработки информации;
- порядок организации проведения анализа (какие лица, службы будут проводить отдельные части исследования);
- выявление причин, оказывающих неблагоприятное влияние на финансовое состояние, и подготовка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия;
- состав и характеристика документов для оформления результатов анализа.

При проведении анализа используются методы: экономической статистики (расчет средних и относительных величин, графический, методы группировки, обработки рядов динамики и др.); факторного анализа (цепных подстановок, арифметических разниц, процентных чисел); специфические методы финансового анализа (трендовый, вертикальный и горизонтальный анализы, метод финансовых коэффициентов).

Наиболее широко при выполнении анализа применяются следующие методы:

· **горизонтальный** - позволяет оценить динамику показателей в течение анализируемого периода и выявить основные тенденции. Сравниваются аналогичные показатели за разные периоды, рассчитывается изменение

показателей в абсолютном и относительном (%) измерениях. В основе этого анализа лежит исчисление цепных и базисных темпов роста балансовых статей;

- **вертикальный (структурный)** - позволяет оценить структуру обобщающих показателей, например, структуру активов, пассивов по балансу, доходов и расходов по отчету о прибылях и убытках. Рассчитывается удельный вес отдельных составляющих в общей сумме. Вертикальный анализ позволяет анализировать и прогнозировать структурные сдвиги в составе хозяйственных средств (активов), источников их покрытия (пассивов), доходов и расходов;

- **сравнительный (пространственный)** - это оценка основных финансовых показателей в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

- **факторный** - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования.

- **трендовый анализ** - позволяет на основе статистической обработки показателей, сложившихся в прошлые анализируемые периоды, установить зависимость (тренд) их изменения от периода времени и используется для прогноза финансовых показателей на будущее. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, выполняется перспективный, прогнозный анализ.

- **коэффициентный** - позволяет выполнить детальную оценку финансового состояния предприятия, используя относительные, как правило безразмерные, показатели – коэффициенты, характеризующие эффективность, платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую и рыночную активность. Их использование позволяет уменьшить инфляционное искажение данных. Сравнение финансово-экономических коэффициентов с критическими и рекомендуемыми значениями позволяет сделать конкретные выводы о финансовом состоянии предприятия и динамике его изменения. В качестве базы могут использоваться: коэффициенты данного предприятия за прошлые

периоды; среднестатистические показатели по отрасли, показатели других аналогичных предприятий или утвержденные нормативные значения.

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА № 1

Анализ и оценка финансового состояния на основе чтения и анализа бухгалтерской отчетности

Цель работы: закрепление теоретических знаний и приобретение практических навыков анализа бухгалтерской отчетности.

Содержание работы:

1. Изучить и проверить правильность составления бухгалтерской отчетности, выявить «больные» статьи, сделать выводы.
2. Выполнить экспресс-оценку финансового состояния на основе анализа динамики и взаимосвязи основных показателей бухгалтерской отчетности.
3. Составить аналитический баланс и выполнить вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерской отчетности.

Методические указания

1. Для проверки правильности составления баланса необходимо проверить равенство итогов актива и пассива, равенство суммы всех разделов актива и пассива с итоговой суммой (валютой) баланса, равенство суммы отдельных статей с итогом по каждому разделу.

Чтение и анализ бухгалтерского баланса необходимо начинать с изучения основных показателей бухгалтерской отчетности, в результате которого необходимо дать ответы на ряд вопросов. Как изменилось имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода? Каких финансовых результатов достигло предприятие?

Имущественное положение предприятия характеризуется данными баланса на начало и конец отчетного периода. Сравнивая динамику итогов отдельных разделов и общей суммы актива (стр.1600) и пассива (стр.1700)

баланса, можно выяснить тенденции изменения его имущественного положения. Увеличение валюты баланса характеризует увеличение стоимости имущества и источников его финансирования, что косвенно может свидетельствовать о расширении масштабов хозяйственной деятельности. Для уточнения выводов необходимо проанализировать влияние отдельных статей на изменение суммы по балансу.

В качестве положительных изменений в активе можно рассматривать увеличение внеоборотных активов (стр.1100), включающих основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения; увеличение отдельных статей оборотных активов, таких как денежные средства, запасы сырья и материалов; увеличение других статей оборотных активов темпами, не превышающими темп роста выручки от реализации.

В качестве положительных изменений в пассиве можно рассматривать увеличение собственного капитала (итог 3 раздела стр.1300); увеличение долгосрочных обязательств (стр.1400), увеличение доходов будущих периодов, увеличение краткосрочных обязательств (стр.1500) темпами, не превышающими темпа роста выручки от реализации. *Эффективность работы предприятия* характеризуется финансовым результатом, источниками его формирования и направлениями использования. На основе анализа формы 2 «Отчет о прибылях и убытках» рассматриваются и оцениваются следующие показатели прибыли: прибыль от продаж (стр.2200), прибыль до налогообложения, характеризующая общий финансовый результат работы предприятия (стр. 2300), нераспределенная (чистая) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом (стр.2400). Нераспределенная (чистая) прибыль является собственным источником финансирования и в значительной степени определяет возможности развития предприятия в будущем. В результате анализа отчетности необходимо выявить «больные» статьи, свидетельствующие о неудовлетворительной работе

предприятия в отчетном периоде и отрицательно влияющие на его финансовое состояние (см. табл.1).

Таблица 1

«Больные» статьи бухгалтерской отчетности

«Больные» статьи	Форма отчетности	Вывод
Убытки	Стр 2400, форма 2	Неэффективная организация производства и реализации (расходы превышают доходы)
Рост кредиторской задолженности	Стр.1520, форма 1	Ухудшение платежеспособности
Просроченная кредиторская задолженность, сроком свыше 3-х месяцев	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и формы № 5	Существует угроза банкротства
Рост дебиторской задолженности высокими темпами	Стр.1230, форма 1	Увеличение сроков расчетов с покупателями, замедление оборачиваемости денежных средств
Просроченная дебиторская задолженность	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и формы № 5	Рост сомнительной и безнадежной к взысканию задолженности, риск потери и обесценивания доходов
Рост готовой продукции высокими темпами	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и формы № 5	Затоваривание готовой продукцией, проблемы со сбытом, замедление оборачиваемости денежных средств
Рост долгосрочных и краткосрочных обязательств	Стр.1400 и 1500, форма 1	Рост долговой зависимости предприятия, снижение финансовой устойчивости

2. Экспресс-анализ заключается в оценке финансового состояния предприятия и его изменении за отчетный период на основе рассмотрения ограниченного круга основных показателей бухгалтерской отчетности. Необходимо проанализировать как абсолютные, так и относительные показатели.

Например, деловая активность характеризуется темпами изменения валюты баланса и выручки, а также показателем оборачиваемости активов; эффективность работы предприятия характеризуется прибылью до налогообложения и чистой прибылью и показателями рентабельности; платежеспособность предприятия характеризуется изменением краткосрочных обязательств (увеличение или уменьшение), а также сроком погашения краткосрочных обязательств.

В процессе экспресс-анализа необходимо выявить основные факторы, оказывающие негативное влияние на финансовое состояние. Для этого необходимо понимать существующие причинно-следственные связи. Например, кредиторская задолженность может увеличиваться в результате нерентабельной или низкорентабельной работы предприятия, а также в случае отвлечения и замораживания оборотных средств в запасах сырья и материалов, готовой продукции при замедлении сбыта, в дебиторской задолженности при увеличении сроков расчета с покупателями, осуществлении инвестиций в основные средства и др.

Перечень показателей, рекомендуемых для проведения экспресс-оценки финансового состояния, приведен в табл. 2.

3. Сравнительный аналитический баланс характеризует структуру бухгалтерского баланса и динамику отдельных показателей, составляется с использованием методов горизонтального и вертикального анализа. В зависимости от цели анализа степень укрупнения статей баланса может быть различная: по разделам, по укрупненным статьям, по всем статьям баланса. Форма аналитического баланса, укрупненная до итоговых сумм по разделам

баланса, приведена в табл. 3. Все показатели сравнительного аналитического баланса можно разбить на три группы: показатели структуры баланса (гр. 7); показатели динамики баланса (гр. 8); показатели структурной динамики баланса (гр. 9).

На основе сравнительного баланса осуществляется анализ структуры имущественного комплекса предприятия. Структура стоимости имущества дает общее представление о финансовом состоянии предприятия. Она показывает долю каждого элемента в активах и соотношение заемных и собственных средств, покрывающих их, - в пассивах. Сопоставляя структуры изменений в активе и пассиве, можно сделать выводы о том, через какие источники в основном был приток новых ресурсов и в какие активы эти новые средства вложены.

При более детальном анализе можно выявить динамику изменения отдельных статей баланса. Например, на основе анализа изменения основных статей оборотных активов в сравнении с динамикой изменения выручки можно сделать выводы об эффективности использования оборотных средств, а на основе анализа динамики кредиторской задолженности – оценить, кому отдается предпочтение при расчетах - поставщикам, государству или работникам.

Экспресс-оценка финансового состояния предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Показатели		Изменение	
		на начало	на конец	(ст.4-ст.3), тыс.руб.	(ст.4-ст.3)/ст.3, %
1	2	3	4	5	6
1. Валюта баланса	ф.1, с.1600 или с.1700				
2. Выручка	ф.2, с.2110				
3. Оборачиваемость активов	с.2/с.1				
4. Прибыль от продаж	ф.2, с.2200				
5. Рентабельность продаж	с. 4/с.2				
6. Прибыль чистая	ф.2, с. 2400				
7. Рентабельность продаж чистая	с.6/с.2				
8. Краткосрочные обязательства	ф.1, (с.1510+ с.1520)				
9. Дебиторская задолженность	ф.1, с.1230				
10. Запасы	ф.1, с.1210				
11. Основные средства	ф.1, с. 1150				
12. Среднемесячная выручка	с.2/ число месяцев в отч.периоде				
13. Средний срок погашения краткосрочных обязательств, мес.	с.8/с.12				

Примечания:

1. В формулах приведены номера строк форм бухгалтерской отчетности в соответствии с приказом № 66н: ф.1 – баланс, ф.2 – отчет о прибылях и убытках
2. Если в формулах не указаны номера форм отчетности, то строки берутся из самой таблицы

Таблица 3

Сравнительный аналитический баланс

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес, %		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных значениях (ст.3-ст.2)	в удельных весах (ст.5-ст.4)	в % к величинам на начало года (ст.6/ст.2)	в % к изменению итога баланса (ст.6/стр.7ст.6)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1 Внеоборотные активы								
2.Оборотные активы								
Баланс								
Пассив								
3.Капитал и резервы (собственный капитал)								
4. Долгосрочные обязательства								
5. Краткосрочные обязательства								
6.Итого заемный капитал (стр.4+стр.5)								
Баланс								

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №2

Комплексный анализ финансового состояния предприятия

Цель работы: закрепление теоретических знаний и приобретение практических навыков выполнения финансового анализа.

Содержание работы:

1. Выполнить анализ финансовой устойчивости.
2. Выполнить анализ текущей платежеспособности (ликвидности).
3. Выполнить анализ деловой активности.
4. Выполнить анализ и оценку эффективности (рентабельности) работы предприятия.

Методические указания

Финансовое состояние - это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе кругооборота и способность предприятия к саморазвитию. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

1. Анализ и оценка финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость зависит от структуры капитала (соотношения заемных и собственных средств), оптимальности активов (соотношения основного и оборотного капитала), эффективности производства. Таким образом *финансовая устойчивость* - комплексное понятие, характеризующее такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Финансовая устойчивость характеризуется абсолютными и относительными показателями (коэффициентами). Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (см. табл.4).

На основе выполненных расчетов определяется тип финансовой устойчивости.

Первый тип - абсолютная финансовая устойчивость, когда запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами, и предприятие не зависит от внешних источников.

Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется неравенством:

$$З < СОС ,$$

где З – сумма запасов и затрат;

СОС – собственные оборотные средства, определяемые как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами.

Второй тип - нормальная финансовая устойчивость, характеризуется неравенством:

$$СОС < З < СОС + ДП,$$

где ДП – долгосрочные пассивы.

Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных средств, но меньше суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных источников. Для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного характера.

Третий тип - неустойчивое финансовое состояние, при котором для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного и краткосрочного характера.

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется неравенством:

$$СОС + ДП < З < СОС + ДП + КП,$$

где КП – краткосрочные кредиты и займы.

Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных и долгосрочных заемных источников, но меньше суммы собственных оборотных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников.

Четвертый тип - кризисное финансовое состояние, характеризуется ситуацией, когда сумма запасов и затрат превышает общую сумму нормальных (обоснованных) источников финансирования.

Кризисное финансовое состояние характеризуется неравенством:

$$\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП} < \text{З.}$$

Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами и может быть объявлено банкротом.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют *три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:*

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ФС), определяемый как разница между наличием собственных оборотных средств и величиной запасов и затрат:

$$\text{ФС} = \text{СОС} - \text{З}$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (ФД), определяемый как разница между наличием собственных и долгосрочных заемных источников и величиной запасов:

$$\text{ФД} = (\text{СОС} + \text{ДП}) - \text{З}$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (ФО), определяемый как разница между общей величиной основных источников и величиной запасов:

$$\text{ФО} = (\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП}) - \text{З}$$

Таблица 4

Показатели обеспеченности запасов источниками

Источники формирования запасов				Показатели обеспеченности запасов источниками			
показатели	формула	на начало года	на конец года	показатели	формула	на начало года	на конец года
Собственные оборотные средства (СОС) (чистый оборотный капитал)	ф.1, (с.1300 +с.1530) - с.1100			Обеспеченность собственными оборотными средствами ФС	СОС-стр.1210 ф.1		
Собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат (СОС+ДП)	ф.1, (с.1300 +с.1530 +с.1400) - с.1100			Обеспеченность собственными и долгосрочными заемными источниками ФД	(СОС+ДП) - стр.1210 ф.1		

Источники формирования запасов				Показатели обеспеченности запасов источниками			
показатели	формула	на начало года	на конец года	показатели	формула	на начало года	на конец года
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (СОС+ДП+КП)	ф.1, (с.1300 +с.1530 +с.1400 +с.1510) - с.1100			Обеспеченность общей величиной основных источников ФО	(СОС+ДП+КП) - стр.1210 ф.1		

Финансовая устойчивость может быть охарактеризована на основе трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации.

В связи с этим выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

1) абсолютная финансовая устойчивость отвечает следующим условиям:

$$\Phi C > 0; \Phi Д > 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: $S=(1; 1; 1)$;

2) нормальная финансовая устойчивость гарантирует платежеспособность предприятия:

$$\Phi C < 0; \Phi Д > 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: $S=(0; 1; 1)$;

3) неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности предприятия. При данном типе финансовой ситуации сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств:

$$\Phi C < 0; \Phi Д < 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: $S=(0; 0; 1)$;

4) кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного

капитала, долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материально-производственных запасов. Пополнение запасов осуществляется за счет средств, образующихся в результате погашения кредиторской задолженности:

$$\Phi C < 0; \Phi Д < 0; \Phi О < 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: $S=(0; 0; 0)$.

Финансовая устойчивость предприятия может быть охарактеризована финансовыми показателями (коэффициентами).

Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от кредиторов, защищенность прав инвесторов и собственников, а также платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде. Если значения коэффициентов соответствуют рекомендуемым экономическим нормативам, это свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия. Формулы расчета показателей и рекомендуемые значения приведены в табл.5, а их характеристика приведена в приложении 2.

Таблица 5

Показатели финансовой устойчивости

Наименование	Формула расчета	Рекомендуемое значение
Коэффициент финансовой независимости	$c.1300/c.1600 \text{ ф.1}$	0,5-0,7
Суммарные обязательства к суммарным активам	$(c.1400+c.1500) / c.1600 \text{ или } c.1700 \text{ ф. 1}$	0,2-0,5
Суммарные обязательства к собственному капиталу	$(c.1400+c.1500) / c.1300 \text{ ф.1}$	0,25-1
Долгосрочные обязательства к активам	$c.1400/c 1600 \text{ ф.1}$	Менее 0,3
Долгосрочные обязательства к внеоборотным активам	$C.1400/C.1100 \text{ ф.1}$	Зависит от структуры активов
Коэффициент покрытия процентов	$c. 2300 \text{ ф. 2}/c.2330 \text{ ф. 2}$	больше 1

2. Анализ ликвидности (платежеспособности). Ликвидность является важной характеристикой финансового состояния предприятия и определяет

его возможности своевременно рассчитываться по своим обязательствам и представляет интерес для всех кредиторов.

Под ликвидностью какого-либо *актива* понимают способность его 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.

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. Для анализа платежеспособности предприятия составляется и анализируется баланс ликвидности (см. табл. 6).

Анализ ликвидности баланса выполняется в следующей последовательности.

1. Все активы группируются в четыре группы в порядке убывания ликвидности.

1 группа - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (высоколиквидные ценные бумаги);

2 группа - краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы;

3 группа - все остальные оборотные активы (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность, НДС);

4 группа - внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения и др.).

2. Все пассивы группируются в четыре группы в порядке возрастания срока погашения.

1 группа— наиболее срочные обязательства. Как правило, в случае недостатка денежных средств для погашения всех краткосрочных обязательств руководителем или финансовым менеджером выделяются те обязательства, которые нужно погасить в первую очередь. К ним могут быть отнесены обязательства, несвоевременное погашение которых может привести к остановке производства.

Например, непогашенная кредиторская задолженность поставщикам может привести к прекращению поставок, а задолженность энергосбытовым компаниям грозит отключением электроэнергии. К наиболее срочным могут быть отнесены наиболее дорогие обязательства, например, в случае несвоевременной уплаты налогов начисляется пени, а в случае несвоевременного возвращения кредита начисляются проценты. В задании предлагается к наиболее срочным обязательствам отнести 60% от суммы всей кредиторской задолженности.

2 группа - все остальные краткосрочные обязательства за исключением тех, которые вошли в первую группу.

3 группа - долгосрочные обязательства.

4 группа- собственный капитал предприятия, включающий уставный и накопленный капитал. Согласно законодательству при добровольной ликвидации или принудительном банкротстве долги перед собственниками удовлетворяются в последнюю очередь, после удовлетворения требований всех кредиторов, включая работников предприятия.

3. По каждой группе рассчитывается разница между активом и пассивом на начало и конец отчетного периода.

Если сумма актива равна или превышает соответствующую сумму пассива, получается излишек, т.е. активов достаточно, чтобы погасить все обязательства соответствующей группы. Если сумма актива меньше соответствующей суммы пассива получается недостаток, т.е. активов недостаточно, чтобы погасить все

обязательства соответствующей группы. Сумма недостатка показывает, какая сумма обязательств окажется непогашенной в установленный срок.

4. Оценка ликвидности баланса. Если первые три группы активов равны или превышают соответствующие группы пассивов, т.е. при расчете получился избыток, а четвертая группа активов меньше четвертой группы пассивов, то баланс оценивается как абсолютно ликвидный.

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

Текущая ликвидность:

$$(A1+A2)-(П1+П2) > 0.$$

Перспективная ликвидность:

$$(A3-П3) > 0.$$

Такой баланс свидетельствует о платежеспособности предприятия в отчетном периоде и в силу определенной инерционности баланса такое положение может сохраниться в ближайшем будущем.

Для выполнения задания необходимо заполнить таблицу в соответствии с приведенными ссылками на строки баланса и формулами расчета.

Таблица 6

Анализ ликвидности баланса

АКТИВ				ПАССИВ				Платежный излишек или недостаток	
актив	код строк баланса	на начало	на конец	пассив	код строк баланса	на начало	на конец	на начало	на конец
А1 Наиболее ликвидные активы	ф. 1, с.1250+с.1240			П1 Наиболее срочные обязательства	с. 1520, ф.1				
А2 Быстро реализуемые активы	ф. 1, с.1230			П2 Краткосрочные обязательства	с.1510+с. 1550 ф. 1				
А3 Медленно реализуемые активы	ф. 1. с.1210+с.1220 +с.1230+ с.1260			П3 Долгосрочные обязательства	с.1400+с.1530 +с.1540, ф. 1				
А4 Трудно реализуемые активы	ф.1,с.1100			П4 Постоянные пассивы	ф.1, с. 1300				

Ликвидность предприятия может быть охарактеризована финансовыми показателями.

Показатели ликвидности характеризуют текущую платежеспособность предприятия, т.е. его способность своевременно рассчитываться по всем возникающим краткосрочным обязательствам. Показатели ликвидности, а следовательно, и платежеспособность предприятия, зависят от соотношения отдельных элементов оборотных активов и краткосрочных обязательств. Если значения коэффициентов ликвидности соответствуют или превышают рекомендуемые экономические нормативы (см. табл.7), это свидетельствует о сохранении предприятием платежеспособности. Значительное превышение рекомендуемых значений коэффициентов также нежелательно, т.к. характеризует увеличение оборотных активов и замедление оборачиваемости вложенных в них средств. Характеристика показателей ликвидности приведена в приложении 2.

Таблица 7

Показатели ликвидности (платежеспособности)

Наименование финансовых коэффициентов	Формула расчета	Рекомендуемые значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1/(П1+П2)$	0,2-0,5
Коэффициент срочной ликвидности	$(A1+A2)/(П1+П2)$	0,7-1
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	1,0-2,0
Чистый оборотный капитал	стр.1200 - стр.1500 ф. 1	больше 0

3. Анализ и оценка деловой активности. Любой бизнес начинается с некоторого количества денег, которые обращаются в ресурсы для производства (или товар для перепродажи). Затем из производственной формы оборотный капитал переходит в товарную, а на стадии реализации - в денежную: Д'-Т'-Т-Д.

Кругооборот оборотного капитала связан с основными хозяйственными операциями покупки приводят к увеличению запасов сырья, материалов, товаров и кредиторской задолженности; производство ведет к росту дебиторской задолженности и денежных средств в кассе и на расчетном счете.

Все эти операции многократно повторяются и сводятся к денежным поступлениям и денежным платежам. Таким образом, движение денежных средств охватывает период времени между уплатой денег за сырье, материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции. На продолжительность этого периода влияют: период кредитования предприятия поставщиками, период кредитования предприятием покупателей; период нахождения сырья и материалов в запасах, период производства и хранения готовой продукции на складе.

В связи с этим деловую активность можно оценить различными методами:

- анализ структуры и динамики денежных поступлений и выплат на основе изучения «Отчета о движении денежных средств» (форма 4);
- анализ динамики и состояния дебиторской и кредиторской задолженностей на основе пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и Формы № 5);
- расчет и анализ показателей деловой активности.

При анализе отчета о движении денежных средств (форма 4) большую часть поступлений денежных средств должна составлять выручка от реализации продукции или услуг. Если значительную часть поступлений обеспечивают доходы от продажи активов - это может свидетельствовать о выводе активов, оборачивании хозяйственного оборота и риске банкротства.

Структура выплат определяется характером производства и выпускаемой продукцией. Если продукция материалоемкая, то большую часть выплат составляет оплата поставщикам, если трудоемкая, то заработная плата и отчисления в фонды социального обеспечения. Положительно можно оценить направление денежных средств на приобретение основных средств, что свидетельствует о развитии предприятия и обновлении основных фондов.

Структуру денежного потока необходимо рассматривать в динамике за несколько периодов. Необходимо обязательно учитывать сезонность производства и другие специфические особенности.

При анализе «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках» необходимо обратить внимание на структуру и динамику дебиторской задолженности. Наличие просроченной задолженности, в том числе свыше 3-х месяцев, и рост дебиторской задолженности темпами, опережающими рост объемов реализации, свидетельствует об ухудшении состояния расчетов с покупателями и заказчиками. Такая ситуация крайне неблагоприятна для финансового состояния предприятия. В этом случае денежные средства поступают с большим опозданием, в условиях инфляции снижается их покупательная способность, возрастает риск сомнительной и безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, возникает недостаток денежных средств, необходимых для своевременного погашения обязательств.

Следствием этого может являться замедление оборота денежных средств и рост кредиторской задолженности. Наличие просроченной кредиторской задолженности, в том числе свыше 3-х месяцев, создает угрозу банкротства предприятия и свидетельствует о низкой деловой активности.

Деловая активность может быть охарактеризована финансовыми показателями.

Показатели деловой активности (коэффициенты оборачиваемости) характеризуют скорость оборота активов, запасов, основных средств, дебиторской задолженности и др. Коэффициенты оборачиваемости могут измеряться в количестве оборотов за отчетный период и в днях. Значения этих показателей так же, как и показателей рентабельности могут существенно отличаться для различных предприятий. Увеличение скорости оборота способствует увеличению выручки, прибыли и положительно влияет на платежеспособность предприятия. Формулы расчета показателей приведены в табл.8, характеристика - в приложении 2 .

Показатели (коэффициенты) деловой активности

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
1. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, раз	$c.2110, ф.2/с.1200 ф. 1$	Сравниваются со среднеотраслевыми показателями или основными конкурентами, рост показателей оценивается положительно
2. Коэффициент оборачиваемости активов, раз	$с.2110, ф.2/с.1600, ф.1$	
3. Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	$стр.2120, ф.2/с.1210 ф.1$	
4. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	$(с.1230,ф.1) *360/с.2110, ф.2$	
5. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дни	$(с.1520,ф.1) *360/с.2110, ф.2$	

4. Анализ и оценка эффективности (рентабельности) работы предприятия

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия выражается в достигнутых финансовых результатах. Основными задачами анализа являются:

- анализ источников формирования прибыли;
- анализ использования прибыли;
- расчет и анализ показателей рентабельности.

Источниками формирования прибыли (убытка) может быть финансовый результат от основной деятельности (прибыль от продаж), от операций с активами, от финансовой деятельности и от внереализационной деятельности. Прибыль может направляться на расчеты с бюджетом, выплату штрафных санкций в бюджет, формирование фондов специального назначения: фонд выплаты дивидендов, фонд развития, резервные фонды и др. Для анализа абсолютных показателей эффективности рассматривается и анализируется отчет о прибылях и убытках (форма 2) и справка к этой форме, а также используются данные из пояснительной записки к отчетности для выявления и оценки факторов, оказывающих влияние на финансовый результат.

Рентабельность может быть охарактеризована финансовыми показателями. Показатели рентабельности характеризуют эффективность производства и реализации продукции и услуг, а также собственного капитала и активов (методика расчета представлена в табл. 9). Нормальные значения показателей рентабельности могут существенно отличаться не только по отраслям, но и даже по отдельным предприятиям одной отрасли. В условиях инфляции необходимо, чтобы рентабельность продаж (по общей прибыли) превышала уровень инфляции, рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли) соответствовала ожиданиям акционеров, рентабельность активов соответствовала среднему по отрасли показателю. Если показатели рентабельности ниже уровня инфляции, то деятельность предприятия оценивается как низко рентабельная, если на уровне показателей других предприятий отрасли, то средняя рентабельность.

Таблица 9

Показатели рентабельности

Показатели	Формула расчета	Пояснения
Коэффициент рентабельности продаж	$c. 2400 \text{ ф. } 2 / c. 2110, \text{ ф. } 2$	Сравнивается с уровнем инфляции
Коэффициент рентабельности собственного капитала	$c. 2400 \text{ ф. } 2 / c. 1300, \text{ ф. } 1$	Сравнивается с максимальной доходностью альтернативных вложений
Коэффициент рентабельности оборотных активов	$c. 2400 \text{ ф. } 2 / c. 1200, \text{ ф. } 1$	Сравнивается с показателями основных конкурентов и среднеотраслевыми показателями
Коэффициент рентабельности внеоборотных активов	$c. 2400 \text{ ф. } 2 / c. 1100 \text{ ф. } 1$	
Коэффициент рентабельности инвестиций	$c. 2400 \text{ ф. } 2 / (c. 1300 \text{ ф. } 1 + c. 1400 \text{ ф. } 1)$	

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №3

Финансовый анализ предприятия, находящегося в условиях кризиса или в процедуре банкротства

Цель работы: изучение действующих методик и приобретение навыков их практического применения.

Содержание работы:

1. Выполнить анализ и оценку структуры баланса и платежеспособности предприятия в соответствии с критериями Федеральной службы по финансовому оздоровлению и несостоятельности (банкротству).
2. Выполнить оценку финансового состояния предприятия в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
3. Выполнить прогноз вероятности банкротства.

Методические указания

1. Анализ и оценка структуры баланса и платежеспособности предприятия на основе критериев, установленных Федеральной службой по финансовому оздоровлению и несостоятельности (банкротству) ФСФО России.

В настоящее время большинство предприятий России находится в затруднительном финансовом состоянии. Взаимные неплатежи между хозяйствующими субъектами, высокие налоговые и банковские процентные ставки приводят к тому, что предприятия оказываются неплатежеспособными. Внешним признаком несостоятельности (банкротства) предприятия является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения. В связи с этим особую актуальность приобретает вопрос оценки структуры баланса, так как экономическим признаком несостоятельности

предприятия является неудовлетворительная структура баланса. Критерии оценки структуры баланса установлены и платежеспособности предприятия определены Постановлением Правительства Российской Федерации № 498 « О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 20 мая 1994 г. Основным источником исходных данных для анализа является баланс предприятия (форма 1).

Оценка финансового состояния выполняется в два этапа.

На первом этапе по балансу рассчитываются критерии - коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами на начало и конец отчетного периода и выполняется оценка структуры баланса. Для этих коэффициентов установлены нормативные значения: коэффициент текущей платежеспособности не менее 2, коэффициент обеспеченности собственными средствами не менее 0,1.

Если выполняется условие $K_{тл} \geq 2$ и $K_{сс} \geq 0,1$, делается вывод: структура баланса удовлетворительная, а предприятие платежеспособное.

Если выполняется условие $K_{тл} < 2$ или $K_{сс} < 0,1$, делается вывод: структура баланса неудовлетворительная, а предприятие неплатежеспособное.

Для выяснения причин неплатежеспособности выполняется детальный анализ изменения статей баланса и отчета о прибылях и убытках.

На втором этапе выполняется прогноз финансового состояния в зависимости от оценки структуры баланса.

Если структура баланса оценена как удовлетворительная, а предприятие как платежеспособное, прогнозируется возможность утраты платежеспособности в течение трех месяцев, следующих за отчетным периодом, на основе расчета коэффициента утраты платежеспособности ($K_{уп}$) по формуле 2.

Если структура баланса оценена как неудовлетворительная, а предприятие как неплатежеспособное, прогнозируется возможность восстановления платежеспособности в течение шести месяцев, следующих за

отчетным периодом, на основе расчета коэффициента восстановления платежеспособности ($K_{\text{в}}$) по формуле 1.

$$K_{\text{в}} = \frac{K_{\text{ТЛ.К}} + \frac{6}{T}(K_{\text{ТЛ.К}} - K_{\text{ТЛ.Н}})}{2}, \quad (1)$$

$$K_{\text{уп}} = \frac{K_{\text{ТЛ.К}} + \frac{3}{T}(K_{\text{ТЛ.К}} - K_{\text{ТЛ.Н}})}{2}, \quad (2)$$

где $K_{\text{ТЛ.Н.}}$, $K_{\text{ТЛ.К}}$ - коэффициенты текущей ликвидности соответственно на начало и конец отчетного периода, T - количество месяцев в отчетном периоде.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. В этом случае для восстановления платежеспособности может быть введена процедура внешнего управления.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие шесть месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность. В этом случае, как правило, введение внешнего управления не эффективно и рекомендуется введение процедуры конкурсного производства, в процессе которого предприятие продается.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о том, что предприятие не утратит платежеспособность в ближайшие 3 месяца. В этом случае нет необходимости проводить существенные изменения в управлении предприятием, а деятельность его оценивается как эффективная и стабильная.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1, свидетельствует о том, что предприятие может утратить

платежеспособность в ближайшие три месяца. В этом случае необходимо принять срочные меры, направленные на ликвидацию наметившихся негативных тенденций в финансовом состоянии предприятия.

2. Оценка финансового состояния предприятия в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа»

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий должен выполнять анализ финансового состояния должника, его финансовой, хозяйственной и инвестиционной деятельности, положения на товарных и иных рынках.

Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

- а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;
- б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;
- в) подготовки плана внешнего управления;
- г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;
- д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

Финансовый анализ проводится на основании:

- а) статистической отчетности бухгалтерской и налоговой отчетности регистров бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;
- б) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров реестра акционеров договоров, планов, смет, калькуляций;
- в) положения об учетной политике, в том числе учетной политике для налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур, материалов налоговых проверок и судебных процессов

Финансовый анализ должен содержать:

- расчет и анализ коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника (табл. 10) и показатели, используемые для их расчета, поквартально не менее чем за 2-х летний период, предшествующий возбуждению производства по делу о несостоятельности (банкротстве);
- причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;
- результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках с учетом требований согласно Приложению N 2 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа;
- результаты анализа активов и пассивов должника с учетом требований согласно Приложению N3 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа;
- результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника с учетом требований согласно Приложению N4 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа;

- вывод о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;
- вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства;
- вывод о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (в случае, если в отношении должника введена процедура наблюдения).

Таблица 10

Коэффициенты, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия

Показатели	Формула расчета	Рекомендуемые значения и комментарии
КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ		
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1/(П1+П2)$	0,2-0,5
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	1,0-2,0
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	$(A1+A2)/(П2+П3)$	>2
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	$П2/(с.2110 \text{ ф.2}/Т)$ Т – число месяцев в периоде	< 3 месяцев
КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ		
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$с.1300 /с.1600$ ф.1	0,5-0,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$(с.1300-с.1100)/с.1200$ ф.1	>0,1
Доля просроченной кредиторской задолженности	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (аналог пояснительной записки и Формы № 5	Не должно быть

Показатели	Формула расчета	Рекомендуемые значения и комментарии
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	$c.1230/c.1600$ ф.1	Зависит от условий расчетов
КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДЕЛОВУЮ АКТИВНОСТЬ ДОЛЖНИКА		
Рентабельность активов	$c.2400,ф.2 / c.1600,ф.1$	\geq средне-отраслевому показателю
Норма чистой прибыли	$c.2400,ф.2 / c.2110,ф.2$	\geq уровню инфляции

3. Диагностика вероятности банкротства

Выявление признаков банкротства позволяет своевременно принять меры, направленные на его предотвращение и поэтому является одной из основных задач финансового анализа. Для диагностики вероятности банкротства используется несколько подходов, основанных на применении:

- а) трендового анализа обширной системы критериев и признаков;
- б) ограниченного круга показателей;
- в) интегральных показателей;
- г) рейтинговых оценок на базе рыночных критериев финансовой устойчивости предприятий и др.;
- д) факторных регрессионных дискриминантных моделей .

Признаки банкротства можно разделить на две группы.

К первой группе относятся показатели, свидетельствующие о возможных финансовых затруднениях и вероятности банкротства в недалеком будущем:

- повторяющиеся существенные потери в основной деятельности, выражающиеся в хроническом спаде производства (сокращении объемов продаж и хронической убыточности);

- наличие хронически просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей;
- низкие значения коэффициентов ликвидности и тенденция их к снижению;
- увеличение до опасных пределов доли заемного капитала в общей его сумме;
- дефицит собственного оборотного капитала;
- систематическое увеличение продолжительности оборота капиталу;
- наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции;
- использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов;
- падение рыночной стоимости акций предприятия снижение производственного потенциала.

Во вторую группу входят показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся:

- чрезмерная зависимость предприятия от какого-либо одного конкретного проекта, типа оборудования, вида актива, рынка сырья или рынка сбыта;
- потеря ключевых контрагентов, недооценка обновления техники и технологии;
- потеря опытных сотрудников аппарата управления;
- вынужденные простои, неритмичная работа, неэффективные долгосрочные соглашения;
- недостаточность капитальных вложений и т.д.

К *достоинствам* этой системы индикаторов возможного банкротства можно отнести системный и комплексный подходы, а к *недостаткам* - более высокую степень сложности принятия решения в условиях

многокритериальной задачи, информативный характер рассчитанных показателей, субъективность прогнозного решения

В соответствии с действующим законодательством о банкротстве предприятий для диагностики их несостоятельности применяется ограниченный круг показателей: *коэффициент текущей ликвидности* *обеспеченность собственным оборотным капиталом* и *коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности* (см.п. 1).

Учитывая многообразие финансовых показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют производить интегральную балльную оценку риска банкротства финансовой устойчивости.

Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей их балльной оценки и расчета обобщающего рейтинга. В частности, в работе Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой предложена система показателей и их рейтинговая оценка, приведенная в табл. 11. Используя эти критерии, можно определить, к какому классу относится предприятие:

I класс - предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;

II класс - предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;

III класс - проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным,

IV класс - предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;

V класс - предприятия высочайшего риска, практически не состоятельные.

VI класс — предприятия-банкроты.

Применение факторных регрессионных и дискриминантных моделей нашло широкое распространение в зарубежной практике. Использование таких моделей для российских предприятий требует большой осторожности. Тестирование предприятий по данным моделям показало, что они не совсем подходят для оценки риска банкротства российских предприятий, не учитывают специфику структуры капитала в различных отраслях. Однако низкие значения индекса являются сигналом неудовлетворительного финансового состояния и свидетельствуют о необходимости учета факторов риска банкротства данного предприятия.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются дискриминантные факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Наиболее распространенной является пятифакторная модель Альтмана (формулы 3,4).

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5, \quad (3)$$

где X_1 - собственный оборотный капитал / сумма активов;

X_2 - нераспределенная (реинвестированная прибыль / сумма активов);

X_3 - прибыль до уплаты процентов / сумма активов;

X_4 - рыночная стоимость собственного капитала/ заемный капитал;

X_5 - объем продаж (выручка) / сумма активов.

С учетом статистических наблюдений за западными компаниями установлены критические пороги Z-индекса.

$Z < 1,8$ - вероятность банкротства очень велика,

$1,8 < Z < 2,7$ - вероятность банкротства средняя;

$2,7 < Z < 2,9$ - вероятность банкротства невелика;

$Z > 2,99$ - вероятность банкротства ничтожна.

Модифицированный вариант формулы для компаний, акции которых не котируются на фондовой бирже:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0.42X_4 + 0,995X_5, \quad (4)$$

где X_4 - балансовая стоимость собственного капитала/заемный капитал.

"Пограничное" значение равно 1,23. Если $Z < 1,23$, вероятность банкротства очень велика.

Таблица 11

Группировка предприятий по критериям оценки финансового состояния

Показатель	Границы классов согласно критериям и оценка в баллах					
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс	VI класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25 и выше 20 бал	0,2 16 бал.	0,15 12бал.	0,1 8бал.	0,05 4бал.	Менее 0,05 0 бал
Коэффициент быстрой ликвидности	1,0 и выше -18 бал	0,9 15 бал.	0,8 12 бал	0,7 9бал.	0,6 6 бал.	Менее 0,5 0 бал .
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше 16,5бал	1,9-1,7 15-12бал	1,6-1,4 10,5-7,5 бал	1,3-1,1 6-3 бал	1,0 1,5бал	Менее 1,0 0бал
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше 17бал	0,59-0,54 15-12бал	0,53-0,43 11,4 -7,4 бал	0,42-0,41 6,6-1,8 бал	0,4 1 бал	Менее 0,4 0бал.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и выше 15 бал	0,4 12 бал.	0,3 9 бал	0,2 6 бал.	0,1 3 бал.	Менее 0,1 0 бал.
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	1,0 и выше 15бал	0,9 12 бал.	0,8 9 бал.	0,7 6 бал.	0,6 3 бал.	Менее 0,5 0 бал.
Минимальное значение границы	100 бал.	85-64 бал.	63,9-56,9 бал.	41,6-28,3 бал	18 бал.	0бал.

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №4

Анализ движения денежных средств

Цель работы: изучение действующих методик оценки и анализа движения денежных средств.

Содержание работы:

1. Необходимость анализа движения денежных средств и его информационная база.
2. Направления анализа движения денежных средств.

Методические указания

Цели, задачи анализа движения денежных средств и его информационная база

Анализ движения денежных средств может рассматриваться как первый этап процесса управления денежными потоками в компании, позволяющего оценить степень платежеспособности, выявить ключевые проблемы (дефицит денежных средств, кассовые разрывы и пр.), выстроить стратегию управления ликвидными активами.

В конечном счете все усилия команды менеджеров направлены на сохранение и поддержание платежеспособности компании за счет эффективной работы с денежными потоками с целью их синхронизации. Основным из условий финансового благополучия предприятия считается приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его обязательств. Отсутствие такого минимально необходимого запаса денежных средств свидетельствует о его серьезных финансовых затруднениях. Чрезмерная же величина денежных средств говорит о том, что реально предприятие терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денежных средств, или с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

Кроме риска потери платежеспособности и банкротства, неэффективное управление денежными средствами таит в себе и другие опасности. Так, низкая

ликвидность при дефиците денежных средств дает повод рейтинговым агентствам и банкам снизить кредитный рейтинг компании, отражая снижение ее кредитоспособности. Это повышает стоимость заемных средств для компаний, берущих кредит.

Но любые управленческие решения предваряет анализ ситуации: аналитик должен знать, откуда преимущественно поступают денежные средства в компанию и на что расходуются; как определить их достаточный уровень для конкретного бизнеса; являются ли денежные притоки стабильными; каковы причины неплатежеспособности компании.

Результаты анализа движения денежных средств используются для оценки:

- возможности организации обеспечивать чистый денежный приток;
- способности погашать обязательства перед кредиторами, выплачивать дивиденды, осуществлять иные платежи;
- потребности в дополнительном привлечении денежных средств;
- эффективности инвестиционных и финансовых операций.

С этой целью проводится всесторонний анализ движения денежных средств на базе годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности. Основными источниками информации служат: отчет о движении денежных средств, бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках.

В бухгалтерском балансе представлена информация об остатках денежных средств предприятия на конец отчетного периода.

Известно, что величина остатка денежных средств может отклоняться от величины прибыли (убытка), полученной компанией за прошедший отчетный период. Выявить причины такого отклонения, ориентируясь на данные бухгалтерского баланса, невозможно, поскольку оно не зависит от изменения активов и пассивов. Определяется такое отклонение тем, что финансовый результат формируется на базе метода начисления, а остаток денежных средств — кассового метода (т.е. по факту реального исполнения). Кроме того,

не все суммы, признанные бухгалтером в учете, участвуют одновременно (или в полном объеме) в расчете финансового результата и остатка денежных средств. Например, сумма накопленной амортизации полностью определяет прибыль (убыток), а на денежном потоке сказывается через влияние на сумму налога на прибыль.

Следовательно, с тем, чтобы достоверно оценить причины отклонения остатка денежных средств от финансового результата, следует использовать данные **отчета о прибылях и убытках** (а не только балансовый отчет). В этой форме отчетности аналитик найдет информацию о выручке от реализации; себестоимости проданных товаров (работ, услуг); других видов затрат, признанных бухгалтером расходами данного отчетного периода; всех видов прибыли (от валовой до чистой).

Отчет о движении денежных средств охватывает один отчетный период и иллюстрирует приток и отток денежных средств как результат текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности компании (см. табл. 12). Информация, представленная в этом отчете, позволяет выяснить, превышали ли в прошлом денежные поступления компании ее расходы. Его можно использовать и для прогнозирования будущих денежных потоков. Он даже позволяет судить о вероятности погашения долговых обязательств и выплаты дивидендов предприятием, а также возникновения потребности в финансировании из внешних источников (см. табл. 13).

Таблица 12

Движение денежных средств по видам деятельности компании

Операционная (основная) деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
Денежная выручка от реализации. Погашение дебиторской задолженности Авансы, полученные от покупателей	Платежи по счетам поставщиков и подрядчиков. Выплата заработной платы. Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды.

	Уплата процентов за кредит. Отчисления на социальную сферу
Инвестиционная деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
Продажа основных средств, нематериальных активов. Дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений. Возврат других финансовых вложений	Приобретение основных средств, нематериальных активов. Капитальные вложения. Долгосрочные финансовые вложения
Финансовая деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
Краткосрочные кредиты и займы. Долгосрочные кредиты и займы. Поступления от эмиссии акций. Целевое финансирование	Возврат краткосрочных кредитов и займов. Возврат краткосрочных кредитов и займов. Выплата дивидендов. Погашение векселей

Таблица 13

Аналитическая ценность отчета о движении денежных средств

Деятельность	Характеристика
Текущая	Показывает, как меняется потребность в денежных средствах в связи с изменением деловой активности, способна ли компания генерировать денежные средства в процессе текущей (операционной) деятельности. Ключевой показатель — чистый денежный поток (операционный денежный поток)
Инвестиционная	Показывает поступление и использование денежных средств, связанных с движением долгосрочных активов. Отвечает на вопрос, способна ли компания развиваться за счет собственных источников получения денежных средств. Характеризует движение денежных средств, связанное с изменением собственного капитала и кредитов
Финансовая	Дает информацию о достаточности (недостатке) потока денежных средств для погашения долгосрочных обязательств, для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности

Отчет о движении денежных средств может быть составлен на базе прямого и косвенного методов. Используя эту терминологию, аналитики говорят о прямом и косвенном методах расчета потока денежных средств. (В рамках МСФО обсуждается вопрос о сохранении исключительно прямого метода.)

Разница в подходах касается только операционной деятельности компании. Разделы отчета, отражающие инвестиционную и финансовую деятельность, формируются прямым методом.

Наименование операции по счетам
<i>Остаток денежных средств на начало периода</i>
Основная деятельность
Поступления <ul style="list-style-type: none"> • Поступления от реализации продукции, работ, услуг • Авансы, полученные от покупателей • Расчеты с подотчетными лицами • Прочие поступления
Расход <ul style="list-style-type: none"> • Оплата за сырье и материалы • Заработная плата рабочих и служащих • Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды • Прочие расходы
Инвестиционная деятельность
Поступления <ul style="list-style-type: none"> • Реализация долгосрочных активов
Расход <ul style="list-style-type: none"> • Долгосрочные вложения и инвестиции
Финансовая деятельность
Поступления <ul style="list-style-type: none"> • Поступления кредитов и займов • Эмиссия акций
Расход <ul style="list-style-type: none"> • Возврат кредитов и займов • Выкуп акций и выплата дивидендов
Совокупный денежный поток
<i>Остаток денежных средств на конец года</i>

Рис 1. Отчет о движении денежных средств (прямой метод)

Основная деятельность		
(+)	Реинвестирование прибыли	Амортизация прибавляется, так как не создает дополнительного движения денежных средств. Дивиденды не влияют на основную деятельность
(+)	Амортизационные отчисления	
(+)	Дивиденды	
(-)	Изменение чистых текущих активов: <ul style="list-style-type: none"> • Запасы сырья и материалов • Незавершенное производство • Готовая продукция • Дебиторская задолженность 	Учитывается изменение текущих активов без учета счетов денежных средств и краткосрочных финансовых вложений
(+)	Изменение чистых текущих пассивов: <ul style="list-style-type: none"> • Кредиторская задолженность • Задолженность перед бюджетом 	Учитывается изменение текущих пассивов без учета краткосрочных кредитов
(+) Инвестиционная деятельность		
(-)	Изменение постоянных активов: <ul style="list-style-type: none"> • Основные средства • Нематериальные активы • Долгосрочные вложения 	Постоянные активы учитываются по остаточной стоимости, поэтому необходимо сделать поправку на амортизационные отчисления
(-)	Амортизационные отчисления	
(+) Финансовая деятельность		
(+)	Изменение кредитов	Долгосрочные и краткосрочные кредиты. Изменение собственных средств только за счет покупки—продажи собственных акций
(+)	Изменение собственных средств	
(-)	Дивиденды	
(=) Совокупный денежный поток		

Рис 2. Отчет о движении денежных средств (косвенный метод)

Основные направления анализа движения денежных средств

Анализ денежных потоков на основе отчета о движении денежных средств дает аналитику возможность понять, откуда они поступают и каковы направления их расходования.

Речь идет о текущем управлении денежными средствами, поскольку стратегическое управление денежными потоками предусматривает учет изменения стоимости денежных средств во времени (дисконтирование) с целью снижения рисков инвестиционной деятельности компании, а также формирование бюджета денежных средств.

Основная цель анализа движения денежных средств — оценка платежеспособности компании. В результате проведенного анализа должен быть сформулирован информационный массив, позволяющий аналитику получить ответ на следующие вопросы:

- в каком объеме были получены денежные средства и каковы направления их использования;
- способна ли компания в результате деятельности обеспечить превышение поступления денежных средств над платежами, если да, то насколько стабильно такое превышение;
- в состоянии ли компания расплатиться по своим текущим обязательствам;
- достаточно ли компании собственных средств для инвестиционной деятельности;
- достаточно ли чистого притока денежных средств для обслуживания текущей деятельности.

В процессе анализа движения денежных средств в текущем периоде решаются две взаимосвязанные задачи:

- оценка равномерности и стабильности денежного потока;
- оценка достаточности денежных средств для обеспечения текущей деятельности и покрытия непредвиденных расходов.

Анализ движения денежных средств может быть проведен с использованием таких методов, как:

- горизонтальный анализ — анализ динамики денежных потоков и их компонентов во времени;
- вертикальный анализ — структурный анализ денежных потоков и места денежных средств в структуре активов;
- коэффициентный анализ — рассмотрение значения и динамики коэффициентов платежеспособности;
- интегральный анализ - качественный анализ финансовой позиции компании, преимущественно SWOT-анализ.

Выделяют следующие направления анализа движения денежных средств.

1. «Экономическое чтение» отчета о движении денежных средств.

Важно, чтобы аналитик получил отчеты о потоках денежных средств за как можно большее число лет. Это имеет огромное значение при анализе отчета, так как планирование и расширение производственной базы, модернизация программ выпуска продукции, увеличение рабочего капитала и финансирование этой деятельности за счет привлечения краткосрочных и долгосрочных займов и при помощи собственных денежных средств — работа, требующая многих лет. Таким образом, для того, чтобы оценить планы руководства и возможность их выполнения, аналитику необходимо проанализировать отчеты за ряд лет. Тогда можно получить более полную картину финансовых «обычаев» руководства и оценить:

- 1) основные источники денежных средств и наиболее важные цели, на которые направлялись эти денежные средства за три года или пять лет, поскольку один финансовый период слишком мал, чтобы делать обоснованные выводы.

При оценке источников и направлений использования денежных средств аналитик должен сосредоточиться на следующих вопросах:

- способно ли предприятие профинансировать выбытие основных средств за

счет денежных средств, накопленных на самом предприятии? При этой оценке может быть полезно начисление износа по ценам приобретения и текущим ценам. Многие компании не предоставляют информацию, достаточную для того, чтобы аналитик мог провести различие между выбытием и наращиванием мощностей;

- как были профинансированы расширение производства и поглощение компаний;
- в какой степени предприятие зависит от финансирования из внешних источников? Как часто это требуется и в какой форме осуществляется;
- о чем говорит потребность компании в денежных средствах и ее доступ к денежным средствам с точки зрения ее дивидендной политики.

2) анализ притоков (оттоков) денежных средств и динамики чистого денежного потока по видам деятельности. Если, например, компания регулярно генерирует денежный поток от финансовой деятельности и не в состоянии обеспечить приток в результате операционной деятельности, возможно, сделана ставка на внешнее заимствование для покрытия нужд текущей деятельности. Как устойчивая тенденция такое положение дел не может оцениваться положительно. Кроме того, в отдельные временные периоды целью получения займов может быть финансирование инвестиционных проектов с ориентацией на будущие выгоды, что увеличивает финансовые риски, но не признается негативным фактором.

Причинами снижения денежного потока от текущей (операционной) деятельности могут быть: необоснованный рост текущих активов, снижение скорости оборота товарных запасов и доходов (последнее вследствие недоиспользования мощностей), падение объемов продаж в результате нерациональной ценовой политики; рост величины расходов из-за неэффективного управления затратами, трудностей со сбытом.

Возможные причины изменения статей финансовых отчетов в сопоставлении с динамикой выручки от реализации, суммы поступлений и платежей представлены в табл.14.

Таблица 14.

Анализ отчета о движении денежных средств

Изменение статей отчета	Возможные причины изменения статей отчета
1. Изменение статей оборотных активов	
1.1. Прирост текущих активов превышает прирост выручки	Замедление оборачиваемости текущих активов и, как следствие, возможные проблемы с ликвидностью и платежеспособностью. Изменение политики руководства в отношении управления текущими активами (другая стратегия)
1.2. Сокращение роста текущих активов	Следствие недостаточности полученной выручки. Политика на ускорение оборачиваемости текущих активов и высвобождение средств
2. Изменение статей текущих обязательств	
2.1. Рост текущих обязательств	Увеличение выручки и увеличение кредиторской задолженности. Проблемы с платежеспособностью
2.2. Снижение текущих обязательств	Уменьшение выручки. Изменение политики управления текущими обязательствами
3. Изменение результатов финансовой деятельности	
3.1. Сумма поступлений превышает сумму платежей	Предприятие способно погасить обязательства по кредитам
3.2. Сумма поступлений ниже суммы платежей	Предприятие не способно погасить обязательства по кредитам
3.3. Результаты текущей деятельности превышают результаты финансовой деятельности	Предприятие способно генерировать денежные средства в результате основной деятельности

2. Оценка достаточности денежных средств на базе коэффициентного метода.

Все финансовые коэффициенты оценки денежных потоков можно разделить на четыре группы:

1. Коэффициенты ликвидности денежных потоков
2. Показатели финансовой политики предприятия
3. Инвестиционные показатели оценки денежных потоков
4. Показатели рентабельности денежных потоков.

Коэффициенты ликвидности денежных потоков

$$K_{л.дп} = \frac{П.ДС}{О.ДС}, \quad (3)$$

где $K_{л.дп}$ – коэффициент ликвидности денежных потоков; $П.ДС$ – приток денежных средств; $О.ДС$ – отток денежных средств.

$K_{л.дп}$ - характеризует, во сколько раз могут быть сокращены поступления денежных средств, чтобы осуществить необходимые платежи. Значение данного показателя должно превышать 1.

$$K'_{л.дп} = \frac{П.ДС + ДС}{О.ДС}, \quad (4)$$

где $K'_{л.дп}$ – коэффициент ликвидности денежных потоков в учетом остатка денежных средств; $П.ДС$ – приток денежных средств; $О.ДС$ – отток денежных средств; $ДС$ – денежные средства.

$K'_{л.дп}$ – показывает возможности организации обеспечить за определенный период выплаты денежных средств за счет остатка денежных средств и их притоков за тот же период. Также должен быть >1 .

$$K_{\text{Э.ДП}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{О.ДС}}, \quad (5)$$

где $K_{\text{Э.ДП}}$ – коэффициент эффективности денежных потоков; ЧДП – чистый денежный поток.

$$K_{\text{СЗ}} = \frac{\text{КО} + \text{ДО}}{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}}, \quad (6)$$

где $K_{\text{СЗ}}$ – коэффициент степени задолженности; КО – краткосрочные обязательства; ДО – долгосрочные обязательства; $\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}$ – чистый денежный поток от текущей деятельности.

$K_{\text{СЗ}}$ - характеризует способность предприятия в перспективе уплатить не только проценты по обязательствам, но и возратить основную сумму долга

Показатели финансовой политики предприятия

$$K_{\text{в/в.ф}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}}{\text{ЧДП}_{\text{ФИН}}}, \quad (7)$$

где $K_{\text{в/в.ф}}$ – коэффициент соотношения величины внутреннего и внешнего финансирования; $\text{ЧДП}_{\text{ФИН}}$ – чистый денежный поток от финансовой деятельности.

$K_{\text{в/в.ф}}$ - характеризует положение предприятия на рынке капитала, возможности прироста ресурсов из различных источников.

Также могут быть рассчитаны показатели, характеризующие различные источники внешнего финансирования:

- доля собственных источников в общей сумме внешнего финансирования;
- доля заемных источников в общей сумме внешнего финансирования;

- соотношение собственных и заемных источников внешнего финансирования.

Инвестиционные показатели оценки денежных потоков

$$K_{P.ДС} = \frac{ЧДП_{ИНВ}}{ЧДП_{ТЕК}}, \quad (8)$$

где $K_{P.ДС}$ – коэффициент реинвестирования денежных средств; $ЧДП_{ИНВ}$ – чистый денежный поток от инвестиционной деятельности.

Если чистый денежный поток от инвестиционной деятельности > 0 , то это означает, что все инвестиционные вложения организация осуществила за счет дезинвестиций. Превышение чистого денежного потока от инвестиционной деятельности над чистым денежным потоком от текущей деятельности говорит о том, что при полном использовании средств по текущей деятельности покрытие инвестиционных вложений осуществлялось за счет внешнего финансирования.

$$K_{П.ИНВ} = \frac{ЧДП_{ТЕК}}{ИНВ}, \quad (9)$$

где $K_{П.ИНВ}$ – коэффициент покрытия инвестиционных вложений; $ИНВ$ – общая сумма инвестиций.

$K_{П.ИНВ}$ - характеризует способность предприятия осуществлять инвестиции, не привлекая внешних источников финансирования.

Кроме того, подлежат расчету и оценке следующие финансовые коэффициенты:

- доля амортизационных отчислений в чистом денежном потоке по текущей деятельности;

- доля чистого денежного потока по текущей деятельности в выручке от реализации и ряд других.

Показатели рентабельности денежных потоков

$$R_{ДП}^{кап} = \frac{ЧДП_{ТЕК}}{\bar{A}}, \quad (10)$$

$$R_{ДП}^{СК} = \frac{ЧДП_{ТЕК}}{\bar{СК}}, \quad (11)$$

где $R_{ДП}^{кап}$ - рентабельность капитала по денежным потокам; $R_{ДП}^{СК}$ - рентабельность собственного капитала по денежным потокам; \bar{A} - средняя величина активов; $\bar{СК}$ - средняя величина собственного капитала.

Данные показатели характеризуют долю (собственного) капитала, сформированного за счет чистого денежного потока от текущей деятельности.

$$R_{чДП} = \frac{П}{ЧДП_{ТЕК}}, \quad (12)$$

$$R_{п.дс} = \frac{П}{П.дс}, \quad (13)$$

где $R_{чДП}$ - рентабельность чистого денежного потока; $R_{п.дс}$ - рентабельность поступивших денежных средств; $П$ - прибыль.

Аналогично последнему показателю рассчитывается показатель рентабельности израсходованных денежных средств.

$$R_{\text{пр.дп}} = \frac{\text{ЧДП}}{V_p}, \quad (14)$$

где $R_{\text{пр.дп}}$ – рентабельность продаж на основе денежного потока; V_p – выручка от реализации.

Рассчитанный по видам продукции показатель рентабельности продаж определяет не только прибыльную, но и «денежную» продукцию.

Список рекомендуемой литературы

Нормативная методическая литература

1. Приказ Министерства экономики Российской Федерации от 1 октября 1997г. № 119 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия».
2. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса - утв. Распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) № 31-р от 12 августа 1994г.
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 26 июня 2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
4. Приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

Учебная литература

Литература, представленная в ИЦ ИГХТУ:

1. Чечевицына, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л. Н. Чечевицына - Ростов н/Д: Феникс, 2005. - 354 с.
2. Васильева, Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева - 3-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2008. - 804 с.
3. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2004. - 424 с.
4. Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. В. Ковалев - М.: Проспект, 2000. - 424 с.
5. Рычихина Н.С., Смирнова Н.В., Горячев И.В. Диагностика и анализ предприятия (электронное учебное пособие). Иван. гос. хим-технол. ун-т. – Иваново, 2011. -108 с.

Дополнительная литература:

1. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 529 с.
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под редакцией П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2009. – 352 с.

3. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / под ред. В.И. Стражева. – М.: Высш. шк., 2010. – 678 с.
4. Балабанов, И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учебник /И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 340 с.
5. Бланк В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Бланк, С. В. Бланк. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011, – 344 с.
6. Гермалович, Н.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия /Н.А. Гермалович. – М: Финансы и статистика, 2011. – 346 с.
7. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011. – 360 с.
8. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: практикум/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2011. – 144 с.
9. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2011. – 368 с.
10. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ООО «ТК Велби», 2010. – 424 с.
11. Подъяблонская, Л.М. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий /Л.М. Подъяблонская//Финансы. – 2010. – №12. – С. 18 – 20.
12. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание», 2010. – 688 с.
13. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 415 с.
14. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: учебник /А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 456 с.

Бухгалтерский баланс
на _____ 2 ____ г.

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата (число, месяц, год)	0710001
Организация _____	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	
Вид экономической деятельности _____	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	по ОКОПФ/ОКФС	
_____	по ОКЕИ	384(385)
Единица измерения: тыс.руб. (млн.руб.)		

Местонахождение (адрес)

Наименование показателя ²⁾	Код	На _____ 20 ____ г. ³⁾	На 31 декабря 20 ____ г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 __ г. ⁵⁾
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110			
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150			
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170			
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190			
Итого по разделу I	1100			
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230			
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250			
Прочие оборотные активы	1260			

Итого по разделу II	1200		
БАЛАНС	1600		

Наименование показателя ²⁾	Код	На _____ 20 ____ г. ³⁾	На 31 декабря 20 ____ г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 __ г. ⁵⁾
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶⁾				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310			
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁷⁾	()	()
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
Резервный капитал	1360			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370			
Итого по разделу III	1300			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420			
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
Итого по разделу IV	1400			
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520			
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540			
Прочие обязательства	1550			
Итого по разделу V	1500			
БАЛАНС	1700			

Примечания:

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль

(непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Отчет о прибылях и убытках

за _____ 20__ г.

Организация _____ Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности _____ Организационно-правовая форма / форма собственности _____ Единица измерения: тыс.руб. (млн.руб.)	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____	Коды 0710002
	по ОКПО _____ ИНН _____	
	по ОКВЭД _____	
	по ОКОПФ/ОКФС _____	
	по ОКЕИ _____	384(385)

Наименование показателя ²⁾	Код	За _____ 20__ г. ³⁾	За _____ 20__ г. ⁴⁾
Выручка ⁵⁾	2110		
Себестоимость продаж	2120	()	()
Валовая прибыль (убыток)	2100		
Коммерческие расходы	2210	()	()
Управленческие расходы	2220	()	()
Прибыль (убыток) от продаж	2200		
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320		
Проценты к уплате	2330	()	()
Прочие доходы	2340		
Прочие расходы	2350	()	()
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300		
Текущий налог на прибыль	2410	()	()
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400		

Наименование показателя ²⁾	Код	За _____ 20 ____ г. ³⁾	За _____ 20 ____ г. ⁴⁾
СПРАВОЧНО			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода ⁶⁾	2500		
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Отчет о движении денежных средств
за _____ 20__ г.

Организация _____	Дата (число, месяц, год) _____	Форма по ОКУД _____	Коды 0710004
Идентификационный номер налогоплательщика _____	_____	по ОКПО _____	
Вид экономической деятельности _____	_____	ИНН _____	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	_____	по ОКВЭД _____	
_____	_____	по ОКОПФ/ОКФС _____	
Единица измерения: тыс.руб. / млн.руб. (ненужное зачеркнуть)	_____	по ОКЕИ _____	384/385

Наименование показателя	Код	За _____ 20__ г. ¹⁾	За _____ 20__ г. ²⁾
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110		
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111		
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112		
от перепродажи финансовых вложений	4113		
прочие поступления	4119		
Платежи - всего	4120	()	()
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	()	()
в связи с оплатой труда работников	4122	()	()
процентов по долговым обязательствам	4123	()	()
налога на прибыль организаций	4124	()	()
прочие платежи	4129	()	()
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100		
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210		
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211		
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212		
от возврата предоставленных займов, от продажи	4213		

долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)			
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214		
прочие поступления	4219		
Платежи - всего	4220	()	()
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	()	()
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	()	()
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200		
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310		
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311		
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		
Платежи - всего	4320	()	()
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	()	()
прочие платежи	4329	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300		

Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400		
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450		
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500		
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

Характеристика финансовых показателей

1. Коэффициенты ликвидности

Показатели ликвидности характеризуют текущую платежеспособность, те способность компании своевременно удовлетворять требования кредиторов по краткосрочным долговым обязательствам и включают следующие финансовые показатели: коэффициент абсолютной ликвидности (Кал), коэффициент срочной ликвидности (Ксл), коэффициент текущей ликвидности (Ктл).

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал) показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т. е. практически абсолютно ликвидных активов. Рекомендуемые значения: 0,2 – 0,5. **Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)** является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия и показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Рекомендуемая нижняя граница показателя, приводимая в западной литературе, - 0,2. Поскольку разработка отраслевых нормативов этих коэффициентов - дело будущего, на практике желательно проводить анализ динамики данных показателей, дополняя его сравнительным анализом доступных данных по предприятиям, имеющим аналогичную ориентацию своей хозяйственной деятельности.

$$\text{Кал} = (\text{Денежные средства} + \text{Краткоср.фин.вложения}) / \text{Текущие обязательства.}$$

Коэффициент срочной ликвидности (Acid test ratio. Quick ratio) определяется как отношение суммы денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам и показывает, какая часть обязательств может быть погашена за счет наиболее ликвидной части оборотных средств. Обычно рекомендуется, чтобы значение этого показателя было больше 1. Однако реальные значения для российских предприятий редко составляют более 0,7 – 0,8, что признается допустимым. Рекомендуемые значения: 0,7 -1.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности. Показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности открывается, однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов. Из расчета исключается наименее ликвидная их часть- производственные запасы. Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но, что гораздо более важно, и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению.

Ориентировочное нижнее значение показателя - 1, однако эта оценка также носит условный характер. Анализируя динамику этого коэффициента,

необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Так, если рост коэффициента быстрой ликвидности был связан в основном с ростом, неоправданной дебиторской задолженности, то это не может характеризовать деятельность предприятия с положительной стороны.

$$\text{Ксрл} = (\text{Денежные средства} + \text{Краткоср.фин.вложения} + \text{Дебиторская задолженность}) / \text{Текущие обязательства}.$$

Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) рассчитывается как частное от деления всех оборотных средств на краткосрочные обязательства и показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Согласно международной (и российской) практике, значения коэффициента ликвидности должны находиться в пределах от единицы до двух (иногда до трех). Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе компания окажется под угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в три раза также является нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре активов. Рекомендуемые значения: 1-2. **Коэффициент текущей ликвидности** дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств. Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее (по крайней мере теоретически). Значение показателя можно варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция. В западной учетно-аналитической практике приводится нижнее критическое значение показателя - 2, однако это лишь ориентировочное значение, указывающее на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

$$\text{Ктл} = \text{Текущие активы} / \text{Текущие пассивы}.$$

Чистый оборотный капитал (Net working capital) рассчитывается как разность между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами и должна быть положительной. Чистый оборотный капитал (ЧОК) необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности, от ее масштабов, объемов реализации, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала свидетельствует о

неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

Величина собственных оборотных средств характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года) Это расчетный показатель, зависящий как от структуры активов, так и от структуры источников средств. Показатель имеет особо важное значение для предприятий, занимающихся коммерческой деятельностью и другими посредническими операциями. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных средств является прибыль. Следует различать «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Первый показатель характеризует активы предприятия (II раздел актива баланса), второй — источники средств, а именно часть собственного капитала предприятия, рассматриваемую как источник покрытия текущих активов. Величина собственных оборотных средств численно равна превышению текущих активов над текущими обязательствами. Возможна ситуация, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов. Финансовое положение предприятия в этом случае рассматривается как неустойчивое, требуются немедленные меры по его исправлению.

ЧОК= Текущие активы - Текущие пассивы.

2. Показатели структуры капитала - финансовой устойчивости

Показатели структуры капитала отражают соотношение собственных и заемных средств в источниках финансирования компании, т.е. характеризуют степень финансовой независимости компании от кредиторов и защищенность прав инвесторов и собственников. Она является важной характеристикой финансовой устойчивости предприятия. Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости, поэтому в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей.

Коэффициент финансовой независимости (Equity to Total Assets) (Кфн) рассчитывается как отношение собственного капитала к валюте баланса и характеризует зависимость фирмы от внешних займов. Чем ниже значение

коэффициента, тем меньше доля собственного капитала в источниках финансирования, и выше риск неплатежеспособности. Низкое значение коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Рекомендуемые значения: 0,5 – 0,8.

$$K_{fn} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса.}$$

Суммарные обязательства к суммарным активам (Total debt to total assets) (Kз) рассчитываются как отношение суммы всех обязательств к валюте баланса. Еще один вариант представления структуры капитала компании демонстрирует, какая доля активов предприятия финансируется за счет долгосрочных и краткосрочных обязательств. Рекомендуемые значения 0,2-0,5.

$$Kз = (\text{Долгоср. обяз-ва} + \text{Текущие обяз-ва}) / \text{Валюта баланса.}$$

Суммарные обязательства к собственному капиталу (Total debt to equity) (Kзск) рассчитываются как отношение всех обязательств к собственному капиталу, характеризуют соотношение заемных и собственных источников финансирования активов предприятия. Рекомендуемые значения 0,25 -1.

$$Kзск = (\text{Долгоср. обяз-ва} + \text{Текущие обяз-ва}) / \text{Собственный капитал.}$$

Долгосрочные обязательства к активам (Long-term debt to total assets) (Kдз) рассчитываются как отношение долгосрочных обязательств к валюте баланса и показывают, какая доля активов предприятия финансируется за счет долгосрочных займов.

$$Kдз = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Суммарный актив.}$$

Долгосрочные обязательства к внеоборотным активам (Long-term debt to fixed assets) рассчитываются как отношение долгосрочных обязательств к внеоборотным активам. Показывают, какая доля основных средств финансируется за счет долгосрочных займов.

$$TD / TA = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Долгосрочные активы.}$$

Коэффициент покрытия процентов (Times interest earned) (Kпн) рассчитывается как отношение операционной прибыли к сумме процентов, подлежащих выплате.

Характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит и показывает, во сколько раз прибыль, полученная в отчетном периоде, превышает сумму процентов, подлежащих выплате по кредитам и займам. Этот показатель также позволяет определить допустимый уровень снижения прибыли, используемой для выплаты процентов. Рекомендуемое значение - более 1.

$$Kпн = \text{Операционная прибыль} / \text{Проценты к выплате.}$$

3. Коэффициенты рентабельности

Коэффициенты рентабельности характеризуют эффективность работы компании. Оценку показателей рентабельности необходимо осуществлять с учетом уровня инфляции, показателей, сложившихся в отрасли, целей и задач в области перспективного развития. Показатели рентабельности должны превышать уровень инфляции и обеспечивать возможности финансирования развития предприятия и его социальных потребностей за счет чистой прибыли.

К основным показателям этого блока, используемым в странах с рыночной экономикой для характеристики рентабельности вложений в деятельность того или иного вида, относятся - *рентабельность авансированного капитала* и *рентабельность собственного капитала*. Экономическая интерпретация этих показателей очевидна - сколько рублей прибыли приходится на один рубль авансированного (собственного) капитала.

Коэффициент рентабельности продаж (Return on sales), % - ЭРп рассчитывается как отношение чистой прибыли к чистой выручке (без косвенных налогов), показывает, сколько чистой прибыли получило предприятие с каждого рубля реализованной продукции, т.е. долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия.

$$\text{ЭРп} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Чистый объем}) * 100\%.$$

Коэффициент рентабельности собственного капитала (Return on shareholders' equity), % - ЭРск рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственному капиталу. Позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия. Обычно этот показатель сравнивают с возможным альтернативным вложением средств, например, другие ценные бумаги. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько чистой прибыли заработано с каждой денежной единицы, вложенной собственниками компании.

$$\text{ЭРск} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}) * 100\%.$$

Коэффициент рентабельности оборотных активов (Return on current assets), %- ЭРоба рассчитывается как отношение чистой прибыли к оборотным активам. Показывает, сколько чистой прибыли заработано с каждой денежной единицы, вложенной в оборотные средства. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства.

$$\text{ЭРоба} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Текущие активы}) * 100\%.$$

Коэффициент рентабельности внеоборотных активов (Return on fixed assets), % - ЭРвноба рассчитывается как отношение чистой прибыли к внеоборотным активам.

Характеризует способность предприятия обеспечивать достаточный объем прибыли по отношению к основным средствам компании. Чем выше значение

данного коэффициента, тем более эффективно используются основные средства.

$ЭРвноба = (Чистая\ прибыль / Внеоборотные\ активы) * 100\%$.

Коэффициент рентабельности инвестиций (Return on investment), % - ЭРинв рассчитывается как отношение чистой прибыли к сумме собственного капитала и долгосрочных инвестиций. Показывает, сколько прибыли получено с каждой инвестированной в предприятие денежной единицы. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности.

$ЭРинв = (Чистая\ прибыль / Собственный\ кап. + Долгосрочные\ обяз-ва) * 100\%$.

4. Коэффициенты деловой активности

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Деловая активность характеризуется коэффициентами оборачиваемости, которые могут измеряться количеством оборотов (раз) или длительностью одного оборота (дни). Положительное влияние на финансовое состояние оказывает увеличение количества оборотов и сокращение длительности одного оборота. Более быстрая оборачиваемость средств, вложенных в активы, уменьшает потребность предприятия в дополнительном финансировании, способствует улучшению текущей платежеспособности. Значения коэффициентов оборачиваемости сильно отличаются друг от друга в различных отраслях и зависят от длительности циклов заготовления, производства и обращения. Оценка этих показателей может быть выполнена на основе сравнения фактических значений с нормативами, рассчитанными для предприятия с учетом условий его деятельности, а также с отраслевыми значениями.

При анализе оборачиваемости оборотных средств особое внимание должно уделяться производственным запасам и дебиторской задолженности. Чем меньше омертвляются финансовые ресурсы в этих активах, тем более эффективно они используются, быстрее оборачиваются, приносят предприятию все новые и новые прибыли.

Оборачиваемость оценивают, сопоставляя показатели средних остатков оборотных активов и их оборотов за анализируемый период. Оборотами при оценке и анализе оборачиваемости являются:

- для производственных запасов - затраты на производство реализованной продукции;
- для дебиторской задолженности - реализация продукции по безналичному расчету (поскольку этот показатель не отражается в отчетности и может быть выявлен по данным бухгалтерского учета, на практике его нередко заменяют показателем выручки от реализации).

Дадим экономическую интерпретацию показателей оборачиваемости:

- *оборачиваемость в оборотах* указывает среднее число оборотов средств, вложенных в активы данного вида, в анализируемый период;
- *оборачиваемость в днях* указывает продолжительность (в днях) одного оборота средств, вложенных в активы данного вида.

Обобщенной характеристикой продолжительности омертвления финансовых ресурсов в текущих активах является *показатель продолжительности операционного цикла*, т.е. того, сколько дней в среднем проходит с момента вложения денежных средств в текущую производственную деятельность до момента возврата их в виде выручки на расчетный счет. Этот показатель в значительной степени зависит от характера производственной деятельности; его снижение - одна из основных внутрихозяйственных задач предприятия.

Показатели эффективности использования отдельных видов ресурсов обобщаются в показателях оборота собственного капитала и оборачиваемости основного капитала, характеризующих соответственно отдачу вложенных в предприятие: а) средств собственника; б) всех средств, включая привлеченные. Различие между этими коэффициентами обусловлено степенью привлечения заемных средств для финансирования производственной деятельности.

Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (Net working capital turnover) - Кчок рассчитывается как отношение выручки к чистому оборотному капиталу.

Показывает, насколько эффективно компания использует инвестиции в оборотный капитал и как это влияет на рост продаж. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используется предприятием чистый оборотный капитал.

$$\text{Кчок} = \text{Выручка} / \text{Чистый оборотный капитал.}$$

Коэффициент оборачиваемости основных средств (Fixed assets turnover) - Кос рассчитывается как отношение выручки к среднегодовой стоимости основных средств.

Этот коэффициент характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства. Низкий уровень Кос (фондоотдачи) свидетельствует о недостаточном объеме продаж или о слишком высоком уровне капитальных вложений. Значение данного коэффициента сильно зависит от отрасли, в которой работает предприятие, способов начисления амортизации и практики оценки стоимости активов.

$$\text{Кос} = \text{Выручка} / \text{Основные средства.}$$

Коэффициент оборачиваемости активов (Total assets turnover), раз -Ка

рассчитывается как отношение выручки к стоимости активов.

Характеризует эффективность использования компанией всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения. Данный коэффициент показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли. Этот коэффициент также сильно варьируется в зависимости от отрасли.

$$K_a = \text{Выручка} / \text{Активы}.$$

Коэффициент оборачиваемости запасов (Stock turnover), раз - Кзап

рассчитывается как отношение себестоимости к сумме средств, вложенных в запасы сырья, незавершенное производство, готовую продукцию.

Характеризует эффективность использования компанией средств, вложенных в запасы и показывает, сколько раз за год оборачиваются запасы и позволяет определить скорость оборачиваемости запасов. Для расчета коэффициента оборачиваемости в днях необходимо 365 дней разделить на значение коэффициента. В целом, чем выше показатель оборачиваемости запасов, тем меньше средств отвлечено в запасы и меньше длительность их оборачиваемости. Особенно актуально повышение оборачиваемости и снижение запасов при наличии значительной задолженности в пассивах компании.

$$K_{зап} = \text{Себестоимость реализованной продукции} / \text{Запасы}.$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Average collection period), Кдз.

Показывает средний срок расчетов с дебиторами. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно, повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях во взыскании средств по счетам дебиторов.

$$K_{дз} = (\text{Счета к получению} / \text{Выручка}) * 365.$$

Составитель

Смирнова Наталия Владимировна

**Методические указания для проведения практических занятий
по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)»**

для магистрантов направления «Финансы и кредит»,

программа «Организация и управление корпоративными финансами»

Редактор В.Л.Родичева

Подписано в печать 30.06.2014. Формат 60×84 1/16 Бумага писчая.

Усл. печ. л. 4,19. Уч.-изд. л. 4,64. Тираж 50 экз. Заказ

Ивановский государственный химико-технологический университет

Отпечатано на полиграфическом оборудовании

кафедры экономики и финансов «ИГХТУ»

153000, г. Иваново, Шереметевский пр., 7