

2747

Министерство транспорта Российской Федерации
Федеральное агентство железнодорожного транспорта

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»

Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и статистика»

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Методические указания и задания по выполнению контрольной работы
для студентов направления 080100.62 Экономика (бакалавриат)
очной формы обучения

Составители: Е.Е. Васюкова
О.А. Кузнецова

Самара
2011

Анализ финансовой деятельности : методические указания и задания по выполнению контрольной работы для студентов направления 080100.62 Экономика (бакалавриат) очной формы обучения / составители : Е.Е. Васюкова, О.А. Кузнецова. – Самара : СамГУПС, 2011. – 23 с.

Утверждены на заседании кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и статистика» 19.01.2011 г., протокол № 5.

Печатаются по решению редакционно-издательского совета университета.

Данная методическая разработка содержит методические указания и задание для выполнения контрольной работы по дисциплине «Анализ финансовой деятельности». Кратко излагается методика выполнения заданий по изучаемому курсу.

Составители: Васюкова Елена Евгеньевна – старший преподаватель кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и статистика» СамГУПС;
Кузнецова Оксана Анатольевна – к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и статистика» СамГУПС;

Рецензенты: к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и статистика» Н.Ю. Жаркова (СамГУПС);
к.э.н., доцент кафедры «Экономика и логистика на транспорте» А.А. Кремнев (СамГУПС)

Редактор И.А. Шимица
Компьютерная верстка Е.А. Самсонова

Подписано в печать 14.02.2011. Формат 60×90 1/16.
Усл. печ. л. 1,4. Заказ № 19.

1. Общие положения

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастают приоритетность и роль финансового анализа, основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

Цель выполнения задания – изучение методики и приобретение практических навыков анализа финансового состояния предприятия на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Задание выполняется индивидуально. Исходная информация представлена в приложениях 1, 2.

Следует учитывать, что номера строк в финансовой отчетности время от времени могут изменяться в соответствии с решениями Минфина РФ. Поэтому студент, в первую очередь, должен обратить внимание на суть факторов, входящих в модель экономического показателя, а не на номера строк отчетности, по которым эта модель рассчитывается.

Исследование финансового состояния предприятия проводится в соответствии со следующим алгоритмом:

Этап 1. Составление агрегированного (аналитического) баланса.

Этап 2. Оценка структуры и динамики бухгалтерского баланса с помощью вертикального и горизонтального анализа статей агрегированного баланса.

Этап 3. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, проводимый как по абсолютным значениям показателей, так и по относительным (коэффициентам).

Этап 4. Анализ рентабельности деятельности предприятия.

Этап 5. Анализ деловой активности предприятия.

2. Составление агрегированного (аналитического) баланса-нетто

Чтение баланса является начальным этапом анализа, в ходе которого пользователь предварительно знакомится с предприятием. Чтение баланса обычно начинают с исследования изменения валюты баланса за анализируемый период путем сравнения итогов баланса на начало и конец периода (Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. – М.: Изд. дом «Герда», 2001). Одновременно анализ абсолютных показателей – это изучение данных, представленных в отчете: состав имущества, размер финансовых вложений, источники формирования собственного капитала, структура заемных средств, размер прибыли и др.

Форма агрегированного баланса более удобна для чтения и проведения анализа, она позволяет выделить ключевые элементы, характеризующие состояние предприятия. Кроме того, подобная форма представления информации близка (методологически и терминологически) к используемым в мировой практике формам Балансовых отчетов. Корректное агрегирование статей бухгалтерского Баланса является основой проведения качественного анализа. На основании статей агрегированного Баланса рассчитываются

большинство показателей, используемых для характеристики финансового положения организации – коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости.

Среди **основных корректировок** следует выделить:

- сумма НДС по приобретенным ценностям присоединяется к запасам в случае, если предприятие имеет в составе активов значительные запасы, необходимые для обеспечения основной его деятельности;

- на величину долгосрочной дебиторской задолженности (погашение которой ожидается более чем через 12 месяцев) уменьшается сумма оборотных активов и увеличиваются внеоборотные активы;

- при наличии соответствующей информации статья «Расходы будущих периодов» может быть отнесена к составу внеоборотных активов (в том случае, если срок их списания превышает ближайшие 12 месяцев);

- из раздела «Краткосрочные обязательства» должна быть исключена статья «Доходы будущих периодов» и присоединена к собственному капиталу;

- из раздела «Краткосрочные обязательства» должна быть исключена статья «Резервы предстоящих расходов и платежей» и присоединена к собственному капиталу.

После этого однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимых аналитических разрезах (внеоборотные оборотные активы, собственный и заемный капитал).

На основании данных ф. 1 «Бухгалтерский баланс» (приложение 1) составляется агрегированный баланс по форме, представленной в табл. 1.

Таблица 1

Агрегированный (аналитический) баланс предприятия

АКТИВ	На начало периода	На конец периода
1	2	3
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы		
Основные средства		
Незавершённое строительство		
Долгосрочные финансовые вложения		
ИТОГО по разделу I		
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы		
в том числе:		
• сырьё, материалы и другие аналогичные ценности		
• затраты в незавершённом производстве		
• готовая продукция и товары для перепродажи		
• расходы будущих периодов		
• налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты)		
в том числе покупатели и заказчики		
Краткосрочные финансовые вложения		
Денежные средства		
Прочие оборотные активы		
ИТОГО по разделу II		
БАЛАНС		
ПАССИВ	На начало периода	На конец периода

1	2	3
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал		
Добавочный капитал		
Резервный капитал		
Доходы будущих периодов		
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)		
ИТОГО по разделу III		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты		
Отложенные налоговые обязательства		
Прочие долгосрочные обязательства		
ИТОГО по разделу IV		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты		
Кредиторская задолженность		
в том числе:		
• поставщики и подрядчики		
• задолженность перед персоналом организации		
• задолженность перед государственными внебюджетными фондами		
• задолженность по налогам и сборам		
• прочие кредиторы		
Прочие краткосрочные обязательства		
ИТОГО по разделу V		
БАЛАНС		

3. Оценка динамики статей и структуры бухгалтерского баланса

Анализ следует начинать с общей характеристики состава и структуры актива (имущества) и пассива (обязательств) баланса. Анализ актива баланса дает возможность установить основные показатели, характеризующие производственно-финансовую деятельность организации:

1. Стоимость имущества предприятия (общий итог баланса).
2. Имобилизованные активы (итог раздела I баланса).
3. Стоимость оборотных средств (итог раздела II баланса).

Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре актива и пассива баланса организации, а также динамике этих изменений можно получить с помощью осуществления горизонтального (временного) и вертикального (структурного) анализа.

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, что позволяет выявить тенденции изменения статей баланса или их групп и на основании этого исчислить базисные темпы роста (прироста).

Вертикальный (структурный) анализ – проводится в целях определения структуры итоговых финансовых показателей, т. е. выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе (выявление влияния каждой позиции на результат в целом).

Расчёт необходимо свести в табл. 2–3 и сделать необходимые выводы по предложенному плану.

Структура активов баланса. При анализе активов предприятия нужно отразить абсолютные изменения в имуществе предприятия, сделать выводы об улучшении или ухудшении структуры активов.

При анализе активов Предприятия нужно отразить следующие моменты:

1. На какие составляющие приходился наибольший удельный вес в **структуре совокупных активов**?

если на **оборотные** активы, то это свидетельствует о формировании достаточно мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств Предприятия.

2. В целом, как **изменилось имущество** (сумма внеоборотных и оборотных активов) Предприятия?

уменьшение **имущества** свидетельствует о сокращении Предприятием хозяйственного оборота, что может повлечь его неплатежеспособность и наоборот.

рост имущества Предприятия может свидетельствовать о позитивном изменении баланса.

3. Что произошло с составляющими **внеоборотных** активов?

увеличение **незавершенного** строительства может негативно сказаться на результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия (необходимо дополнительно проанализировать целесообразность и эффективность вложений),

увеличение **долгосрочных** финансовых вложений указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности, а снижение способствует вовлечению финансовых средств в основную деятельность предприятия и улучшению его финансового состояния

4. Какова **доля основных** средств в совокупных активах на конец анализируемого периода?

Предприятие имеет «тяжелую» или «легкую» структуру активов?

если она составила менее 40 %, Предприятие имеет «легкую» структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества Предприятия. Если она составила более 40 %, Предприятие имеет «тяжелую» структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки.

5. Какие статьи внесли основной **вклад** в формирование **оборотных** активов?

1) запасы

2) дебиторскую задолженность

3) краткосрочные финансовые вложения

4) денежные средства

структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг Предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов и наоборот структура с низкой долей задолженности и высоким уровнем денежных средств может свидетельствовать о благополучном состоянии расчетов предприятия с потребителями.

6. Как изменились за анализируемый период **объемы дебиторской** задолженности?

1) выросли, что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) Предприятия либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т. е. отвлечением части

текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

2) снизились, что является позитивным изменением и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции Предприятия и о выборе подходящей политики продаж.

7. На какой **вид дебиторов** приходилась наибольшая доля в общей сумме задолженности?

долгосрочных (со сроком погашения более чем через 12 месяцев) дебиторов. Что показывает длительное выведение средств из оборота.

8. Сопоставление сумм дебиторской и коммерческой кредиторской задолженностей может показывать, что Предприятие на протяжении анализируемого периода имело:

1) активное сальдо (дебиторская задолженность превышает кредиторскую)

2) пассивное сальдо (кредиторская задолженность превышает дебиторскую)

если предприятие имеет активное сальдо, то оно предоставляло своим покупателям бесплатный коммерческий кредит в размере, превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей коммерческим кредиторам,

если пассивное - финансировало свои запасы и отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей коммерческим кредиторам (то есть бюджету, внебюджетным фондам и др.)

9. Как изменилась **доля денежных средств** в структуре оборотных активов Предприятия за анализируемый период?

Отсутствие денежных средств в оборотных активах может быть следствием бартерного характера расчетов.

Структура пассивов баланса. При анализе источников формирования имущества предприятия должны быть рассмотрены абсолютные и относительные изменения в собственных и заемных средствах предприятия.

При анализе источников формирования имущества Предприятия нужно определить:

1. Какие средства (собственные или заемные) являются **основным источником** формирования совокупных активов Предприятия? Как изменяется **собственный капитал** (фактический, за вычетом убытков и задолженностей учредителей) в доле в балансе за анализируемый период?

1) увеличение способствует росту финансовой устойчивости Предприятия

2) снижение способствует снижению финансовой устойчивости Предприятия

2. Как изменилась **доля заемных средств** в совокупных источниках образования активов, о чем это свидетельствует?

увеличилась, что может свидетельствовать об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков.

уменьшилась, что может свидетельствовать о повышении финансовой независимости предприятия.

не изменилась.

3. О чем может свидетельствовать сокращение (увеличение) величины **резервов**, фондов и прибыли Предприятия?

В целом, увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может являться результатом эффективной работы Предприятия.

В целом, сокращение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может свидетельствовать о падении деловой активности Предприятия.

4. Какие обязательства преобладают в **структуре заемного** капитала? Как изменились долгосрочные обязательства за анализируемый период?

анализ структуры финансовых обязательств дает ответ на вопрос повысился или снизился **риск утраты финансовой устойчивости** предприятия.

преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости.

преобладание долгосрочных источников в структуре заемных средств является позитивным фактом, который характеризует улучшение структуры баланса и уменьшение риска утраты финансовой устойчивости.

5. Какие **обязательства преобладают** в структуре коммерческой кредиторской задолженности на начало и на конец анализируемого периода?

перед **поставщиками** и подрядчиками

по **векселям** к уплате

по **оплате** труда

по **социальному** страхованию и обеспечению

перед **дочерними** и зависимыми обществами

перед **бюджетом**

по **авансам** полученным

перед **прочими** кредиторами

6. Какие **виды краткосрочной задолженности** в анализируемом периоде характеризуются наибольшими **темпами роста**?

негативным моментом является высокая доля задолженности (более 60 %) перед бюджетом, поскольку задержки соответствующих платежей вызывают начисление пеней, процентные ставки по которым достаточно высоки. Кроме того, повышается вероятность попадания Предприятия под действие статьи 3. Закона о банкротства закона. Возникает необходимость в дополнительном анализе данных бухгалтерского учета.

негативным моментом является высокая доля (более 60 %) задолженности перед внебюджетными фондами.

Таблица 2

Горизонтальный анализ аналитического баланса предприятия

СТАТЬИ БАЛАНСА	На начало периода	На конец периода	Изменение	
			абсолютное, тыс.руб.	темп роста, %

Таблица 3

Вертикальный анализ аналитического баланса предприятия

СТАТЬИ БАЛАНСА	На начало периода		На конец периода	
	тыс. руб.	в % к валюте баланса	тыс. руб.	в % к валюте баланса

4. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Ликвидность предприятия – это способность предприятия превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока. Предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, обычно считается более ликвидным, чем предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из запасов.

Анализ ликвидности баланса заключается в сопоставлении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

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

A1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

A2. Быстрореализуемые активы – краткосрочная дебиторская задолженность.

A3. Медленнореализуемые активы – статьи раздела II баланса, включающие запасы предприятия, налог на добавленную стоимость и прочие оборотные активы.

A4. Труднореализуемые – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность предприятия перед персоналом организации, перед государственными внебюджетными фондами, а также задолженность по налогам и сборам.

П2. Краткосрочные обязательства – относится весь раздел V «Краткосрочные обязательства» за минусом наиболее срочных обязательств.

П3. Долгосрочные обязательства равны величине IV раздела пассива баланса.

П4. Постоянные пассивы – это III раздел пассива баланса «Капитал и резервы».

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

Расчёты сводятся в табл. 4 с помощью аналитических формул на основании данных бухгалтерского баланса.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\left. \begin{array}{l} A_1 \geq P_1 \\ A_2 \geq P_2 \\ A_3 \geq P_3 \\ A_4 < P_4 \end{array} \right\}.$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличии у организации собственных оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке.

Анализ ликвидности баланса предприятия

Показатель	На начало периода	На конец периода
АКТИВ		
Наиболее ликвидные активы, А1		
Быстрореализуемые активы, А2		
Медленнореализуемые активы, А3		
Труднореализуемые активы, А4		
БАЛАНС		
ПАССИВ		
Наиболее краткосрочные обязательства, П1		
Краткосрочные обязательства, П2		
Долгосрочные обязательства, П3		
Постоянные пассивы, П4		
БАЛАНС		
Платежный излишек / недостаток, тыс.руб.		
А1 – П1		
А2 – П2		
А3 – П3		
П4 – А4		
Процент покрытия обязательств, %		
А1 / П1 * 100%		
А2 / П2 * 100 %		
А3 / П3 * 100 %		
П4 / А4 * 100 %		
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.		
ЧОК		

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно раскрывает финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчётов.

Чистый оборотный капитал рассчитывается как разница между суммой оборотных активов предприятия и краткосрочными обязательствами. Показывает степень достаточности собственных средств для поддержания оборота.

5. Анализ финансовой устойчивости

Основной из задач анализа финансового состояния является исследование показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия. Финансовая устойчивость предприятия определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объёмов собственных и заемных средств и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Необходимой информационной базой является бухгалтерский баланс.

В ходе производственной деятельности на предприятии идет постоянное формирование (пополнение) запасов товарно-материальных ценностей. Для этого используются как собственные оборотные средства, так и заемные (долгосрочные и краткосрочные). Анализируя соответствие или несоответствие (излишек или недостаток)

средств для формирования запасов и затрат, определяют абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Для полного отражения разных видов источников в формировании запасов и затрат используются следующие показатели:

1. Наличие собственных оборотных средств на конец расчётного периода:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА}, \quad (1)$$

где СОС – собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчётного периода;

СК – собственный капитала (раздел III баланса);

ВОА – внеоборотные активы (раздел II баланса).

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов:

$$\text{СДИ} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДКЗ} \quad (2)$$

или

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДКЗ}, \quad (3)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники финансирования;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы (раздел IV баланса «Долгосрочные обязательства»).

3. Общая величина основных источников формирования запасов:

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ}, \quad (4)$$

где ОИЗ – общая величина основных источников формирования запасов;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (раздел V баланса «Краткосрочные обязательства»).

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования.

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}, \quad (5)$$

где $\Delta \text{СОС}$ – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

З – запасы (данные в разделе II баланса).

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta \text{СДИ}$):

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З}. \quad (6)$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta \text{ОИЗ}$):

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З}. \quad (7)$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель (М):

$$M = (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ}). \quad (8)$$

Модель (8) характеризует тип финансовой устойчивости предприятия. На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости (табл. 5).

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде формулы (9):

$$M_1 = (1,1,1), \text{ т.е. } \Delta \text{СОС} \geq 0; \Delta \text{СДИ} \geq 0; \Delta \text{ОИЗ} \geq 0. \quad (9)$$

Абсолютная финансовая устойчивость в современной России встречается очень редко.

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить формулой (10):

$$M_2 = (0,1,1), \text{ т.е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} \geq 0; \Delta \text{ОИЗ} \geq 0. \quad (10)$$

Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1,1,1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0,1,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств высокая доходность текущей деятельности
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0,0,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M = (0,0,0)$	-	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия.

Третий тип (неустойчивое финансовое положение) устанавливается по формуле (11):

$$M_3 = (0,0,1), \text{ т.е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} \geq 0. \quad (11)$$

Четвертый тип (кризисное финансовое положение) можно представить в виде формулы (12):

$$M_4 = (0,0,0), \text{ т.е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} < 0. \quad (12)$$

При данной ситуации предприятие является полностью неплатежеспособным и находится на грани банкротства, так как ключевой элемент оборотных активов «Запасы» не обеспечен источниками финансирования.

Результаты расчёта сводятся в табл. 6 и делаются соответствующие выводы.

Таблица 6

Определение типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Условное обозначение	На начало периода	На конец периода
1. Собственный капитал	СК		
2. Внеоборотные активы	ВОА		
3. Собственные оборотные средства	СОС		
4. Долгосрочные кредиты и займы	ДКЗ		
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат	СДИ		
6. Краткосрочные кредиты и займы	ККЗ		
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	ОИЗ		
8. Величина запасов и затрат	З		
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	$\Delta\text{СОС}$		

Показатель	Условное обозначение	На начало периода	На конец периода
10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат	ΔСДИ		
11. Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	ΔОИЗ		
12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости			

Одна из основных характеристик финансового состояния предприятия – степень зависимости от кредиторов и инвесторов. Владельцы предприятия заинтересованы в минимизации собственного капитала и в максимизации заемного капитала в финансовой структуре организации. Заемщики оценивают устойчивость предприятия по уровню собственного капитала и вероятности банкротства.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется состоянием собственных и заемных средств и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов. Информационной базой для расчёта таких коэффициентов являются абсолютные показатели актива и пассива бухгалтерского баланса.

Анализ проводится посредством расчёта и сравнения полученных значений коэффициентов с установленными базисными величинами, а также изучения динамики их изменений за определенный период.

Оценка финансовой устойчивости предприятия проводится с помощью достаточно большого количества коэффициентов:

1. Коэффициент автономии. Характеризует независимость предприятия от заемных средств. Показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия. Рассчитывается по формуле (13):

$$K_{AB} = CK / B, \quad (13)$$

где B – валюта баланса.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Характеризует сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Рассчитывается по формуле (14):

$$K_{3/C} = (ДКЗ + ККЗ) / СК. \quad (14)$$

3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами. Характеризует наличие у предприятия оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Является критерием для определения неплатежеспособности (банкротства) предприятия. Рассчитывается по формуле (15):

$$K_{OCC} = (СК - BOA) / OA, \quad (15)$$

где OA – сумма оборотных активов.

4. Коэффициент маневренности. Показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счёт собственных источников средств. Рассчитывается по формуле (16):

$$K_M = (СК - BOA) / СК. \quad (16)$$

5. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств. Показывает сколько внеоборотных активов приходится на 1 рубль оборотных активов. Чем выше значение показателя, тем больше средств предприятие вкладывает в оборотные активы. Определяется по формуле (17):

$$K_{М/И} = ОА / ВОА. \quad (17)$$

6. Коэффициент имущества производственного потенциала. Показывает долю имущества производственного назначения в общей стоимости всех средств предприятия. Определяется по формуле (18):

$$K_{П.ИМ.} = (З + ВОА) / В. \quad (18)$$

7. Коэффициент прогноза банкротства. Определяет долю чистых оборотных активов в стоимости всех средств предприятия. Снижение показателя свидетельствует о том, что предприятие испытывает финансовые затруднения. Рассчитывается по формуле (19):

$$K_{ПБ} = (ОА - КО) / В, \quad (19)$$

где КО – краткосрочные обязательства.

Расчёт финансовых коэффициентов выполняется в табл. 7. Делаются выводы.

Таблица 7

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости

Показатель	Интервал оптимальных значений		На начало периода	На конец периода
	min	max		
1. Коэффициент автономии	0,5	-		
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,5	0,7		
3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,1	0,5		
4. Коэффициент маневренности	0,2	0,5		
5. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	-	-		
6. Коэффициент имущества производственного назначения	0,5	-		
7. Коэффициент прогноза банкротства	-	-		

6. Анализ платежеспособности предприятия

В условиях массовой неплатежеспособности и применения ко многим предприятиям процедур банкротства объективная оценка финансового состояния приобретает первостепенное значение. Главным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и степень ликвидности предприятия.

Платежеспособность предприятия определяется его способностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Платежеспособность влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредита.

Ликвидность предприятия определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легко реализуемые элементы оборотных ресурсов. Ликвидность отражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расчёты.

Ликвидность и платежеспособность как экономические категории не тождественны, но на практике они тесно взаимосвязаны между собой.

Ликвидность предприятия отражает платежеспособность по долговым обязательствам. Неспособность предприятия погасить свои долговые обязательства перед кредиторами и бюджетом приводит его к банкротству. Основаниями для признания предприятия банкротом являются не только невыполнение им в течение нескольких месяцев своих обязательств перед бюджетом, но и невыполнение требований юридических и физических лиц.

К основным показателям, характеризующим платёжеспособность и ликвидность предприятия, относятся три коэффициента:

1. Абсолютной ликвидности.
2. Промежуточный коэффициент ликвидности.
3. Текущей ликвидности.

Все три показателя измеряют соотношение оборотных активов предприятия к его краткосрочной задолженности. В первом коэффициенте в расчёт принимаются ликвидные оборотные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения; во втором к ним добавляется дебиторская задолженность, а в третий и запасы, то есть расчёт коэффициента текущей ликвидности – это практически расчёт всей суммы оборотных активов на один рубль краткосрочной задолженности.

Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия сводится в табл. 8.

Таблица 8

Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия

Показатели	Формула расчёта	Норматив. огранич.	На начало периода	На конец периода
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{с.250 + с.260}{с.610 + с.620 + с.660}$	0,2–0,5		
Промежуточный коэффициент покрытия	$\frac{с.250 + с.260 + с.240}{с.610 + с.620 + с.660}$	Допустимо 0,7–0,8 Желательно 1		
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{с.290}{с.610 + с.620 + с.660}$	> 2,0		

7. Анализ рентабельности

Рентабельность – один из основных качественных показателей эффективности производства на предприятии, характеризующий уровень отдачи затрат и и степень использования средств в процессе производства и реализации продукции (работ, услуг). Рентабельность показывает степень прибыльности деятельности предприятия.

В хозяйственной деятельности предприятия могут происходить изменения, требующие крупных инвестиций и затрат. Но планируемый долгосрочный эффект показатели рентабельности не отражают. Поэтому снижение уровня рентабельности в рассматриваемом периоде не всегда следует расценивать как негативную тенденцию.

Числитель и знаменатель показателя рентабельности выражаются в денежной форме, но в разной покупательной способности и ликвидности. Числитель показателя – всегда прибыль. Она динамична: в ней отражается уровень цен, количество произведенной продукции, результаты деятельности за истекший период. Знаменателем

показателя в некоторых формулах может быть выручка (нетто) от продаж, полная себестоимость продаж, средняя стоимость активов (имущества) предприятия и др.

Формулы расчёта показателей рентабельности по данным бухгалтерской (финансовой) отчётности, а также результаты расчёта данных показателей необходимо представить в виде в табл. 9. Сделать выводы.

Таблица 9

Расчёт показателей рентабельности

Показатели	Расчёт показателей	На начало периода	На конец периода
1. Рентабельность активов	Чистая прибыль / Средняя стоимость активов		
2. Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль / Средняя стоимость собственного капитала		
3. Рентабельность реализации	Прибыль от продаж / Выручка (нетто) от продаж		
4. Рентабельность текущих затрат	Прибыль от продаж / Себестоимость реализованной продукции		
5. Рентабельность инвестированного (используемого) капитала	Чистая прибыль / (Собственный + Долгосрочный заемный капитал)		

Финансовая деятельность предприятия связана с привлечением внешних источников средств. Ключевыми характеристиками в анализе доходности финансовой деятельности и её влияния на рентабельность собственного капитала являются структура финансирования, а также стоимость его отдельных составляющих.

В систему показателей, характеризующих доходность финансовой деятельности, целесообразно включить рентабельность инвестиций, цену (стоимость) заёмного капитала, а также коэффициенты, отражающие структуру пассивов.

Для определения цены заёмного капитала может быть использована формула (20):

$$\text{Ц}_3 = \frac{\% \%(1 - C_H)}{K_3} \cdot 100\%, \quad (20)$$

где Ц_3 – цена заёмного капитала;

C_H – ставка налога на прибыль;

$\% \%$ – проценты за пользование заёмными средствами;

K_3 – заёмный капитал.

В целях обеспечения сопоставимости числителя и знаменателя формулы (20) возможен уточнённый расчёт по формуле (21)

$$\text{Ц}_3 = \frac{\% \%(1 - C_H)}{K_3 - Z_K} \cdot 100\%, \quad (21)$$

где Z_K – кредиторская задолженность.

Взаимосвязь показателей рентабельности собственного капитала, заёмных средств и рентабельности инвестиций находит выражение в соотношении (22), используемом для оценки влияния эффекта финансового рычага:

$$P_{СК} = P_{И} + \frac{K_3}{K_C} \cdot (P_{И} - \text{Ц}_3), \quad (22)$$

где $P_{СК}$ – рентабельность собственного капитала;

K_C – собственный капитал;

$P_{И}$ – рентабельность инвестиций.

Соотношение (22) определяет границу экономической целесообразности привлечения заёмных средств. Смысл его состоит, в частности, в том, что, пока рентабельность вложений в предприятие выше цены заёмных средств, рентабельность собственного капитала будет расти тем быстрее, чем выше соотношение заёмных и собственных средств. Однако по мере роста доли заёмных средств прибыль начинает сокращаться (все большая часть прибыли направляется на выплату процентов). В результате рентабельность вложений в предприятие падает, становясь меньше цены заёмных средств. Это, в свою очередь, приводит к падению рентабельности собственного капитала.

Показатель, характеризующий предел до которого деятельность предприятия может быть улучшена за счёт кредитов банка, называется **финансовым рычагом**.

При положительном значении эффекта финансового рычага предприятие имеет прибавку к рентабельности собственного капитала. При отрицательном значении эффекта финансового рычага – вычет из рентабельности капитала, то есть полученный банковский кредит, использован неэффективно.

Для расчёта эффекта финансового рычага необходимо использовать табл. 10, полученные результаты подкрепить выводами.

Таблица 10

Расчёт эффекта финансового рычага

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+, -)
1. Собственный капитал (средняя величина), тыс. руб.			
2. Заёмный капитал (средняя величина), принимаемый для расчёта эффекта финансового рычага, тыс. руб.			
3. Проценты за пользование заёмными средствами, тыс. руб.			
4. Чистая прибыль, тыс. руб.			
5. Операционная прибыль с учётом налогообложения = чистая прибыль + проценты уплаченные * (1 - C _Н)			
6. Рентабельность инвестиций (стр. 5 / (стр. 1 + стр. 2))*100 %			
7. Прибыль, полученная от использования заёмного капитала (стр. 6*стр. 2) /100			
8. Нарращивание (сокращение) рентабельности собственного капитала за счёт привлечения заёмных средств ((стр. 7 – стр. 3*(1 - C _Н)) / стр. 1)*100 %			
9. Рентабельность собственного капитала с учётом использования заёмного капитала (стр. 6 + стр. 8)			
10. Проверочный расчёт рентабельности собственного капитала (стр. 4 / стр. 1)*100 %			
11. Эффект привлечения заёмных средств, % (стр. 9–стр. 6)			

8. Анализ показателей деловой активности

Финансовое положение предприятия, его ликвидность и платёжеспособность непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Текущее расходование денежных средств и их поступления, как правило, не совпадают во времени – в результате у предприятия возникает потребность в большем

или меньшем объёме финансирования в целях поддержания платёжеспособности. Чем ниже скорость оборота оборотных средств, тем больше потребность в финансировании.

Внешнее финансирование, как правило, является дорогостоящим и имеет определённые ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, способностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборотными активами, предприятие получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников получения денежных средств и повысить свою ликвидность.

Эффективность использования предприятием своих совокупных активов или какого-либо их вида характеризуют **показатели деловой активности**. Источником информации для расчёта служат бухгалтерский баланс и отчёт о прибылях и убытках.

Чтобы оценить, достаточно ли предприятие развивает свою экономическую деятельность, следует сравнить данный показатель с таким же показателем аналогичных предприятий или со среднеотраслевым показателем. Расчёт показателей деловой активности провести в табл. 11 и сделать выводы.

Таблица 11

Расчёт показателей деловой активности предприятия

Показатели	Расчёт показателя	На начало периода	На конец периода
Оборачиваемость активов, обороты	$(\text{Выручка от продаж} / (\text{Средняя за период стоимость активов}))$		
Оборачиваемость оборотных активов, обороты	$(\text{Выручка от продаж} / (\text{Средняя за период стоимость оборотных активов}))$		
Период оборота оборотных активов, дни	$365 / (\text{Оборачиваемость оборотных активов})$		
Оборачиваемость запасов, обороты	$(\text{Себестоимость реализованной продукции}) / (\text{Средняя за период стоимость запасов})$		
Средний возраст запасов, дни	$365 / (\text{Оборачиваемость запасов})$		
Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты	$(\text{Выручка от продаж}) / (\text{Средняя за период величина дебиторской задолженности})$		
Время обращения дебиторской задолженности, дни	$365 / (\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности})$		
Операционный цикл, дни	Время обращения дебиторской задолженности + Средний возраст запасов		
Оборачиваемость готовой продукции, обороты	$(\text{Выручка от продаж}) / (\text{Средняя за период величина готовой продукции})$		
Оборачиваемость привлечённого финансового капитала, обороты	$(\text{Выручка от продаж}) / (\text{Средняя за период величина задолженности по кредитам})$		

Библиографический список

1. Анализ финансовой отчётности : учебное пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2004. – 408 с.
2. *Бочаров В.В.* Финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2004. – 240 с.
3. Бухгалтерский учёт : учебник / А.С. Бакаев, П.С. Безруких, Н.Д. Врублевский и др.; под ред. П.С. Безруких. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Бухгалтерский учёт, 2002. – 719 с.
4. *Вакуленко Т.Г.*, Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчётности для принятия управленческих решений. – СПб.: Издательский дом Герда, 2001. – 288 с.
5. *Ковалёв В.В.*, Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2004. – 424 с.
6. *Любушин Н.П.* Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 448 с.
7. *Маркарьян Э.А.*, Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ : учебное пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 224 с.
8. Реформа бухгалтерского учёта. Федеральный закон «О бухгалтерском учёте» Двадцать положений по бухгалтерскому учёту. – 14 изд., изм. и доп. – М.: «Ось - 89», 2003. – 448 с.
9. *Савицкая Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – 5-е изд. / Г.В. Савицкая. – Минск : ООО «Новое знание», 2001. – 688 с.

Бухгалтерский баланс
на 1 января 200X г. (отчётный год)

Единица измерения: *тыс. руб.*

АКТИВ	Код стр.	На начало отчётного года	На конец отчётного года
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	571	6594
Основные средства	120	1433894	1412338
Незавершённое строительство	130	81370	201443
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	284718	643388
Отложенные налоговые активы	145	-	-
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	190	1800553	2263763
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	497205	628281
в том числе: сырьё, материалы и другие аналогичные ценности	211	462695	557356
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершённом производстве	213	1008	319
готовая продукция и товары для перепродажи	214	33104	70135
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	398	471
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	220	61696	100579
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты)	240	210938	586958
в том числе покупатели и заказчики	241	156616	393336
Краткосрочные финансовые вложения	250	211839	560287
Денежные средства	260	33356	50895
Прочие оборотные активы	270	-	-
ИТОГО по разделу II	290	1015034	1927000
БАЛАНС	300	2815587	4190763

Окончание прилож. 1

Окончание формы № 1 по ОКУД

ПАССИВ	Код стр.	На начало отчётного периода	На конец отчётного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	176	176
Добавочный капитал	420	1138094	1118334
Резервный капитал	430	44	44
в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	44	44
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	470	528311	891489
ИТОГО по разделу III	490	1666625	2010043
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	130407
Отложенные налоговые обязательства	515	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	520	108826	80964
ИТОГО по разделу IV	590	108826	211371
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	540201	1268794
Кредиторская задолженность	620	499935	655498
в том числе: поставщики и подрядчики	621	386307	573252
задолженность перед персоналом организации	622	15062	21262
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	6779	10500
задолженность по налогам и сборам	624	16620	27377
прочие кредиторы	626	75167	23107
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	45057
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	1040136	1969349
БАЛАНС	700	2815587	4190763

Отчёт о прибылях и убытках
за 200X г. (отчётный год)

единица измерения: *тыс. руб.*

Показатель		За отчётный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование	Код		
1	2	3	4
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	7106689	4597656
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(5373764)	(3716532)
Валовая прибыль	029	1732925	881124
Коммерческие расходы	030	(283401)	(90715)
Управленческие расходы	040	(800565)	(343040)
Прибыль (убыток) от продаж	050	648959	447369
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ			
Проценты к получению	060	667	3766
Проценты к уплате	070	(6751)	(5617)
Доходы от участия в других организациях	080	140	96
Прочие доходы	090	744121	328756
Прочие расходы	100	(656633)	(381763)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	730503	392607
Отложенные налоговые активы	141	-	-
Отложенные налоговые обязательства	142	-	-
Текущий налог на прибыль	150	(120701)	(48959)
Чистая прибыль (убыток) отчётного периода	160	609802	343648
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	-	-	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию	-	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-	-

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Показатель		За отчётный период		За аналогичный период предыдущего года	
Наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда об их взыскании)	210	801	(124)	96	(740)
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	32	-	833	389
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств					
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте		67369	(85065)	2339	(77290)
Отчисления в оценочные резервы		x		x	
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истёк срок исковой давности		-	-	-	-

