



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Челябинский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)

Костанайский филиал

Кафедра экономики

О.В. Мишулина, Г.В. Панина

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МАЛОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

(ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ)

Учебное пособие

Костанай, 2020

УДК 330 (075.8)
ББК 65.02 я73
М 71

Утверждено и рекомендовано к изданию Ученым советом
Костанайского филиала ФГБОУ ВО «ЧелГУ» 28.05.2020 г., протокол № 12.

Рецензенты:

Божко Лариса Леонидовна – доктор экон. наук, и. о. доцента, проректор РИИ
Кульчикова Жанна Тельмановна – доктор экон. наук РФ, профессор кафедры
экономики Костанайского филиала ФГБОУ ВО «ЧелГУ»

Авторы:

Мишулина Ольга Владимировна, доктор экономических наук, профессор
Панина Галина Викторовна, кандидат экономических наук, доцент

Мишулина О.В., Панина Г.В.

М 71 Экономический анализ и диагностика деятельности малого предприятия
(финансовый анализ). Учебное пособие по направлению подготовки
38.03.02 Менеджмент. – Костанай: Костанайский филиал ФГБОУ ВО
«ЧелГУ», 2020. – 82 с.

ISBN 978-601-7586-22-5

В учебное пособие включены основные теоретические положения, выводы и тестовые задания по дисциплине «Экономический анализ и диагностика деятельности малого предприятия (финансовый анализ)». Особое внимание уделено вопросам предмета и объекта финансового анализа, его цели и задачам, методам и методике проведения анализа финансовой устойчивости, ликвидности и диагностики вероятности банкротства на малом предприятии.

Предназначено для студентов по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль) – Управление малым бизнесом; оно может быть рекомендовано преподавателям высших учебных заведений при проведении учебных занятий по комплексному анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

УДК 330 (075.8)
ББК 65.02 я73

ISBN 978-601-7586-22-5

© Мишулина О.В., Панина Г.В., 2020
© Костанайский филиал ФГБОУ ВО
"Челябинский государственный университет", 2019

Содержание

Введение	4
1 Теоретические и методические основы финансового анализа	5
1.1 Теоретические основы финансового анализа	5
1.1.1 Понятие, цели и задачи финансового анализа	5
1.1.2 Методы и приемы, используемые в финансовом анализе	12
1.1.3 Организация и информационное обеспечение финансового анализа	15
1.1.4 Контрольные вопросы и тесты.....	20
1.1.5 Практические задания.....	22
1.2 Анализ финансового состояния малого предприятия	24
1.2.1 Экспресс-оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса.....	24
1.2.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия	34
1.2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности.....	41
1.2.4 Контрольные вопросы и тесты.....	47
1.2.5 Практические задания.....	50
1.3 Анализ финансовых результатов и деловой активности малого предприятия	51
1.3.1 Анализ финансовых результатов.....	51
1.3.2 Анализ деловой активности	58
1.3.3 Контрольные вопросы и тесты.....	61
1.3.4 Практические задания.....	63
1.4 Анализ и диагностика кризисного развития предприятия.....	65
1.4.1 Особенности финансовой диагностики, целевая направленность и основные задачи анализа и диагностики	65
1.4.2 Классификация методов анализа и диагностики	68
1.4.3 Система показателей и критериев для комплексного анализа и диагностики банкротства.....	70
1.4.4 Модели оценки риска банкротства.....	72
1.4.5 Контрольные вопросы и тесты.....	76
1.4.6 Практические задания.....	78
Список использованных источников	80

Введение

В учебном пособии «Экономический анализ и диагностика деятельности малого предприятия (управленческий анализ)» раскрыты теоретические основы финансового анализа в системе комплексного экономического анализа и диагностики хозяйственной деятельности малого предприятия.

Финансовый анализ рассмотрен как научная дисциплина, предназначенная для понимания сущности экономических явлений и процессов, их взаимосвязи и взаимозависимости, выявления и подсчета экономических резервов развития малого бизнеса, овладения навыками организации аналитической работы на малом предприятии и повышения обоснованности принятия управленческих решений, направленных на рост эффективности их деятельности. Финансовый анализ рассматривается как элемент обратной связи между управляющей и управляемой системами, регулирующий происходящие в малых предприятиях процессы, которые связаны как с его внутренней жизнью, так и с его взаимодействием с внешней средой. Материалы учебного пособия соответствуют рабочей учебной программе дисциплины для студентов по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль) – Управление малым бизнесом.

Учебное пособие включает разделы, посвященные теоретическим и методологическим основам финансового анализа, раскрывающиеся в предмете, объектах, методах, приемах и видах финансового анализа, его места в системе экономических наук, организации и информационном обеспечении, системе поиска и подсчета резервов повышения финансовой устойчивости и платежеспособности за счет рационального использования финансовых малого предприятия. Раскрыты методологические вопросы анализа финансового состояния и деловой активности малого предприятия, модели и оценки риска его банкротства

Для закрепления материала и непрерывного повышения качества обучения после каждой темы приведены контрольные вопросы, тесты и практические упражнения. В задачу обучения дисциплины входит создание для студентов возможности комплексного восприятия финансового анализа, как экономической науки. Практическая же сторона заключается в том, чтобы обеспечить студентам умение применять методы финансового анализа в практике управления хозяйствующими субъектами.

1 Теоретические и методические основы финансового анализа

1.1 Теоретические основы финансового анализа

Учебные цели – понимание предмета, объектов и роли финансового анализа в деятельности малого предприятия; обзор методов и приемов, используемых в финансовом анализе; знание организации проведения и информационного обеспечения финансового анализа.

1.1.1 Понятие, цели и задачи финансового анализа

Создание рыночной системы с ее жесткими требованиями к конечным результатам, дифференциация интересов пользователей экономической информации, преобразования в бухгалтерском учете делают правомерным в рамках единой системы бухгалтерского учета и экономического анализа выделение функциональных уровней: управленческого (внутреннего) и финансового (внешнего) учета и анализа (рисунок 1).

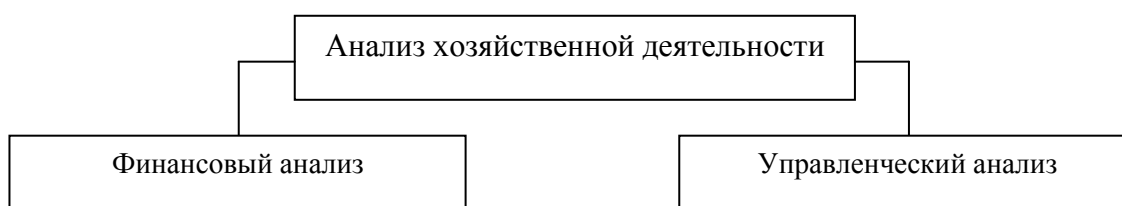


Рисунок 1– Составляющие анализа хозяйственной деятельности

Начало науке «финансовый анализ» в его современном понимании положил видный политический деятель Франции XVII в. – Жак Савари, который ввел в практику общего экономического анализа понятие синтетического и аналитического учета. Финансовые вычисления появились в эпоху торгового мореплавания, а затем трансформировались в коммерческие вычисления на промышленных предприятиях, получивших благодаря Уильяму Петти название «политической арифметики». В XVIII в. в Италии Анжело ди Пиетро была разработана методология сравнения бюджетных ассигнований с фактическими затратами, а Бастиано Вентури – методология построения и анализа динамических рядов показателей хозяйственной деятельности предприятия за десять лет. Многие десятилетия разработки в области финансового анализа носили обрывочный, фрагментарный характер, которые относились ко времени бурного развития промышленности, перехода от ремесленно-фабричного к массовому производству. Целью финансового анализа на рубеже XIX-XX вв. было изыскание средств для получения максимальной прибыли. Анализировались финансовые возможности предприятий, изыскивались средства борьбы с конкурентами. Финансовый анализ основывался на доступных данных внутри отдельных предприятий,

результаты были доступны ограниченному кругу особо доверенных лиц. Показатели и выводы внутреннего финансового анализа были строго конфиденциальными и не могли быть обобщены и оценены сторонними аналитиками. В это время финансовый анализ сводился преимущественно к анализу ликвидности баланса, к оценке статей актива и пассива.

В конце XIX - начале XX в. постепенно сформировалось оригинальное направление в учете – балансоведение, которое стало отдельной целой наукой. В рамках балансоведения суть микроэкономического анализа понимается как анализ баланса через установленную систему аналитических расчетов. Развитие и совершенствование теории финансового анализа обусловлены возросшими запросами практики – потребностями в надежном инструменте принятия оптимальных решений для улучшения финансового состояния предприятий всех форм собственности.

Финансы – это система экономических денежных отношений, связанных с созданием, распределением и использованием денежных фондов и накоплений на основе национального дохода и внутреннего национального продукта, регулируемых законодательством.

Управление финансами – это совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на финансы предприятий для достижения определенного результата. Оно представляет собой комплекс мер, разрабатываемых предприятием на основе анализа складывающейся и прогнозируемой финансовой ситуации с целью получения максимального эффекта при заданных затратах с помощью перераспределения финансовых ресурсов, которые создаются, распределяются, перераспределяются и используются в рамках действующей финансово-кредитной системы государства.

Речь будет идти исключительно о финансовом анализе, осуществляемом на уровне предприятия, как звене, где создаются и распределяются финансовые потоки, перераспределяемые другими звеньями финансово-кредитной системы. Исходя из имеющихся целей, сущности финансов и понятия управления финансами предприятия под финансовым анализом понимают науку о сфере человеческой деятельности, направленной на изучение, теоретическую систематизацию, объяснение и прогнозирование процессов, которые происходят с финансовыми ресурсами и их потоками, через оценку финансового состояния выявленных возможностей совершенствования функционирования и эффективного управления как на уровне отдельного предприятия, так и на государственном уровне.

На основе анализа и синтеза финансовых ресурсов и их потоков вырабатываются меры по улучшению финансового состояния. Это может быть реализовано через разработку как отдельных мероприятий, так и целостной финансовой стратегии, направленной на достижение целей финансовой политики предприятия в следующий за анализируемым периодом функционирования.

Финансовый анализ, в прикладном аспекте, понимают как процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой

деятельности предприятия с целью выявления резервов дальнейшего повышения эффективности хозяйствования.

Финансовый анализ тесно связан с родственными науками, создающими систему экономических знаний организации: экономической теорией, статистикой, бухгалтерским учетом, менеджментом организации, финансовым менеджментом, управленческим учетом. Финансовый анализ и перечисленные науки оказывают взаимное влияние друг на друга как в теории, так и в практической деятельности.

Предметом финансового анализа являются финансовые ресурсы и их потоки, причинно-следственные связи между ними, методы их исследования.

Объектами финансового анализа являются наиболее существенные характеристики финансового состояния предприятия. Объекты можно разбить на две группы:

- критериальные: оценивается выполнение критерия и степень его соблюдения;

- базовые: оценивается структура и эффективность использования через показатели рентабельности и оборачиваемости.

К критериальным объектам можно отнести:

- финансовую устойчивость (платежеспособность) как способность обеспечивать нормальными источниками формирования основные и оборотные производственные фонды;

- ликвидность (кредитоспособность) как способность своевременно расплачиваться по всем обязательствам предприятия;

- вероятность банкротства как способность предприятия расплатиться по краткосрочным обязательствам.

К базовым объектам относятся:

- финансовые результаты как эффективность деятельности предприятия за период;

- имущество как активные финансовые ресурсы;

- капитал как пассивные финансовые ресурсы.

Основной целью финансового анализа являются объективная оценка финансового состояния и финансовых результатов работы предприятия, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, а также изучение возможностей развития организации. В результате финансового анализа определяется как текущее финансовое состояние предприятия, так и ожидаемые в перспективе параметры его финансового состояния.

Цель финансового анализа достигается по мере решения поставленных аналитических задач. Современный финансовый анализ охватывает достаточно широкий круг вопросов, которые выходят далеко за рамки традиционной оценки финансового состояния предприятия. Так, основными задачами финансового анализа являются:

- выявление доступных финансовых источников, оценка возможности и целесообразности их мобилизации;

- оценка оптимального размещения имеющихся средств в имуществе

организации;

- анализ финансовой устойчивости предприятия;
- анализ ликвидности и платежеспособности;
- оценка финансовой деловой активности;
- анализ расчетной дисциплины;
- выявление резервов оптимизации прибыли и рентабельности

организации;

- диагностика вероятности возможного банкротства;
- оценка текущего и перспективного финансового состояния предприятия;
- оценка возможных и целесообразных темпов развития предприятия.

Финансовый анализ предприятия основывается на следующих принципах:

– государственного подхода: оценивая экономические явления и процессы, необходимо исходить из их соответствия государственной экономической, социальной, международной политике и законодательству;

– научного характера: финансовый анализ должен базироваться на положениях теории познания и учитывать требования экономических законов развития производства;

– комплексности: финансовый анализ осуществляется на основе всестороннего изучения причинных зависимостей функционирования предприятия;

– системного подхода: финансовый анализ должен базироваться на понимании объекта анализа как сложной динамической системы структуры элементов;

– объективности и точности: для финансового анализа должна использоваться достоверная информация, объективно отражающая действительность, а аналитические выводы анализа должны быть обоснованы точными расчетами;

– действенности: результаты финансового анализа должны активно воздействовать на ход и результаты деятельности предприятия;

– плановость: необходимо составлять планы проведения финансового анализа на предприятии с определением сроков, объемов и ответственных за проведение работ лиц, так как эффективность аналитических мероприятий по результатам финансового анализа возрастает при систематическом его проведении;

– оперативности: результаты финансового анализа должны своевременно доводиться до лиц, отвечающих за соответствующий участок работ и принимающих решения;

– демократизма: для более полного выявления внутрихозяйственных резервов необходимо привлечение к участию в финансовом анализе широкого круга работников;

– эффективности: получаемый эффект от финансового анализа должен превышать затраты на его проведение.

Субъектами проведения финансового анализа могут быть внутренние и внешние аналитики. Внутренний анализ проводится работниками самого предприятия, информационная база такого анализа гораздо шире и включает любую информацию, циркулирующую внутри предприятия и полезную для принятия управленческих решений. Соответственно расширяются и возможности анализа. С другой стороны, внутренний анализ более субъективен и требует от осуществляющих его работников предприятия постоянного повышения квалификации. На основе результатов внутреннего финансового анализа составляется финансовый план предприятия на следующий год, принимаются решения об увеличении или уменьшении объема реализации, направлениях инвестирования ресурсов предприятия, целесообразности привлечения кредитов и др. Для принятия таких решений требуется полная, своевременная и точная информация.

Внешний финансовый анализ проводится в интересах государства, потенциальных партнеров, возможных инвесторов, акционеров и кредиторов, как правило, аудиторскими и консалтинговыми фирмами. Внешние аналитики более профессиональны, квалифицированы, но не имеют доступ ко всей внутренней информации предприятия, поэтому внешний анализ менее детализирован и более формализован. Финансовая отчетность является связующим звеном между предприятием и внешней средой, при этом последняя меняется очень быстро.

Пользователей информации, получаемой в ходе финансового анализа, можно разделить на внутренних и на внешних. К внутренним пользователям относят:

- руководство предприятия, которое использует результаты финансового анализа в работе по стратегическому и оперативному управлению предприятием и выводу его в случае необходимости из кризисного или неустойчивого финансового состояния;
- финансово-экономические службы предприятия, которые используют полученную информацию для оперативного управления финансовыми ресурсами и выработки финансовой стратегии предприятия;
- службу маркетинга предприятия, нуждающуюся в такой информации для получения объективной картины финансового состояния самого предприятия, его партнеров и конкурентов;
- работников предприятия, которым такая информация необходима для оценки возможностей предприятия по выплате заработной платы и стабильности функционирования (обеспечения предприятием гарантий занятости).

К внешним пользователям можно отнести:

- акционеров, которые используют информацию финансового анализа для оценки текущего состояния и перспектив деятельности интересующего предприятия, в том числе по выплате дивидендов и возможному повышению (понижению) цены акций;
- инвесторов для оценки прибыльности вложений в деятельность предприятия;

- кредиторов для оценки возможностей предприятия по своевременной выплате процентов и погашения капитальной суммы долга;
- государство (в виде налоговых и статистических органов) для обобщения информации о финансовом состоянии предприятий по отраслям, регионам и стране в целом;
- страховые компании для оценки страховых рисков и определения величины страховых взносов, исходя из частоты возможных возмещений;
- банки для оценки надежности предприятия в качестве клиента и заемщика;
- инвестиционные компании для оценки надежности и прибыльности капитальных вложений в деятельность предприятия.

Результаты финансового анализа позволяют заинтересованным лицам и предприятиям принимать управленческие решения на основе оценки текущего финансового положения и деятельности предприятия за предшествующие годы.

Сущность финансового анализа проявляется в его функциях. Финансовый анализ выполняет аналитическую, синтетическую (обобщающую), экономическую, прогнозную и контрольную функции.

В рамках аналитической функции происходит выбор объектов финансового анализа; определяются показатели, характеризующие объекты анализа и выбираются методы их расчета; формируется методика оценки.

Синтетическая (обобщающая) функция позволяет обобщить выводы, полученные при анализе разных объектов различными способами. Синтетическая оценка состоит из четырех элементов:

- общего вывода о состоянии объекта (при горизонтальной синтетической оценке) или финансового состояния предприятия в целом (при вертикальной и общей синтетической оценке);
- проблемы;
- причины;
- путей решения проблемы, например улучшения или стабилизации ситуации.

Прогнозная (предикативная) функция заключается в прогнозировании финансового состояния предприятия, т.е. в составлении прогнозной финансовой отчетности и проведения ее анализа в полном объеме или по выбранным критериям. Прогнозная функция применяется для целей финансового планирования и оценки влияния предполагаемых к выполнению управленческих решений на финансовое состояние предприятия.

Экономическая функция заключается в том, что финансовый анализ в стоимостном выражении характеризует реализуемую экономическую политику и сложившееся экономическое состояние предприятия, указывая точки роста и проблемные зоны, оценивая полученные результаты деятельности во всех направлениях. Результаты финансового анализа используются для совершенствования процесса производства и других способов получения дохода предприятия, т.е. улучшения экономического состояния предприятия в будущем.

В рамках контрольной функции финансовый анализ позволяет своевременно отслеживать дисбаланс в финансировании предприятия, оценить, какие виды производства выгодны, а какие – нет, насколько эффективно используется собственный и заемный капитал, основные и оборотные средства. В рамках контрольной функции финансовый анализ можно классифицировать по времени проведения, по периодичности проведения, по объему исследования.

По времени проведения различают предшествующий (предикативный), текущий (оперативный) и последующий (дескриптивный) финансовый анализ. Предшествующий финансовый анализ проводится до наступления анализируемого периода, в рамках процесса финансового планирования, до составления бюджета доходов и расходов, до осуществления бизнес-плана с целью достижения сбалансированности финансовых показателей в анализируемый период, оценки финансовых последствий предполагаемых к реализации управленческих решений и бизнес-проектов, выбора наиболее эффективных вариантов финансовой стратегии предприятия. В рамках предшествующего финансового анализа предметом контроля является правильность (соответствие законодательству и стратегии предприятия) и эффективность (минимизация затрат для получения требуемого результата) управления финансами на предприятии.

Для предшествующего анализа используется предикативная модель финансового анализа. Текущий финансовый анализ осуществляется в течение анализируемого периода. Из-за сложности и трудоемкости отслеживания всех финансовых показателей в течение года текущий финансовый анализ может проводиться в полном объеме не чаще одного раза в квартал, по отдельным показателям текущий финансовый анализ может проводиться в зависимости от возможностей предприятия по сбору и обработке текущих значений показателей исходных данных. Так, при наличии компьютерных программ бухгалтерского учета текущий финансовый анализ определяется потребностями управления финансов предприятия и техническими возможностями используемых программ.

Целью текущего финансового анализа является разработка оперативных поквартальных финансовых стратегий, мониторинг бизнес-проектов, мониторинг финансового состояния предприятия по ключевым финансовым показателям. Последующий финансовый анализ является основным, проводится по сложившейся бухгалтерской отчетности за анализируемый период, как правило, год. При проведении последующего финансового анализа используется дескриптивная модель финансового анализа. Последующий анализ проводится по всем объектам финансового анализа с использованием графического, табличного и коэффициентного способов проведения финансового анализа.

Целью последующего финансового анализа является оценка финансовой устойчивости (платежеспособности), ликвидности (кредитоспособности), степени вероятности банкротства, полученных финансовых результатов, состояния и эффективности использования имущества и капитала предприятия

для выработки на основе результатов последующего финансового анализа мер по стабилизации финансового состояния предприятия и повышению доходности предприятия.

По периодичности проведения финансовый анализ бывает плановым и внеплановым. Плановый финансовый анализ проводится в установленные на предприятии сроки, обычно поквартально. Внеплановый финансовый анализ проводится при оценке новых проектов, существенных изменениях в объеме производства и сбыта, организационной структуре предприятия, угрозе банкротства, оценке влияния форс-мажорных обстоятельств на финансовое состояние предприятия.

По объему исследования различают финансовый анализ в полном объеме и финансовый анализ по ограниченному кругу финансовых показателей. Финансовый анализ в полном объеме, т.е. анализ финансовой устойчивости (платежеспособности), ликвидности (кредитоспособности), вероятности банкротства, имущества, капитала, финансовых результатов – графическим, табличным и коэффициентным способами с последующей синтетической оценкой проводится не реже одного раза в год (по возможности – ежеквартально). Финансовый анализ по ограниченному кругу финансовых показателей осуществляется исходя из потребностей предприятия, например в рамках мониторинга финансового состояния предприятия или внепланового финансового анализа.

Финансовый анализ проводится по следующим направлениям:

- 1) оценка имущественного положения и структуры капитала:
 - анализ источников формирования капитала;
 - анализ размещения капитала;
- 2) оценка эффективности и интенсивности использования капитала:
 - анализ оборачиваемости капитала;
 - анализ рентабельности (доходности) капитала;
- 3) оценка финансового состояния предприятия:
 - анализ финансовой устойчивости;
 - анализ ликвидности и платежеспособности;
- 4) оценка кредитоспособности и риска банкротства.

1.1.2 Методы и приемы, используемые в финансовом анализе

Для получения достоверной и объективной информации при оценке финансового состояния предприятия необходимо использовать соответствующие методы. От правильности выбора и применения методов зависит качество проведения финансового анализа. Классификация методов, применяемых при проведении финансового анализа приведена на рисунке 2 и выполнена по трем основаниям: по степени формализации; по используемому инструментарию; применяемым моделям.

По степени формализации методы финансового анализа подразделяются на формализованные и неформализованные методы.

Формализованные методы позволяют представить показатели в строгой зависимости (преимущественно математической), последовательность расчета показателей в таблицах, формулы расчета коэффициентов. Эти методы являются основными при проведении финансового анализа предприятия, носят объективный характер. Примером формализованного метода в финансовом анализе служит расчетная формула коэффициента абсолютной ликвидности – при проведении финансового анализа коэффициентным способом.



Рисунок 2 – Классификация методов финансового анализа

Неформализованные методы основаны на логическом описании аналитических приемов. К неформализованным методам относится метод экспертных оценок, метод рейтинговой оценки. Неформализованные методы субъективны, так как на результат большое влияние оказывают интуиция, опыт и знания аналитика. Неформализованные методы могут применяться только опытными аналитиками, хорошо знающими предмет анализа – механизм образования и использования финансовых ресурсов и их потоков на предприятии, свободно владеющими методами финансового анализа и имеющими доступ к необходимой информационной базе исследования. Неформализованные методы, как правило, применяются для углубленной оценки отдельных явлений и процессов, происходящих с финансовыми

ресурсами и их потоками.

По применяемому инструментарию различают следующие методы:

- экономические, в том числе метод абсолютных величин, метод относительных величин, балансовый метод, метод дисконтирования;
- статистические: метод арифметических разниц, индексный метод, метод сравнений, метод группировки;
- математико-статистические: корреляционный анализ, регрессионный анализ, факторный анализ.

По применяемым моделям используют:

- дескриптивные модели, включающие вертикальный горизонтальный и трендовый анализ;
- предикативные модели;
- нормативные модели.

При этом под моделью понимается устойчивая совокупность методов с установленной совокупностью входящих, промежуточных и исходящих показателей.

Дескриптивные модели являются основными при оценке финансового состояния – это модели описательного характера, базирующиеся на данных бухгалтерской отчетности. Дескриптивная модель финансового анализа включает в себя последовательный анализ и оценку объектов финансового анализа графическим, табличным и коэффициентным способами по фактическим данным бухгалтерской финансовой отчетности за анализируемый период.

Предикативные модели – это модели-прогнозы финансового отчета, построенные на данных динамического анализа (жестко детерминированные факторные или регрессионные модели на основе данных финансовых показателей предприятия за 5-10 и более предшествующих лет, что не всегда оправдано для настоящего времени) или исходя из экспертных прогнозных оценок будущего финансового развития предприятия (например, при разработке финансовой стратегии).

Нормативные модели позволяют сравнивать фактические значения финансовых показателей предприятия с законодательно установленными, средними по отрасли или внутренними нормативами предприятия (применяются в основном при проведении внутреннего финансового анализа). Модель предполагает установление нормативов по каждому финансовому показателю и анализ отклонений фактических данных от нормативов.

Одними из основных методов финансового анализа являются:

- горизонтальный или временной анализ, позволяющий сравнивать каждую следующую за отчетным периодом позицию с соответствующей позицией предыдущего периода;
- вертикальный или структурный анализ, позволяющий определить структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- трендовый анализ, дающий сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной

тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов; с помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, т.е. ведется перспективный анализ;

– анализ относительных показателей или коэффициентов, предполагающий расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

– сравнительный анализ, предполагающий как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, филиалов, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данного предприятия в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

– факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов на результативный показатель, проведенный на основе детерминированных приемов исследования. Факторный анализ может быть прямым, в таком случае его дробят на составные части, и обратным. В последнем случае составляют баланс отклонений на стадии обобщения, суммируя все выявленные отклонения, фактического показателя от базисного с учетом отдельных факторов.

Таким образом, финансовый анализ представляет собой процесс накопления, систематизации, аналитической обработки и использования разнообразной и разноплановой информации финансового характера для выявления и оценки резервов повышения эффективности хозяйствования, темпов его развития и своевременной диагностики банкротства.

1.1.3 Организация и информационное обеспечение финансового анализа

Результативность финансового анализа во многом зависит от его правильной организации. Организация финансового анализа на предприятии должна иметь научный характер, обоснованное распределение обязанностей между отдельными исполнителями, унифицирована и эффективна.

Унификация работы предполагает создание таких методик, которые бы включали заполнение специально разработанных таблиц в зависимости от специфических особенностей подразделений предприятия, но в совокупности могли дать комплексную оценку влияния принятия управленческого решения на результаты деятельности предприятия.

Основные этапы организации финансового анализа:

1) определение субъектов и объектов финансового анализа, выбор организационных форм их исследования и распределение обязанностей между отдельными службами и подразделениями;

2) планирование аналитической работы;

3) аналитическая обработка данных;

4) оформление результатов анализа;

5) контроль за внедрением в производство предложений и рекомендаций, сделанных по результатам анализа.

Важным условием, от которого зависит действенность и эффективность финансового анализа, является планирование аналитической работы. Виды планов анализа: комплексный (общий перечень объектов анализа, подлежащих изучению, определение целей анализа) и тематический (проведение анализа по комплексным вопросам, которые требуют углубленного изучения).

Эффективность финансового анализа предприятия напрямую зависит от полноты и качества используемой информации. В настоящее время в отечественной литературе сложился упрощенный подход к реализации финансового анализа, ориентирующий его на использование исключительно бухгалтерской (финансовой) отчетности или в несколько более широком плане – на данные бухгалтерского учета.

Такое ограничение информационной базы сужает возможности финансового анализа и планирования, его результативность, поскольку оставляет вне рассмотрения принципиально важные для объективной оценки финансового состояния факторы, связанные с отраслевой принадлежностью хозяйствующего субъекта, состоянием внешней среды, включая рынок материальных и финансовых ресурсов, тенденции фондового рынка, а также ряд других существенных факторов, например, финансовую стратегию собственников и руководящего персонала. Игнорирование этих факторов приводит к ошибочной оценке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Финансовый анализ осуществляется на прочном фундаменте информационного обеспечения, центральным звеном которого выступает система учетно-аналитического обеспечения. Информационное обеспечение финансового анализа включает данные бухгалтерского учета, статистического учета, разнообразную маркетинговую информацию. На уровне организации одной из составляющих информационного обеспечения финансового анализа на перспективу являются бухгалтерские данные. В этом проявляется неразрывная связь бухгалтерского учета с управлением, ибо, чтобы управлять, надо, при прочих равных условиях, владеть необходимой информацией.

Принципиальное значение для перспективного финансового анализа имеет информация, характеризующая собственников предприятия, с помощью которой при проведении внешнего финансового анализа хозяйствующего субъекта можно составить более или менее точное представление о целях его деятельности. Значимость подобной информации связана с тем, что она позволяет идентифицировать предприятия, ориентированные на устойчивое долгосрочное функционирование, и предприятия, которые преследуют краткосрочные цели извлечения прибыли.

Информация, содержащаяся в учредительных документах, является ключевой в оценке прав отдельных групп собственников предприятия на доходы и активы. Важнейшие финансовые решения, касающиеся увеличения или уменьшения уставного капитала, распределения прибыли и формирования фондов и резервов, определяются учредительными документами предприятия.

Принципиальное значение для классификации видов доходов и расходов предприятия, а, следовательно, для анализа финансовых результатов и доходности деятельности имеет информация зарегистрированных в учредительных документах и в уставе видах деятельности. Такая информация является необходимой при формировании налоговой политики предприятия.

Данные финансового учета составляют основу информационного обеспечения системы финансового анализа. На базе этой информации проводится обобщенный анализ финансового состояния и разрабатываются прогнозные оценки значений основных финансовых показателей.

Преимуществом информации финансового учета и отчетности является ее сравнительная достоверность, поскольку она отражает события, уже имевшие место, при этом, показатели одной группы измерены количественно. Тот факт, что формирование показателей финансового учета и отчетности базируется на общих методологических принципах ведения бухгалтерского учета с определенными допущениями, позволяет говорить о достаточно высокой степени надежности такой информации (разумеется, если есть уверенность в соблюдении составителями бухгалтерской отчетности этих принципов). Вместе с тем ключевая для финансового анализа информация может быть использована только при условии полного понимания тех принципов и правил, на основе которых она была сформирована, а также условностей и допущений, которыми сопровождается измерение ресурсов, источников их образования, доходов и расходов предприятия.

Таким образом, основными источниками информации для финансового анализа являются:

1. Бухгалтерская отчетность.
2. Статистическая отчетность.
3. Данные бухгалтерского учета.
4. Данные бизнес-планов, договоры, аудиторские отчеты и заключения, акты проверок, деловая переписка и другая информация.

В настоящее время бухгалтерская (финансовая) отчетность является, как правило, единственным источником внешнего финансового анализа и включает:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;
- отчет о целевом использовании средств;
- пояснительную записку;
- аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.

Организации – субъекты малого предпринимательства, формирующие бухгалтерскую отчетность по следующей упрощенной системе:

- в бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах включаются показатели только по группам статей (без детализации показателей по статьям);
- в приложениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах приводится только наиболее важная информация, без знания которой невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Методика анализа финансовой отчетности основывается на знании и понимании экономической природы статей отчетности, содержания основных аналитических взаимосвязей отчетных форм, ограничений, присущих балансу и сопутствующим отчетным формам. Отчетность содержит десятки показателей, многие из которых являются комплексными. Безусловно, решающей предпосылкой качественного анализа финансового состояния коммерческой организации является понимание экономического содержания каждой статьи, ее значимости в структуре отчетной формы. Отчетность представляет собой комплекс взаимосвязанных показателей. Суть взаимосвязи состоит во взаимном дополнении отчетных форм, их разделов и статей. Здесь необходимо выделить два аспекта.

Во-первых, логика построения отчетности определяется, прежде всего, необходимостью дать развернутую характеристику экономического и финансового потенциала организации и эффективности его использования. Основные формы отчетности – бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах – отражают две стороны организации как функционирующей социально экономической системы: статическую и динамическую. Поэтому отсутствие любой из этих форм в годовом отчете существенно обеднило бы его, сделало невозможным получить полное представление о финансовом и имущественном положении организации, ее рентабельности, перспективности развития.

Во-вторых, многие балансовые статьи комплексные. Поэтому ряд показателей баланса, наиболее существенных для оценки имущественного и финансового состояния организации, расшифровывается в сопутствующих отчетных формах. Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния предприятия.

Умение чтения бухгалтерского баланса дает возможность:

- получить значительный объем информации о предприятии;
- определить степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
- установить, за счет каких статей изменилась величина оборотных средств;
- оценить общее финансовое состояние даже без расчетов аналитических показателей. Значение бухгалтерского баланса так велико, что анализ финансового состояния предприятия нередко называют анализом баланса.

Действительно, актив баланса характеризует имущественную массу предприятия, т. е. состав и состояние материальных ценностей, находящихся в непосредственном владении хозяйства. Пассив баланса характеризует состав и состояние прав на эти ценности, возникающих в процессе хозяйственной

деятельности предприятия у различных участников коммерческой деятельности. Баланс отражает состояние предприятия в денежной оценке.

На основе информации баланса внешние пользователи могут принять решения о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнером; оценить кредитоспособность предприятия как заемщика; оценить возможные риски своих вложений, целесообразность приобретения акций данного предприятия и его активов и другие решения.

Отчет о финансовых результатах является важнейшим источником для анализа показателей рентабельности предприятия, рентабельности реализованной продукции, рентабельности производства продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия и других показателей. Эта форма делает доступным и быстрым к пониманию результат деятельности любой организации, в том числе и некоммерческой. Она составлена таким образом, что, взглянув на нее, даже неподготовленный пользователь может составить представление о том, насколько прибыльно работает предприятие, а также о наличии коммерческих направлений деятельности и их эффективности у некоммерческих предприятий.

Таким образом, можно сформулировать роль финансовой отчетности в финансовом анализе: разные группы пользователей этой отчетности добиваются одной общей задачи – провести анализ финансового состояния предприятия и на его основе достичь поставленных целей:

- руководители получают представление о месте своего предприятия в системе аналогичных предприятий, правильности выбранного стратегического курса, сравнительных характеристик эффективности использования ресурсов и принятии решений самых разнообразных вопросов по управлению предприятием;

- аудиторы получают подсказку для выбора правильного решения в процессе аудита, планирования своей проверки, выявления слабых мест в системе учета и зон возможных преднамеренных и непреднамеренных ошибок во внешней отчетности клиента;

- аналитики определяют направления финансового анализа.

Несмотря на многообразие информационных источников, важнейшим из них являются данные бухгалтерского учета и отчетности, так как:

- 1) в учете и отчетности содержатся наиболее важные и достоверные сведения о деятельности экономических субъектов;

- 2) сведения в бухгалтерском учете систематизированы (по счетам учета, по регистрам учета и т. д.);

- 3) порядок формирования и отражения в отчетности важнейших показателей регламентирован нормативными документами, что привело к их унификации;

- 4) бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

1.1.4 Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Что понимается под финансовым анализом?
2. Что является предметом и объектами финансового анализа?
3. Какова роль финансового анализа в управлении организацией и повышении эффективности ее деятельности?
4. Каковы цель и задачи финансового анализа?
5. Назовите виды финансового анализа и охарактеризуйте их.
6. Какие методы присущи финансовому анализу? Охарактеризуйте методы финансового анализа.
7. Что представляет собой методика управленческого анализа?
8. Какие источники информации используют для проведения финансового анализа?

Тесты:

1. К числу задач финансового анализа относится:
А) оценка выполнения бюджета производства продукции.
В) оценка деловой активности.
С) оценка ритмичности отгрузки продукции.
D) анализ производительности труда.
E) анализ трудоемкости производства продукции.
2. Объектами финансового анализа являются:
А) руководители и собственники организации;
В) первичные документы бухгалтерского учета;
С) результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий;
D) нормативные документы;
E) статистические формы отчетности предприятия.
3. Внутренними субъектами финансового анализа являются:
А) руководители предприятия;
В) денежные потоки;
С) формы бухгалтерской отчетности;
D) финансовые результаты предприятия;
E) статистические формы отчетности предприятия.
4. Внешними субъектами финансового анализа являются:
А) руководители предприятия;
В) работники финансово-экономического отдела;
С) финансово-кредитные учреждения;
D) ликвидные активы;
E) статистические формы отчетности предприятия.

5. Метод финансового анализа, предусматривающий очистку динамики показателя от случайных влияний:

- А) вертикальный;
- В) трендовый;**
- С) коэффициентов;
- Д) факторный анализ;
- Е) выборочный метод.

6. В группу традиционных методов финансового анализа включается:

- А) сравнение;**
- В) дифференциальное исчисление;
- С) линейное программирование;
- Д) выборочный метод
- Е) регрессионный анализ.

7. Одной из характерных особенностей финансового анализа является:

- А) множественность субъектов анализа;**
- В) максимальная закрытость его результатов;
- С) регламентация методики его проведения государственными органами управления;
- Д) высокий коэффициент использования первичной информации;
- Е) точность информации.

8. Абсолютные и относительные отклонения фактического значения исследуемого показателя от его базового значения определяются методом:

- А) вертикальным;
- В) трендовым;
- С) горизонтальным;**
- Д) линейным;
- Е) регрессионным.

9. Традиционным методом анализа финансовой отчетности является:

- А) корреляционный;
- В) вертикальный;**
- С) операционный;
- Д) стохастический
- Е) регрессионный

10. К числу внешних субъектов финансового анализа не относятся:

- А) налоговые органы;
- В) деловые партнеры;
- С) члены совета директоров;**
- Д) аудиторские фирмы.
- Е) инвестиционные компании

1.1.5 Практические задания

Задание 1. Используя предложенную информацию, обсудите следующий вопрос: В чем, на ваш взгляд, состоит главное отличие финансового анализа от управленческого анализа?

Классификационный признак	Финансовый (внешний) анализ	Управленческий (внутренний) анализ
1	2	3
Цель анализа	Оценка состава и структуры имущества предприятия, интенсивности использования капитала, платежеспособности и финансовой устойчивости, использования прибыли и прогнозирование денежных потоков, выявление дивидендной политики, осуществляемой руководством предприятия	Разработка механизма максимизации прибыли и повышения эффективности хозяйствования, стратегии и тактики конкурентной политики фирмы и программы его развития на перспективу, обоснование управленческих решений по достижении конкретных производственных целей
Объект анализа	Финансовые показатели хозяйствующего субъекта	Различные аспекты производственно-экономической и финансовой деятельности организации и ее структурных подразделений
Субъекты анализа (исполнители)	Внешние пользователи информации менеджеры и аналитики заинтересованных фирм, конкурирующие компании, кредитные агентства, банки, инвесторы, аудиторы и др	Различные организационные структуры внутрихозяйственного управления, специалисты высшего и среднего звена, экономические и финансовые отделы, а также внешние консультанты для проведения аналитической работы
Организация анализа (периодичность проведения)	Проводят периодически, не реже одного раза в год, а также по мере представления отчетности в соответствующие инстанции (в налоговую инспекцию – ежеквартально, в статистическое управление – ежеквартально и т.д.)	Проводят по мере необходимости на нерегулярной основе, прежде всего по тем направлениям, где наблюдаются тенденция снижения показателей производства, рост затрат, снижение рентабельности, кризисная ситуация и т.д.
Информационная база анализа	Бухгалтерская годовая отчетность, внеучетные источники информации, регулирующие деятельность организации	Данные первичного бухгалтерского и оперативного учета, выборочных обследований, нормативно-справочная информация, акты ревизий и проверок и другая внутрихозяйственная информация

1	2	3
Доступность информации	Открыта для всех потребителей, так как информация формируется на базе публичной отчетности	Представляет коммерческую тайну, используется для внутривозвратного управления
Потребители информации	Акционеры, инвесторы, банки, поставщики, налоговые инспекции и другие заинтересованные физические и юридические лица	Менеджеры предприятия, Совет директоров, начальники цехов, отделов, бригады, основной персонал организации и др.
Использование систем учета	Строго систематизированный анализ на базе бухгалтерской отчетности по утвержденным методикам	Не обязательно системно организованный анализ, зависит от условий функционирования предприятия
Измерители информации	Преимущественно стоимостные показатели и коэффициенты	Стоимостные, натуральные, трудовые, условно-натуральные
Использование методов анализа	Группировки, вертикальный и горизонтальный сравнительный анализ, коэффициентный анализ, методы факторного анализа	Статистические и математические методы, способ элиминирования, сравнения, графический, маржинальный, способ дисконтирования стоимости, теория игр, теория массового обслуживания и др.
Направленность анализа	Дать обоснованную оценку финансового положения организации, квалифицированно интерпретировать аналитические расчеты	Рассчитать количественное влияние факторов на результативные показатели, выявить резервы снижения затрат и роста прибыли, обосновать управленческие решения по их мобилизации в производство
Способы проведения анализа	Выполнение правил и принципов его проведения по общепринятым методикам	Системность и комплексность проведения анализа, главный критерий - высокая результативность работы, дающая многократный эффект
Формы обобщения	Табличные материалы, с расчетно-аналитическими данными, сравниваемые с нормативными коэффициентами Письменная интерпретация аналитических данных, аудиторские заключения	Отчет о результатах анализа, разработка бизнес-планов и программ по реализации выявленных резервов
Вид анализа	Внешний, ретроспективный, тематический	Внутренний, оперативный, текущий, комплексный, перспективный

1	2	3
Степень надежности	Незначителен по числу аналитических показателей, не может быть точен ввиду умышленного искажения бухгалтерской отчетности для сокрытия прибыли	Зависит от целей его проведения, использует достоверно точные данные, подтвержденные внутренним аудитом
Место принятия решений по результатам анализа	За пределами деятельности анализируемой организации	Используется для управления производством и предприятием в целом

Задание 2. На основе изучения учебной литературы перечислите принципы финансового анализа и дайте им краткую характеристику.

1.2 Анализ финансового состояния малого предприятия

Учебные цели – способность проводить анализ состава и динамики имущества малого предприятия, источников формирования имущества, рассчитывать базовые показатели, определяющие финансовое состояние малого предприятия.

1.2.1 Экспресс-оценка финансового состояния по данным бухгалтерского баланса

Под финансовым состоянием в общем виде понимается способность субъекта хозяйствования к саморазвитию, его конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве. Конкретизируя понятие финансового состояния, необходимо выделить такие важнейшие его составляющие, как состояние капитала (активов) в момент исследования и в процессе его кругооборота и источников финансирования основной деятельности (пассивов), платежеспособность организации, финансовую устойчивость.

Финансовое состояние предприятия выражается в образовании, размещении и использовании финансовых ресурсов предприятия и характеризуется обеспеченностью ими для осуществления производственной, коммерческой и других видов деятельности.

Анализ финансового состояния малого предприятия следует начинать с общей оценки структуры имущества малого предприятия и источников его формирования. Такое исследование проводится по данным финансовой отчетности, в частности по данным бухгалтерского баланса. Бухгалтерский баланс – это основная форма аналитической отчетности, она отражает финансовое положение предприятия на отчетную дату в денежной оценке. Термин «баланс» происходит от латинских слов «bis» – «дважды» и «lanx» – «чаша весов», буквально означает «двучашие», символизируя равновесие, равенство. Бухгалтерский баланс – это основная форма аналитической отчетности, отражающая финансовое положение предприятия на отчетную дату

в денежной оценке. Баланс состоит из двух равных частей – актива (первая часть) и пассива (вторая часть), которые подразделяются на пять разделов.

Первая активная часть баланса включает два раздела: раздел I «Внеоборотные активы», раздел II «Оборотные активы». Сумма двух разделов активной части равняется валюте баланса. Активы – это совокупное имущество предприятия, все, чем оно владеет в данный момент. Активы характеризуют средства предприятия или ресурсы (капитал) по составу и размещению. В раздел «Внеоборотные активы» включены активы, находящиеся у хозяйствующего субъекта в течение длительного времени (более одного года):

- нематериальные активы;
- результаты исследований и разработок;
- нематериальные поисковые активы;
- материальные поисковые активы;
- основные средства;
- доходные вложения и материальные ценности;
- финансовые вложения;
- отложенные налоговые активы;
- прочие внеоборотные активы.

Во втором разделе активной части баланса «Оборотные активы» собраны текущие активы по нескольким группам:

- запасы;
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность;
- финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов);
- денежные средства и денежные эквиваленты;
- прочие оборотные активы.

Актив баланса имеет большую информативную значимость: во-первых, позволяет оценить структуру активов по видам и группам, определить удельный вес каждой статьи, раскрыть их взаимосвязь и получить представление о потенциале предприятия; во-вторых, служит исходным источником информации для расчета важнейших показателей, характеризующих финансовое состояние исследуемого субъекта хозяйствования.

Пассивы отражают источники средств, т.е. показывают, какие были привлечены средства и кому обязано за них предприятие: собственные средства и привлеченные (заемные) в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов. Пассивная часть баланса состоит из раздела III «Капитал и резервы» (или собственного капитала), раздела IV «Долгосрочные обязательства» и раздела V «Краткосрочные обязательства». Если раздел III – это собственный капитал предприятия, то разделы IV и V в сумме дают заемный капитал.

Стоимостная оценка имущества предприятия и источники его формирования отражаются в бухгалтерском балансе. Пассивы отражают привлеченные и собственные источники, а активы – направления использования средств. В процессе хозяйственной деятельности предприятия состав активов и пассивов, а также их структура постоянно меняются. Общее

представление об изменениях в структуре источников финансирования, имуществе предприятия и их динамике можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса.

Исследовать структуру и динамику финансового состояния можно при помощи агрегированного сравнительного баланса, который получается из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, динамики и структурной динамики вложений и источников средств предприятия за отчетный период. Показатели сравнительного баланса можно подразделить на следующие группы: показатели структуры; показатели динамики и показатели структурной динамики баланса. Горизонтальный анализ позволяет определить абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период, а вертикальный анализ дает возможность расчета удельного веса различных статей в общем итоге баланса. Особое внимание следует уделять статьям, имеющим наибольший удельный вес, и элементам, доля которых изменялась скачкообразно.

Для оценки финансового состояния предприятия необходимо уметь читать баланс и хорошо владеть методикой его анализа. Уметь читать баланс – значит знать содержание каждой его статьи, способы ее оценки и взаимосвязь с другими статьями баланса, характер возможных изменений по каждой статье и их влияние на финансовое положение предприятия, его ликвидность и платежеспособность. При проведении предварительного чтения бухгалтерского баланса аналитик должен обращать внимание на наличие «больных» статей, к которым относят: непокрытые убытки; ссуды и займы, не погашенные в срок; просроченные дебиторскую и кредиторскую задолженности. Предварительный анализ бухгалтерского баланса предполагает рассмотрение некоторых внутренних взаимосвязей, присущих ему (рисунок 3).

Актив (по составу и размещению)		Пассив (по источникам образования)						
Раздел I. Внеоборотные активы	<	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="text-align: center;">Раздел III. Капитал и резервы</td> <td style="text-align: center;">Собственный капитал</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Раздел IV. Долгосрочные обязательства</td> <td rowspan="3" style="text-align: center;">Заемный капитал</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">+</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Раздел V. Краткосрочные обязательства</td> </tr> </table>	Раздел III. Капитал и резервы	Собственный капитал	Раздел IV. Долгосрочные обязательства	Заемный капитал	+	Раздел V. Краткосрочные обязательства
Раздел III. Капитал и резервы	Собственный капитал							
Раздел IV. Долгосрочные обязательства	Заемный капитал							
+								
Раздел V. Краткосрочные обязательства								
Раздел II. Оборотные активы	>							
Итого активов	=	Итого пассивов						

Рисунок 3 – Признаки удовлетворительности структуры баланса предприятия

Идея баланса состоит в том, что одна и та же сумма средств предприятия отражена в двух разрезах: по составу и размещению и по источникам образования, т. е. сумма итогов актива и пассива баланса должны быть равны. Собственный капитал, в первую очередь, идет на формирование внеоборотных активов, оставшаяся их часть направляется на создание оборотных. Для нормального функционирования необходимо, чтобы сумма собственных средств превышала внеоборотные активы и шла на покрытие оборотного капитала. В связи с этим, сумма оборотных активов должна превышать величину заемных средств, т.е. частично приобретаться за счет собственных источников.

Имущество предприятия отражается в активе баланса. Оценка имущественного положения субъекта хозяйствования является важной частью финансового анализа, так как от рациональности состава и структуры активов зависит уровень деловой активности и эффективности деятельности предприятия. Анализ актива баланса заключается в описании общей его суммы, оценке тенденций, связанных с изменениями, происходящими по статьям и в структуре внеоборотных и оборотных активов предприятия. Данные за период, предыдущий по отношению к исследуемому, подлежат корректировке, если они несопоставимы с отчетными.

В зависимости от срока обращения активы подразделяются на внеоборотные (долгосрочные) и оборотные (краткосрочные). В ходе анализа целесообразно сопоставить темпы роста оборотных и внеоборотных активов.

Предпочтительным считается выполнение следующего неравенства:

$$TP_{oa} > TP_{вна}, \quad (1)$$

где TP_{oa} – темп роста оборотных активов;

$TP_{вна}$ – темп роста внеоборотных активов.

Выполнение данного неравенства отражает тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов. Результатом этого является условное высвобождение средств в наиболее ликвидных формах (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

На следующем этапе проводится анализ объема, состава, структуры и динамики внеоборотных активов по данным первого раздела бухгалтерского баланса. Для формулирования выводов по результатам анализа можно воспользоваться таблицей 1.

Таблица 1 – Оценка показателей, характеризующих внеоборотные активы предприятия

Показатели	Оценка удельного веса показателя во внеоборотных активах	Оценивается положительно
Нематериальные активы	Высокое значение показателя и высокая доля их прироста в изменении общей величины внеоборотных активов за отчетный период обычно свидетельствуют об инновационном характере стратегии предприятия	$TR_{вна} \leq TR_{на}$, где $TR_{на}$ – темп роста нематериальных активов
Основные средства	Высокое значение показателя, как правило, отражает ориентацию на создание материальных условий расширения текущей деятельности предприятия	$TR_{вна} \leq TR_{ос}$, где $TR_{ос}$ – темп роста основных средств
Доходные вложения в материальные ценности	Оценка определяется спецификой отрасли и конкретной ситуацией	отрасли и конкретной
Финансовые вложения	Высокие значения показателя отражают как финансово-инвестиционную стратегию развития предприятия, так и отвлечение денежных средств из оборота на длительное время, что сопряжено с риском, поэтому увеличение показателя рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об ухудшении качества внеоборотных активов.	$TR_{вна} \geq TR_{дфв}$, где $TR_{дфв}$ – темп роста долгосрочных финансовых вложений
Отложенные налоговые активы	Рост показателя оценивается отрицательно, так как отложенные налоговые активы могут рассматриваться как обособленный, специфический вид долгосрочной дебиторской задолженности, характеризующийся, нулевой доходностью и являющийся чистой иммобилизацией средств предприятия с позиции бухгалтерского учета	$TR_{ва} \geq TR_{она}$, где $TR_{она}$ – темп роста отложенных налоговых активов

Далее проводят анализ состава, структуры и динамики оборотных активов предприятия. Выводы о влиянии изменений величин отдельных статей оборотных активов на отклонение их общей суммы можно сделать основываясь на таблице 2.

Таблица 2 – Оценка показателей, характеризующих оборотные активы предприятия

Показатели	Оценка показателя в динамике	Оценка удельного веса показателя в оборотных активах
Запасы	Чем меньше величина запасов, тем меньше финансовых ресурсов заморожено в них. Наличие больших запасов может свидетельствовать как о высоком производственном потенциале, так и низкой активности предприятия	Оценка определяется спецификой отрасли и конкретной ситуацией
из них незавершенное производство	Увеличение показателя оценивается положительно в связи с расширением производства и ростом объема продаж производстве и отрицательно в случае замедления производственного процесса	Увеличение показателя является отрицательным явлением, т. к. это может свидетельствовать о нарушениях ритмичности работы предприятия
Дебиторская задолженность	Рост показателя оценивается отрицательно при замедлении оборачиваемости дебиторской задолженности и увеличении доли просроченной задолженности и положительно, если рост показателя связан с расширением деятельности и числе покупателей и заказчиков	Увеличение показателя отражает негативное явление, т. к. говорит о том, что все большая доля оборотных активов временно отвлекается из оборота и не участвует в текущей деятельности
Денежные средства и денежные эквиваленты	Увеличение денежных средств на счетах говорит об улучшении финансового состояния предприятия. Их сумма должна быть достаточной для погашения срочных средства и краткосрочные платежей. Однако наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного периода времени может быть результатом нерационального использования оборотных средств	Чем выше значение этого показателя, тем выше мобильность оборотного капитала

Важным является и анализ объема, состава, структуры и динамики реальных активов хозяйствующего субъекта. Реальные активы характеризуют производственный потенциал промышленного предприятия и включают в свой состав нематериальные активы (по остаточной стоимости), основные средства (по остаточной стоимости), производственные запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), затраты в незавершенном производстве. Анализ реальных активов имеет экономический смысл в случае предприятия производственного профиля. Для оценки производственных возможностей предприятия рассчитывается коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения ($K_{РА}$):

$$K_{РА} = РА / ВБ , \quad (2)$$

где РА – стоимость реальных активов;
ВБ – валюта баланса.

Коэффициент характеризует уровень производственных возможностей предприятия. Снижение показателя рассматривается как негативное явление, свидетельствующее об уменьшении производственного потенциала промышленного предприятия.

Важнейшим базовым показателем, характеризующим финансовое состояние предприятия, является показатель чистых активов. Чистые активы – это реальная стоимость имущества организации, очищенная от всех долгов, поэтому ее величина указывает на размер накопленного собственного капитала и вложенного в совокупные активы за все время функционирования. Рост в динамике чистых активов говорит об увеличении собственного капитала за счет результатов хозяйственной деятельности, укреплении финансовой независимости, повышении инвестиционной привлекательности. Снижение величины чистых активов однозначно оценивается как отрицательный факт, вызванный серьезными финансовыми затруднениями: убытками, покрытием ущерба от неэффективной деятельности, погашением просроченных обязательств.

Стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского баланса ежеквартально и в конце отчетного периода. Информация о чистых активах содержится в промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности и отражается в третьем разделе формы «Отчета об изменениях капитала». Для расчета величины чистых активов из суммы активов по балансу, принимаемых к расчету, вычитают сумму пассивов, принимаемых к расчету. Активы, принимаемые к расчету, равны сумме внеоборотных и оборотных активов за вычетом задолженности учредителей по взносам в уставный капитал ($Z_{yч}$), отраженной в составе дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. В состав пассивов, участвующих в расчетах, входят долгосрочные и краткосрочные обязательства, за исключением доходов будущих периодов. Формула расчета чистых активов по балансу предприятия следующая:

$$АЧ = ВНА + ОА - Z_{yч} - ДО - КО + ДБП \quad (3)$$

где АЧ — чистые активы.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов меньше размера его уставного капитала, предприятие обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до размера, не превышающего стоимость его чистых активов, и зарегистрировать такое уменьшение в установленном порядке. Полученную величину чистых активов сравнивают с суммой уставного капитала. Чистые активы должны превышать уставный капитал как стартовую величину, характеризуя процесс устойчивого развития и способность реинвестировать прибыль в основную деятельность. Если чистые активы не превышают размер уставного капитала, запрещается выплачивать дивиденды. Также сумма, на которую увеличивается уставный капитал за счет имущества компании, не должна превышать разницу

между стоимостью чистых активов и суммой уставного капитала и резервного фонда организации, она должна превышать стартовый капитал.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов окажется меньше минимального размера уставного капитала, установленного Федеральным законом на дату государственной регистрации общества, оно обязано принять решение о своей ликвидации. Если стоимость чистых активов окажется меньше его уставного капитала и общество в разумный срок не примет решение об уменьшении уставного капитала или о своей ликвидации, кредиторы вправе потребовать от него досрочного прекращения или исполнения обязательств и возмещения им убытков.

Оценка имущественного положения субъекта хозяйствования должна быть дополнена анализом источников формирования активов предприятия. Пассив баланса отражает состав капитала предприятия. Анализ пассива баланса позволяет определить структуру источников финансирования, произошедшие в ней изменения, установить, сколько вовлечено в оборот долгосрочных и краткосрочных средств, источники их привлечения. Финансовое состояние предприятия во многом зависит от состава, структуры привлеченных средств и направлений их использования.

Капитал предприятия можно классифицировать по многим признакам (рис. 4). По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (III раздел пассива) и заемный (IV и V разделы пассива). По временному периоду привлечения капитала различают постоянный (перманентный) (III и IV разделы пассива) и переменный (краткосрочный) (V раздел пассива).

<i>По степени принадлежности</i>	<i>Пассив</i>	<i>По временному периоду привлечения</i>
Собственный капитал	Раздел III. Капитал и резервы	Постоянный (Перманентный или долгосрочный капитал)
Заемный капитал	Раздел IV. Долгосрочные обязательства	
	Раздел V. Краткосрочные обязательства	Переменный (краткосрочный) капитал
ИТОГО КАПИТАЛ	ИТОГО ПАССИВ	Итого капитал

Рисунок 4 – Классификация капитала предприятия

В аналитических целях величина собственного капитала может уточняться на статью пятого раздела баланса: «Доходы будущих периодов». Приравнивание к собственным средствам доходов будущих периодов обусловлено тем, что по своему экономическому смыслу они в большей степени относятся к собственным, чем к краткосрочным обязательствам предприятия.

В дальнейшем для целей анализа введем формулы расчета для следующих показателей: собственный капитал (СК), заемный капитал (ЗК) и краткосрочные обязательства (КО).

$$СК = K_{и}P + ДБП, \quad (4)$$

где $K_{и}P$ – капитал и резервы (итог III раздела бухгалтерского баланса);
ДБП – доходы будущих периодов.

$$КО = \text{итог V раздела} - ДБП, \quad (5)$$

где итог V раздела – V раздел бухгалтерского баланса «Краткосрочные обязательства».

$$ЗК = ДО + КО, \quad (6)$$

где ДО – долгосрочные обязательства (итог IV раздела бухгалтерского баланса).

Анализ пассива баланса осуществляется в разрезе его укрупненных статей, характеризующих состав собственных и заемных средств. Целесообразно сравнить темп роста собственного капитала ($TP_{ск}$) и темп роста всего капитала ($TP_{к}$). Положительным считается, если выполняется следующее соотношение:

$$TP_{ск} \geq TP_{к}, \quad (7)$$

Это свидетельствует о том, что удельный вес заемных средств не увеличивается, а финансовая устойчивость не снижается. Разумные размеры заемного капитала способны улучшить финансовое состояние предприятия, однако чрезмерные размеры могут ухудшить.

Собственный капитал является основой финансовой устойчивости и независимости предприятия. Необходимо учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств в условиях инфляции невыгодно, так как происходит их обесценивание. Поэтому следует определить оптимальную структуру между собственными и привлеченными средствами для обеспечения стабильного развития предприятия. Для этого нужно детально изучать динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных элементов капитала и давать оценку данным изменениям за исследуемый период.

Необходимо принимать во внимание, что собственный капитал ограничен в размерах, в то же время предприятию выгодно использовать заемные источники, если среднерыночная стоимость их привлечения ниже экономической рентабельности. Анализ заемного капитала ведется в разрезе

его двух основных составляющих: долгосрочных и краткосрочных обязательств, которые детализируются на более частные элементы.

Долгосрочные обязательства расширяют возможности предприятия и являются менее рискованными, чем краткосрочные. В связи с этим при сравнении темпов роста долгосрочных обязательств ($TP_{до}$) и всего заемного капитала ($TP_{зк}$), положительным считается соблюдение следующего неравенства:

$$TP_{до} \geq TP_{зк}, \quad (8)$$

Это свидетельствует о том, что доля краткосрочных обязательств в структуре заемных средств не увеличивается, что благоприятно сказывается на сохранении и повышении финансовой устойчивости предприятия. Необходимо иметь в виду, что долгосрочные обязательства дороже краткосрочных, так как связаны с высоким риском для инвесторов. Деятельность за счет краткосрочных заемных источников приводит к неустойчивому финансовому положению, поскольку возникает необходимость в постоянной оперативной работе по контролю за своевременным возвратом и привлечением в оборот заемных средств. Недостатками данного источника являются сложность процедуры привлечения, зависимость ссудного процента от конъюнктуры рынка и риски повышения неплатежеспособности предприятия.

Уделить внимание необходимо и отложенным налоговым обязательствам, как имеющей нулевую стоимость составной части заемного долгосрочного капитала. Увеличение удельного веса отложенных налоговых обязательств в долгосрочных обязательствах и, соответственно, в заемном капитале следует оценивать как позитивное явление, т. к. при этом величина расходов финансового характера остается неизменной и, соответственно, финансовая устойчивость предприятия не снижается. В связи с этим справедливы следующие неравенства:

$$TP_{оно} \geq TP_{до}, \quad (9)$$

$$TP_{оно} \geq TP_{зк}, \quad (10)$$

где $TP_{оно}$ – темп роста отложенных налоговых обязательств.

Динамика абсолютных значений показателей активов и пассивов за ряд лет приводятся в текущих ценах, следовательно, подвержена инфляционному воздействию, что необходимо учитывать при анализе тенденций формирования финансового состояния.

Чтобы получить объективные и полные выводы о финансовом состоянии предприятия, необходимо откорректировать отдельные статьи баланса с учетом темпов инфляции. С этой целью проводят группировку статей баланса на денежные (монетарные) и немонетарные.

Денежные статьи бухгалтерского баланса – это различные активы и обязательства, подлежащие получению или выплате деньгами. К монетарным активам, следовательно, будут относиться денежные средства в кассе, на расчетном счете, вся дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения. Монетарные пассивы объединяют краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, кредиторскую задолженность, полученные авансы и другие виды привлеченных средств. Разница между монетарными пассивами и денежными активами называется чистыми монетарными пассивами. Если монетарные (денежные) активы превышают монетарные пассивы, при росте цен и снижении покупательной способности денежной единицы происходит снижение реальной стоимости активов — предприятие несет финансовые потери. И наоборот, если сумма монетарных пассивов больше суммы монетарных активов, капитал увеличивается за счет погашения обязательств обесценившейся величиной долга.

Размер данных потерь (или дохода) можно определить разницей между чистыми монетарными пассивами, откорректированными на индекс инфляции, и фактической их суммой:

$$(ДП-ДА) \times I^{\text{инфл}} - (ДП-ДА), \quad (11)$$

где ДА – денежные активы;
ДП – Денежные пассивы;
 $I^{\text{инфл}}$ – индекс инфляции.

Анализ соотношения монетарных активов, подверженных негативному инфляционному воздействию, и монетарных пассивов, средств, привлеченных и временно используемых, но подлежащих возврату, уменьшенных на величину инфляционных потерь, позволяет формировать гибкую политику управления финансовыми потоками: обязательствами и средствами в расчетах.

При стремлении свести к минимуму отрицательное влияние инфляции на финансово-хозяйственную деятельность следует с осторожностью подходить к оценке полученного результата. Нельзя забывать, что значительное сокращение монетарных активов и рост монетарных пассивов приводит к снижению ликвидности, ухудшению финансового состояния, увеличению риска неплатежеспособности. Финансовая устойчивость организации должна соизмеряться с полученным эффектом от инфляционной выгоды.

1.2.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость — составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты

и производя продукцию. Финансовая устойчивость во многом определяет финансовую независимость организации. Финансовая устойчивость есть прогноз показателя платежеспособности в длительном промежутке времени.

Платежеспособность и финансовая устойчивость – два взаимосвязанных и взаимодополняющих показателя. Понятие «финансовая устойчивость» более широкое в отличие от понятия «платежеспособность». Оно включает оценку различных аспектов финансовой деятельности: способности предприятия своевременно производить платежи и поддерживать свою платежеспособность в любых условиях; сохранять необходимый уровень финансирования на расширенной основе, в том числе за счет собственных источников; обеспечивать сбалансированность собственных и заемных средств, структуры активов и пассивов, товарных и денежных потоков, доходов и расходов. Финансовая устойчивость предприятия, следовательно, еще и характеристика уровня риска в случае нарушения сбалансированности ряда уравнивающих показателей. Только грамотное и гибкое руководство всем комплексом факторов финансово-хозяйственной деятельности может служить предпосылкой стабильного уровня финансовой устойчивости, которая, в свою очередь, гарантирует своевременное обеспечение производства финансовыми ресурсами.

В отличие от кредитоспособности является показателем, важным не внешним, а внутренним финансовым службам. Финансовая устойчивость и ее оценка – часть финансового анализа в организации.

Задачами анализа финансовой устойчивости являются:

- общая оценка финансового состояния и определение «узких мест», нестабильных факторов, причин, вызывающих несбалансированность по отдельным показателям;
- оценка уровня самофинансирования текущей деятельности;
- изучение структуры и источников финансирования с позиции их оптимального строения;
- определение степени зависимости от заемных источников;
- оценка степени риска при сложившейся модели финансирования текущей деятельности.

Анализ финансовой устойчивости проводится с использованием как абсолютных, так и относительных показателей. Примерная классификационная схема существующих методов приведена на рисунке 5.

Абсолютными показателями наличия необходимых средств для обеспечения текущей деятельности и финансирования на расширенной основе являются источники финансирования, сгруппированные по их надежности и значимости.

Инвестированный капитал (общая сумма источников средств) – это собственный капитал в сумме с пассивами долгосрочными и краткосрочными кредитами и займами.

Собственный инвестированный капитал – рассчитывается как сумма уставного и добавочного капитала (без переоценки) за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров.

Собственный накопленный капитал представлен нераспределенной прибылью, резервным капиталом и переоценкой внеоборотных активов.

В сумме собственный инвестированный и собственный накопленный капитал равны собственному капиталу в разделе III баланса.

Квазисобственный капитал – это привлеченные средства, при этом не отвечающие какому-либо из требований к обязательствам: возвратности, срочности или платности, а также предоставлению в денежной форме. В состав квазисобственного капитала входят отложенные налоговые обязательства, оценочные обязательства.



Рисунок 5 – Классификация методов оценки финансовой устойчивости предприятия

Долгосрочные займы и кредиты и прочие обязательства, краткосрочные заемные средства и квазисобственный капитал в сумме представляют собой заемный капитал.

Собственный оборотный капитал – это часть собственного капитала, направляемая на финансирование оборотных активов, рассчитывается разницей между собственным капиталом и внеоборотными активами.

Рабочий капитал (также называется чистым оборотным капиталом) – это надежные долгосрочные средства финансирования текущей деятельности в ходе нормального производственного цикла. Представляют собой сумму собственных оборотных средств и долгосрочных пассивов. Поэтому рассчитать его величину можно несколькими способами:

Рабочий капитал = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) – Внеоборотные активы;

Рабочий капитал = Собственный оборотный капитал + Долгосрочные обязательства;

Рабочий капитал = Оборотные активы – Краткосрочные обязательства.

Абсолютные показатели наличия и достаточности средств можно разделить на внутренние и внешние (рисунок 6).

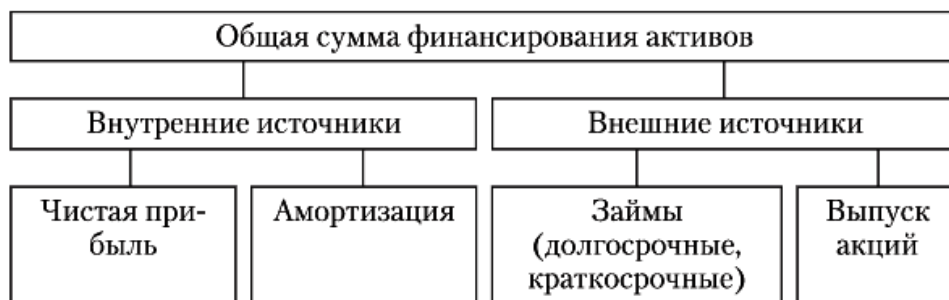


Рисунок 6 – Состав источников формирования финансовых ресурсов

По методике оценки финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей все активы предприятия делятся на три группы:

- внеоборотные активы;
- постоянная часть оборотных активов – необходимый минимум для осуществления текущей операционной деятельности. Это постоянно задействованные в производстве ресурсы, для которых требуется стабильное финансирование;
- переменная часть оборотных активов связана с сезонными колебаниями производства, ростом объема основной деятельности и требуемыми для этого дополнительными средствами.

Финансирование групп активов может носить консервативный, умеренный или агрессивный характер, каждый из которых характеризуется различной степенью риска и уровнем финансовой устойчивости (рисунок 7).

<p> AV ← SK + DP AO_(пост) ← SK + DP AO_(перем) ← 50% KO AO_(перем) ← 50% SK + DP </p>	Консервативный подход обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации
<p> AV ← SK + DP AO_(пост) ← SK + DP AO_(перем) ← 50% KO </p>	Умеренный (компромиссный) подход обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости организации
<p> AV ← SK + DP AO_(пост) ← KO AO_(перем) ← KO </p>	Агрессивный подход создает серьезные проблемы в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости

Рисунок 7 – Схема финансирования активов по консервативному, умеренному и агрессивному вариантам

Для оценки финансовой устойчивости рассчитывают абсолютные показатели финансовой устойчивости: излишек или недостаток источников

средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

1. Наличие собственных оборотных средств (далее СОС):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (12)$$

где СК – собственный капитал;
ВА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (далее СД):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДП} = \text{СК} - \text{ВА} + \text{ДП}, \quad (13)$$

где ДП – долгосрочный заемный капитал.

3. Общая величина источников формирования запасов и затрат (далее ОИ):

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КК} = \text{СК} - \text{ВА} + \text{ДП} + \text{КК} \quad (14)$$

где КК – краткосрочные кредиты и займы.

Этим 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 (далее $\pm\text{СОС}$):

$$\pm\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З} \quad (15)$$

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (далее $\pm\text{СД}$):

$$\pm\text{СД} = \text{СД} - \text{З} \quad (16)$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (далее $\pm\text{ОИ}$):

$$\pm\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З} \quad (17)$$

Рассчитанные показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования ($\pm\text{СОС}$; $\pm\text{СД}$; $\pm\text{ОИ}$) являются базой для классификации финансового состояния предприятия по степени устойчивости. Для этого используют трехмерный (трехкомпонентный) показатель. Исходя из полученного значения трехмерного показателя возможно выделение следующих четырех типов финансовых ситуаций:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния определяется следующими условиями:

$$\pm\text{СОС} \geq 0; \pm\text{СД} \geq 0; \pm\text{ОИ} \geq 0.$$

Этот тип ситуации встречается крайне редко. Такие предприятия характеризуются высокой платежеспособностью, отсутствием зависимости от кредиторов.

2. Нормальная устойчивость определяется следующими условиями:

$$\pm\text{СОС} < 0; \pm\text{СД} \geq 0; \pm\text{ОИ} \geq 0.$$

Предприятия этого типа характеризуются нормальной платежеспособностью, эффективным использованием заемных средств, высокой доходностью производственной деятельности.

3. Неустойчивое финансовое состояние определяется следующими условиями:

$$\pm\text{СОС} < 0; \pm\text{СД} < 0; \pm\text{ОИ} \geq 0.$$

Такие предприятия характеризуются нарушением платежеспособности, необходимостью привлечения дополнительных источников покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства. Но, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

4. Кризисное (критическое) финансовое состояние определяется указанными условиями:

$$\pm\text{СОС} < 0; \pm\text{СД} < 0; \pm\text{ОИ} < 0.$$

Предприятия этого типа на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторскую задолженность. Наблюдается наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей и неспособность погасить их в срок. При неоднократном повторении такого состояния предприятию грозит объявление банкротства.

Оценка оптимальной структуры источников финансирования, степени зависимости от заемного капитала и уровня риска даются на основании динамики, величины и соотношения следующих коэффициентов (таблица 3).

Таблица 3 – Показатели финансовой устойчивости предприятия

Наименование	Порядок расчета	Критерий	Экономический смысл
Коэффициенты, характеризующие структуру источников средств			
Коэффициент автономии	$K_{авт} = СК/ВБ$	0,6 (0,5)	Показывает какая часть активов финансируется за счет собственных средств
Коэффициент задолженности	$K_{зав} = ЗК/ВБ$	0,5-1	Показывает долю заемного капитала в общей величине источников средств, или часть имущества предприятия, приобретенную на заемные средства
Коэффициенты, характеризующие стабильность и надежность источников финансирования			
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фy} = (СК+ДО)/ВБ$	0,8-0,9	Оценивает долю средств в финансировании, привлеченных на долгосрочной основе, т.е. источники финансирования устойчивые во времени. Свидетельствует о финансовой независимости в среднесрочном и долгосрочном периодах
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{манев} = СОК/СК$	$\geq 0,1$	Как минимум 10% всего объема финансирования текущей деятельности должно приходиться на собственные источники
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$K_{обеспеч} = (ТА-ТП)/ТА$	0,1	Доля рабочего капитала в совокупных оборотных активах, 10% оборотных средств организации должно пополняться за счет устойчивых источников
Коэффициент самофинансирования	$K_{самофин} = (ПР+Ам)/ВБ$	-	Оценивает долю ежегодно пополняемых собственных источников за счет результатов текущей деятельности и средств, изначально предназначенных для воспроизводства
Коэффициенты, характеризующие уровень риска и финансовой напряженности			
Коэффициент финансового левериджа	$K_{ф.л.} = ЗК/СК$	$\leq 0,7$	Представляет реальное соотношение источников финансирования: заемного и собственного капитала. Чем выше значение, тем выше степень риска зависимости непогашения долгов
Коэффициент покрытия долгов	$K_{покp} = СК/ЗК$	≥ 1	Характеризует соотношение средств в финансировании основной деятельности, возможность рассчитаться по обязательствам за счет имеющегося собственного капитала

Динамика коэффициентов будет характеризовать формирующиеся тенденции: рост коэффициента автономии и снижение коэффициента задолженности (эти коэффициенты имеют разнонаправленное влияние) – свидетельство взятого курса на укрепление финансовой независимости.

Показатели, характеризующие стабильность и надежность источников финансирования, отражают наличие собственных и долгосрочно используемых источников, обеспечивающих определенный уровень финансовой надежности, независимости от краткосрочного заемного капитала. Увеличение значений коэффициентов в динамике – признак стабилизации финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Чем выше значения этих коэффициентов, тем устойчивее финансовое состояние.

Коэффициенты финансового левериджа и покрытия долгов соотносят между собой собственные и заемные источники, имеют обратную зависимость: чем выше значение финансового левериджа, тем меньше доля собственного капитала в валюте баланса, а значит, коэффициент покрытия.

Представленные коэффициенты в различных аспектах рассматривают структуру источников финансирования, определяют долю каждого из них, оценивают стабильность и надежность источников, вовлеченных в текущий производственный процесс, долгосрочность периода их вовлечения, степень риска. Все это позволяет полно и всесторонне охарактеризовать финансовую устойчивость с позиции надежности, перспективности и степени самостоятельности организации.

1.2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности

Эффективность деятельности предприятий зависит от своевременности и полноты расчетов по своим обязательствам. Оценка ликвидности и платежеспособности – одно из важнейших направлений анализа финансового состояния предприятия. Основными признаками платежеспособности являются наличие в достаточном объеме средств на текущем счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Неплатежеспособным считается предприятие, которое неспособно в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с момента наступления даты платежа. О неплатежеспособности предприятия может сигнализировать отсутствие денег на расчетном, текущем и иных счетах в банке, в кассе предприятия, наличие просроченной задолженности по кредитам, налогам, заработной плате, по оплате сырья и материалов.

Предприятие платежеспособно, если у него на текущий момент нет просроченной задолженности. Такая платежеспособность оценивается как текущая, сложившаяся на сегодняшний момент времени и указывающая на наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Отсюда основным индикатором текущей платежеспособности

является наличие достаточной суммы денежных средств.

Перспективная платежеспособность оценивается с точки зрения способности расплачиваться по долгосрочным обязательствам в среднесрочной и долгосрочной перспективе и будущего обеспечения платежеспособности за счет сбалансированности обязательств и доходов от основной деятельности.

Оценка платежеспособности и расчет основных показателей проводятся на конкретную дату и могут быть выполнены с различной степенью точности в зависимости от применяемых методов и приемов исследования. Одним из общепризнанных методов анализа платежеспособности является оценка ликвидности баланса. В экономической литературе принято различать:

- ликвидность активов;
- ликвидность баланса;
- ликвидность предприятия.

Под ликвидностью оборотных активов понимается способность и скорость их превращения в денежные средства в процессе производственно-хозяйственной деятельности. Каждому виду актива требуется индивидуальное время для полного прохождения всех стадий операционного цикла – от приобретения сырья, материалов до поступления денежных средств от реализации продукции. Чем меньше период трансформации данного актива в денежную наличность, тем выше его ликвидность. Именно ликвидность оборотных активов обеспечивает текущую платежеспособность.

Ликвидность совокупных активов имеет совершенно другой смысл и понимается как возможность их быстрой реализации при банкротстве или при самоликвидации предприятия.

Ликвидность баланса – это степень покрытия долговых обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Ликвидность предприятия – более общее понятие, чем ликвидность баланса, и понимается как способность погашать свои обязательства, привлекая различные источники благодаря своей рыночной репутации, высокому уровню инвестиционной привлекательности.

Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью предприятия, ликвидностью баланса и ликвидностью активов очевидна (рисунок 8). Указанные на рисунке блоки равнозначны, но вместе с тем достижение задачи второго блока невозможно без реализации задач первого блока, а третьего – без наличия первого и второго, четвертого – без наличия первого, второго и третьего. Таким образом, ликвидность активов является индикатором платежеспособности предприятия. Это подтверждает, что ликвидность и платежеспособность – понятия не равнозначные.



Рисунок 8 – Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности

Существует несколько степеней ликвидности. Недостаточная ликвидность означает, что предприятие не в состоянии воспользоваться преимуществами скидок и возникающими выгодными коммерческими возможностями. На этом уровне недостаток ликвидности ограничивает свободу выбора и действий руководства. Критический недостаток (дефицит) ликвидности проявляется в неспособности предприятия оплатить свои текущие обязательства. Такая ситуация может повредить его кредитному рейтингу, привести к отказу от дополнительной деятельности, к срочной продаже долгосрочных финансовых вложений и внеоборотных активов, а при ухудшении положения – к снижению доходности, неплатежам и банкротству.

Для собственников недостаточная ликвидность ведет к снижению прибыли, потере контроля над капиталом, в худшем случае – потере вложений. Если собственники несут неограниченную ответственность, то их убытки могут превысить первоначальные вложения.

Для кредиторов недостаточная ликвидность их должника в лучшем случае может вызвать задержку в уплате процентов и основной суммы долга, а в худшем – повлечь частичную либо полную потерю вложенного капитала.

Состояние ликвидности влияет и на отношения с деловыми партнерами. Недостаточная ликвидность может выражаться в неспособности данного предприятия выполнить условия контрактов; привести к потере связей с поставщиками. Поэтому проблеме ликвидности придается большое значение, так как если предприятие не может погасить свои текущие обязательства по мере наступления срока их оплаты, его дальнейшая деятельность ставится под сомнение.

Изучение взаимосвязи и взаимозависимости ликвидности и платежеспособности показывает, что ликвидность является менее динамичной категорией, чем платежеспособность, поскольку по мере стабилизации хозяйственной деятельности предприятия постепенно создается определенная структура его активов и пассивов, причем резкие изменения соотношения последних могут происходить только в исключительных случаях. Следовательно, показатели ликвидности варьируются в установленных спецификой хозяйствования границах.

При анализе ликвидности баланса сравнивают активы, сгруппированные по степени их ликвидности с обязательствами по срокам их погашения (таблица 4).

Таблица 4 – Группировка активов по степени их ликвидности и обязательств по срочности погашения

Группы активов	Строка баланса	Группы пассивов	Строка баланса
Наиболее ликвидные активы (А1)	ДС	Наиболее срочные обязательства (П1)	КЗ+ПО _{кр}
Быстро реализуемые активы (А2)	ДЗк+ФВ+ГП+Тов _{отг}	Краткосрочные пассивы (П2)	ЗС _к +КО _{оц}
Медленно реализуемые активы (А3)	З - ГП- Тов _{отг} + НДС + ДЗд+АО _{пр}	Долгосрочные пассивы (П3)	ДО
Труднореализуемые активы (А4)	Раздел I баланса (АВ)	Постоянные пассивы (П4)	СК+ДБП
Текущие активы (ТА)	А1+А2+А3	Текущие обязательства (ТО)	П1+П2

ДС – денежные средства и денежные эквиваленты; ФВ – финансовые вложения раздела II баланса; ДЗк – краткосрочная дебиторская задолженность; АОпр – прочие оборотные активы; ГП – готовая продукция; Тов_{отг} – товары отгруженные; З – производственные запасы; НДС – налог на добавленную стоимость; ДЗд – дебиторская задолженность долгосрочная; АВ – активы внеоборотные; КЗ – кредиторская задолженность; ПОкр – прочие обязательства краткосрочные из раздела V баланса; ЗСк – заемные средства из раздела V баланса (займы и кредиты краткосрочные); КОоц – оценочные обязательства из раздела V баланса; ДО – долгосрочные обязательства; СК – капитал и резервы раздела III баланса (собственный капитал); ДБП – доходы будущих периодов; ТА – текущие активы; ТО – текущие обязательства.

Для оценки ликвидности баланса сопоставляются группы актива по степени их ликвидности и группы пассива по срокам их погашения, определяются платежный излишек или недостаток по каждой группе (рисунок 9). Недостаток средств по одной группе может быть компенсирован излишком по другой, если она имеет более высокую степень ликвидности.

Высокая	По степени ликвидности		-	По сроку погашения		Высокая	Излишек или недостаток		
	↑ Степень ликвидности ↓	Наиболее ликвидные		A 1	П 1			Наиболее срочные обязательства	+ или -
		Быстрореализуемые активы		A 2	П 2			Краткосрочные пассивы	+ или -
		Медленнореализуемые активы		A 3	П 3			Долгосрочные пассивы	+ или -
Труднореализуемые активы	A 4	П 4	Постоянные пассивы	+ или -					
Низкая	Итого актив баланса ликвидности			Итого пассив баланса ликвидности		Низкая			

Рисунок 9 – Анализ ликвидности баланса

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

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

Невыполнение одного из первых трех неравенств свидетельствует о нарушении абсолютной ликвидности баланса. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости, т. е. наличии у предприятия собственных оборотных средств. В рамках анализа ликвидности вначале уделяется внимание статьям баланса, отражающим денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, т. е. наиболее мобильным активам, которые могут быть моментально вовлечены в хозяйственную деятельность. Чем больше величина денежных средств, тем выше вероятность своевременного погашения текущих обязательств. Однако незначительные остатки на расчетном счете не свидетельствуют о неплатежеспособности предприятия, так как средства могут поступить в ближайшее время, а некоторые виды активов можно обратить в денежную форму. Грамотное управление ликвидностью состоит в том, чтобы на счетах оставалась минимальная сумма средств, необходимая для срочных платежей.

Текущая ликвидность определяется сопоставлением первых двух групп актива баланса ликвидности с первыми двумя группами пассива и позволяет выявить платежеспособность на ближайший период времени. Сравнение первых трех групп актива с первыми тремя группами пассива характеризует перспективную ликвидность и является основой для прогнозирования долгосрочной платежеспособности. Следует отметить выполнение четвертого неравенства, которое свидетельствует о наличии собственных оборотных средств, а они являются одним из индикаторов финансовой устойчивости предприятия.

Для более точных выводов по ликвидности предприятия необходимо проанализировать показатели ликвидности. Коэффициентный анализ ликвидности дополняет изучение платежеспособности с позиции возможных

перспектив текущей деятельности при своевременном погашении обязательств. С этой целью рассчитываются следующие коэффициенты (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели ликвидности

Наименование	Порядок расчета	Критерий	Экономический смысл
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{а.л.} = A1/(П1+П2)$	0,2-0,25	Отражает мгновенную платежеспособность предприятия, хотя бы 20% срочных обязательств (кредиторской задолженности, краткосрочных кредитов и займов) должны быть покрыты денежными средствами
Коэффициент критической (быстрой) ликвидности	$K_{к.л.} = (A1+A2)/(П1+П2)$	0,7-1 Макс.1,5	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в сравнительно короткие сроки (немедленно) за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений от дебиторов
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{т.л.} = (A1+A2+A3)/(П1+П2+П3)$	1-2	Дает представление об оставшихся текущих активах у предприятия, если будут выплачены все обязательства
Комплексный показатель ликвидности	$K_{п.д.} = (A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	≥ 1	Дает обобщенную оценку изменения финансовой ситуации в целом с точки зрения ликвидности баланса
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$K_{обеспеч} = (ТА-ТП)/ТА$	0,1	Доля рабочего капитала в совокупных оборотных активах, 10% оборотных средств организации должно пополняться за счет устойчивых источников
Чистый рабочий капитал	$ЧРК = ТА-ТП = (A1+A2+A3)-(П1+П2)$	> 0	Характеризует запас прочности, возникающей вследствие $ТА > ТП$

Чистый рабочий капитал является абсолютным показателем ликвидности и платежеспособности. Отрицательное значение рабочего капитала служит индикатором неустойчивого финансового состояния, поскольку у предприятия нет собственных оборотных средств для формирования оборотного капитала, а также индикатором неплатежеспособности, так как в случае обращения, даже по номинальной стоимости, текущих активов в денежные средства предприятие не сможет полностью покрыть все краткосрочные обязательства.

Относительные показатели ликвидности позволяют проводить оценку ликвидности в динамике, осуществлять пространственное сравнение с другими предприятиями, выявлять наиболее ликвидный баланс.

Применять коэффициенты ликвидности целесообразно с учетом результатов анализа их динамики, сферы деятельности предприятия и особенностей оборота капитала.

Показатели ликвидности не только отражают характеристику устойчивости финансового состояния предприятия при разной степени учета ликвидных средств, но и отвечают интересам различных пользователей аналитической информации. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует платежеспособность на дату составления баланса и важен для поставщиков. Кредиторы уделяют внимание коэффициентам абсолютной и быстрой ликвидности. Покупатели и держатели акций и облигаций предприятия оценивают финансовую устойчивость предприятия по коэффициенту текущей ликвидности.

Недостаточная ликвидность как баланса, так и предприятия свидетельствует о его кризисном финансовом состоянии и неплатежеспособности. При этом низкая платежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной. Причинами возникновения могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- невыполнение плана реализации продукции;
- нерациональная структура оборотных средств;
- несвоевременное поступление платежей от контрактов;
- товары на ответственном хранении.

1.2.4 Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Что отражает актив и пассив баланса?
2. Назовите признаки удовлетворительности структуры баланса.
3. Какие показатели финансового состояния можно получить из сравнительного аналитического баланса?
4. Какие методы и приемы применяются при анализе платежеспособности?
5. Дайте определение терминам «ликвидность» и «платежеспособность». Назовите сходства и отличия.
6. Дайте определение терминам «ликвидные активы», «ликвидность активов», «ликвидность баланса», «ликвидность предприятия».
7. На какие группы актив баланса классифицируется по степени ликвидности?
8. Какие группы выделяются в пассиве баланса в зависимости от срока возрастания обязательств?
9. Назовите критерии абсолютной ликвидности баланса.
10. Охарактеризуйте основные коэффициенты, используемые при анализе ликвидности.

11. Перечислите показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Как они рассчитываются?

Тесты:

1. Основным источником формирования внеоборотных активов является:

- А) собственный капитал;
- В) краткосрочные кредиты;
- С) непросроченная кредиторская задолженность;
- Д) долгосрочные кредиты;
- Е) **А и В.**

2. Источниками формирования оборотных активов организации являются:

- А) уставный капитал;
- В) долгосрочные займы;
- С) **краткосрочные кредиты;**
- Д) собственный капитал;
- Е) долгосрочные кредиты.

3. Текущая ликвидность соответствует неравенствам:

- А) $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$;
- В) $A4 < П4$; $A5 < П5$;
- С) **$(A1 + A2) > (П1 + П2)$;**
- Д) $A3 < П3$;
- Е) $A3 \geq П3$.

4. Степень покрытия текущими активами краткосрочных обязательств оценивает коэффициент:

- А) финансовой устойчивости;
- В) **текущей ликвидности;**
- С) маневренности;
- Д) критической ликвидности;
- Е) коэффициент отношения дебиторской и кредиторской задолженности.

5. Недостаточная ликвидность баланса для погашения задолженности может быть компенсирована:

- А) наличием непросроченной дебиторской задолженности;
- В) высокой скоростью оборота активов;
- С) **наличием денежных средств;**
- Д) наличием собственного оборотного капитала;
- Е) ничем не может быть компенсирована.

6. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:

А) какая часть текущих обязательств может быть немедленно выплачена за счет имеющихся наличных средств;

В) какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в сравнительно короткие сроки за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений от кредиторов;

С) сколько текущих активов останется у предприятия, если будут выплачены все текущие обязательства;

Д) обобщенную оценку изменения финансовой ситуации в целом с точки зрения ликвидности баланса;

Е) период инкассирования дебиторской задолженности.

7. Какой коэффициент характеризует способность рассчитаться по обязательствам за счет собственного капитала?

А) степень платежеспособности по ТО;

В) маневренности;

С) критической ликвидности;

Д) текущей ликвидности;

Е) покрытия долгов.

8. Если коэффициент постоянного актива больше единицы – это свидетельствует:

А) о наличии собственного оборотного капитала;

В) о наличии чистого рабочего капитала;

С) об отсутствии собственного оборотного капитала;

Д) о недостаточности внеоборотных активов;

Е) об участии собственного капитала в финансировании постоянных активов.

9. Положительная динамика какого коэффициента указывает на рост зависимости от заемного капитала?

А) текущей ликвидности;

В) автономии;

С) покрытия долгов;

Д) финансового левериджа;

Е) финансовой устойчивости.

10. Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества предприятия должен соответствовать:

А) больший удельный вес собственного капитала в составе совокупного капитала;

В) меньший удельный вес долгосрочных источников финансирования;

С) меньшая доля собственного капитала в совокупных активах;

Д) больший удельный вес краткосрочных источников финансирования;

Е) равный удельный вес долгосрочных источников финансирования.

1.2.5 Практические задания

Задание 1. Данные из бухгалтерского баланса: Величина собственного капитала предприятия – 220 тыс. руб. Внеоборотные активы – 100 тыс. руб. Рассчитайте величину собственных средств в обороте. Сделайте выводы.

Задание 2. Активы предприятия по балансу 1 января 1-го года составляют 550 тыс. руб. на 1 января 2-го года - 1500 тыс. руб. Рассчитайте темп роста активов. Сделайте выводы.

Задание 3. По данным Бухгалтерского баланса (в тыс. руб.) рассчитайте следующие показатели:

- коэффициент автономии;
- соотношение собственных и заемных средств;
- обеспечение внеоборотными активами;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Проведите анализ финансовой устойчивости предприятия и сделайте выводы.

АКТИВ	Сумма	ПАССИВ	Сумма
Итого внеоборотных активов	4500	Итого капитала и резервов	5500
Итого оборотных активов	6500	Итого долгосрочных обязательств	1100
		Итого краткосрочных обязательств	4400
ИТОГО АКТИВОВ	11 000	ИТОГО ПАССИВОВ	11 000

Выводы:

Задание 4. По данным Бухгалтерского баланса предприятия (в тыс. руб.) оцените его платежеспособность и сделайте выводы, рассчитайте следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности.

АКТИВ	Сумма	ПАССИВ	Сумма
Дебиторская задолженность (более 12 мес.)	795	Кредиторская задолженность	980
Краткосрочные финансовые вложения	54		
Денежные средства	238		
Итого оборотные активы	4580		

1.3 Анализ финансовых результатов и деловой активности малого предприятия

Учебные цели – способность проводить анализ финансовых результатов и деловой активности предприятия.

1.3.1 Анализ финансовых результатов

Финансовый результат представляет собой прирост (или уменьшение) стоимости собственного капитала организации, образовавшийся в процессе ее предпринимательской деятельности за отчетный период. Конечный финансовый результат деятельности организации – это разность между доходами и расходами. Финансовые результаты деятельности организации определяются, прежде всего, качественными показателями выпускаемой предприятием продукции, уровнем спроса на данную продукцию, поскольку, как правило, основную массу в составе финансовых результатов составляет прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг). Конечный финансовый результат функционирования предприятия – это балансовая прибыль или убыток.

Проведенный анализ литературных источников по проблемам сущностной характеристики категории «прибыль» показал, что встречаются три основных подхода к раскрытию ее содержания: политико-экономический (прибыль для капиталистических и социалистических предприятий); бухгалтерско-финансовый (прибыль от продаж, чистая прибыль и другие виды прибыли); микроэкономический (вознаграждение за риск осуществления предпринимательской деятельности).

Понятие прибыли как разницы между доходами и расходами экономического субъекта хозяйствования, в том числе полными издержками производства и реализации, способно объединить разные подходы к ее определению. Прибыль как сложная экономическая категория выполняет ряд важнейших макро- и микроэкономических функций (рисунок 10).



Рисунок 10 – Роль и значение прибыли в рыночной экономике

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются следующими показателями: выручкой от продаж, затратами на производство и реализацию продукции, прибылью и уровнем рентабельности. Прибыль и рентабельность являются важными показателями работы малого предприятия: они отражают эффективность использования производственных и финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта и неразрывно связаны с основными результатами финансово-хозяйственной деятельности.

В процессе формирования прибыли используются показатели, отраженные в отчете о прибылях и убытках, на основе которых проводится анализ отдельных видов прибыли (рисунок 11).

Валовая прибыль – первый показатель в отчете о прибылях и убытках и рассчитывается разницей между выручкой от продажи товаров и затратами на их производство.

Прибыль от продаж – следующий показатель в отчете о прибылях и убытках, рассчитывается разницей между валовой прибылью и суммой коммерческих и управленческих расходов.

Прибыль до налогообложения – это финансовый результат от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Ее называют еще бухгалтерской, балансовой или общей прибылью, определяемой разницей между совокупным доходом и бухгалтерскими затратами.

Чистая прибыль – часть балансовой прибыли предприятия, которая остается в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений, обязательных платежей в бюджет.



Рисунок 11 – Структура результатов финансово-хозяйственной деятельности малого предприятия

Кроме рассмотренных видов прибыли по отчету о прибылях и убытках широко используются другие показатели, характеризующие различные стороны и направления финансово-хозяйственной деятельности, источники формирования, назначения, расходования.

Основными задачами анализа прибыли являются:

- 1) оценка уровня и динамики абсолютных и относительных показателей;
- 2) по видам финансовых результатов исследование структуры прибыли;
- 3) изучение распределения и использования прибыли;
- 4) изучение относительных показателей прибыли;
- 5) выявление резервов увеличения прибыли и рентабельности.

Анализ прибыли подразделяется на различные формы в зависимости от следующих признаков:

1. По объектам исследования:

– анализ формирования прибыли проводится в разрезе основных сфер деятельности – операционной, инвестиционной, финансовой – и является основной формой анализа для выявления резервов повышения суммы и уровня прибыли;

– анализ распределения и использования прибыли проводится по основным направлениям использования и призван выявить уровень потребления прибыли и ее капитализации, а также конкретные формы ее производственного потребления в инвестиционных целях.

2. По организации проведения:

– внутренний анализ проводится менеджерами или собственниками предприятия с использованием всей совокупности имеющейся информации. Результаты такого анализа могут представлять коммерческую тайну;

– внешний анализ проводится налоговыми органами, банками, страховыми компаниями по материалам публикуемой отчетности.

3. По масштабам деятельности можно выделить следующие формы анализа прибыли:

– анализ прибыли по предприятию в целом. В процессе этого анализа изучается формирование, распределение и использование прибыли без выделения отдельных структурных подразделений предприятия;

– анализ прибыли по структурному подразделению (центру ответственности);

– анализ прибыли по отдельным операциям.

4. По объему исследования:

– полный анализ проводится с целью изучения всех аспектов ее формирования, распределения и использования в комплексе;

– тематический анализ ограничивается отдельными аспектами формирования или использования прибыли (влияние проводимой предприятием налоговой политики на формирование затрат, доходов и прибыли; влияние структуры и стоимости капитала на уровень прибыльности предприятия и др.).

5. По периоду проведения:

– предварительный анализ прибыли, связанный с условиями ее формирования, распределения или предстоящего использования, с условиями осуществления отдельных коммерческих сделок, финансовых или

инвестиционных операций;

– оперативный анализ прибыли проводится в процессе осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности с целью оперативного воздействия на формирование или использование прибыли;

– последующий анализ прибыли осуществляется по результатам работы за отчетный период для наиболее полного изучения финансовых результатов в сравнении с предварительным и текущим ее анализом.

В ходе проведения анализа используются разнообразные методы, позволяющие получить количественную оценку финансовых результатов. К таким методам можно отнести горизонтальный и вертикальный анализ, сравнительный и факторный анализ, анализ коэффициентов и анализ рисков, интегральный анализ и др.

Распределение прибыли – это порядок и направления ее использования, определяемый законодательством, целями и задачами организации, интересами учредителей – владельцев предприятия. При распределении прибыли, прежде всего, необходимо учитывать состояние конкурентной среды, которая может диктовать необходимость существенного расширения и обновления производственного потенциала организации. В соответствии с этим определяются масштабы отчислений от прибыли для финансирования производства, ресурсы которых предназначаются для осуществления капитальных вложений, увеличения оборотных средств, проведения исследований, новых технологий, перехода на современные методы работы и т. д.

Важным аспектом распределения прибыли является определение доли деления прибыли в резервный и добавочный капитал, которые устанавливаются в соответствии с учредительными документами, интересами учредителей, а также определяются стратегии развития бизнеса. Для каждой организационно-правовой формы предприятия создан соответствующий механизм распределения прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, исходя из особенностей внутренней структуры и регулирования бизнеса соответствующих форм собственности.

Распределение прибыли базируется на следующих критериях:

– выполнение обязательств перед государством;

– обеспечение материальной заинтересованности работников в достижении наивысших результатов при наименьших затратах;

– накопление собственного капитала, обеспечивающего процесс непрерывного развития бизнеса;

– выполнение обязательств перед учредителями, инвесторами, кредиторами и др. Порядок распределения и использования прибыли предприятия фиксируется в его учредительных документах и определяется положением, которое разработано соответствующими подразделениями экономических и финансовых служб, и утверждается руководящим органом предприятия.

Исследование прибыли начинают с изучения ее динамики, структуры, оценки выполнения плана в целом, по видам хозяйственной деятельности, структурным подразделениям, а также определения и оценки влияния факторов на изменение величины показателей прибыли.

Финансово-хозяйственные результаты деятельности предприятия оцениваются с помощью абсолютных (валовая прибыль, прибыль от реализации продукции, прибыль (убыток) от прочей реализации, прибыль до налогообложения, чистая прибыль) и относительных показателей (расчеты удельного веса каждого ее вида в общей величине доходов, помогающие установить основные источники формирования чистой прибыли, а также определить экономическую рентабельность).

Структура, динамика различных видов прибыли оценивается в ретроспективе за ряд лет. Удельный вес каждого показателя прибыли рассчитывается по отношению к совокупным доходам. Такое сопоставление дает возможность качественно оценить механизм построения чистой прибыли, динамику, характеризующую изменения приоритетных направлений формирования прибыли. При анализе показателей следует определить за счет каких видов деятельности предприятие получает наибольшую прибыль, какие основные тенденции складываются в перераспределении доходов, расходов, степени сопутствующего риска.

Чистая прибыль формируется за счет прибыли от основной деятельности (продаж), сальдо прочих доходов и расходов и уменьшается на величину начисленного налога на прибыль. Количественное влияние этих факторов определяется способом сравнения по их абсолютным отклонениям от базисного периода. При оценке влияния на величину чистой прибыли налога на прибыль отклонение по этому фактору берется с противоположным знаком.

Структурно-логическая модель факторного анализа прибыли приведена на рисунке 12.



Рисунок 12 – Структурно-логическая модель факторного анализа прибыли предприятия

Как правило, наиболее существенной составляющей общего объема прибыли предприятия является прибыль от основной деятельности, т.е. прибыль от продажи товарной продукции. Ее размер определяется тремя основными факторами:

- 1) количеством реализованной продукции;
- 2) уровнем себестоимости единицы продукции;
- 3) уровнем цен за единицу продукции.

После этого необходимо детально изучить причины изменения объема продаж, цены и себестоимости по каждому виду продукции. При всей очевидной важности показателя прибыли у него есть существенный недостаток – он ничего не говорит о том, за счет каких ресурсов эта прибыль получена. Показателем, который отвечает на этот вопрос, является рентабельность.

Рентабельность – относительная доходность предпринимательской деятельности. В самом общем виде она представляет собой отношение результатов производственно-хозяйственной деятельности к затратам, обеспечивающим получение этого результата. Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- 1) показатели, характеризующие окупаемость затрат на производство и инвестиционных проектов;
- 2) показатели, характеризующие рентабельность оборота;
- 3) показатели, характеризующие доходность капитала.

В процессе анализа следует изучить динамику перечисленных показателей рентабельности, выполнение плана по их уровню и провести межхозяйственные сравнения с предприятиями конкурентами, после чего определить факторы, формирующие их уровень (рисунок 13).

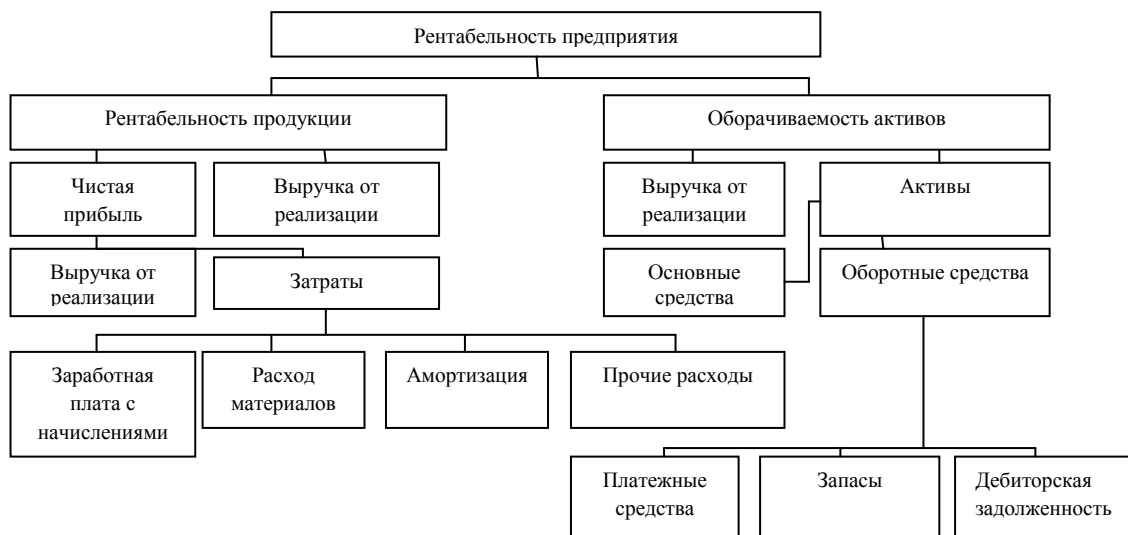


Рисунок 13 – Факторы рентабельности хозяйственной деятельности

При расчете влияния различных факторов на динамику рентабельности используется метод цепных подстановок. Резервы увеличения суммы прибыли определяются по каждому виду продукции. Основными источниками являются

увеличение объема реализации продукции, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, реализация ее на более выгодных рынках сбыта и т.д. (рисунок 14).

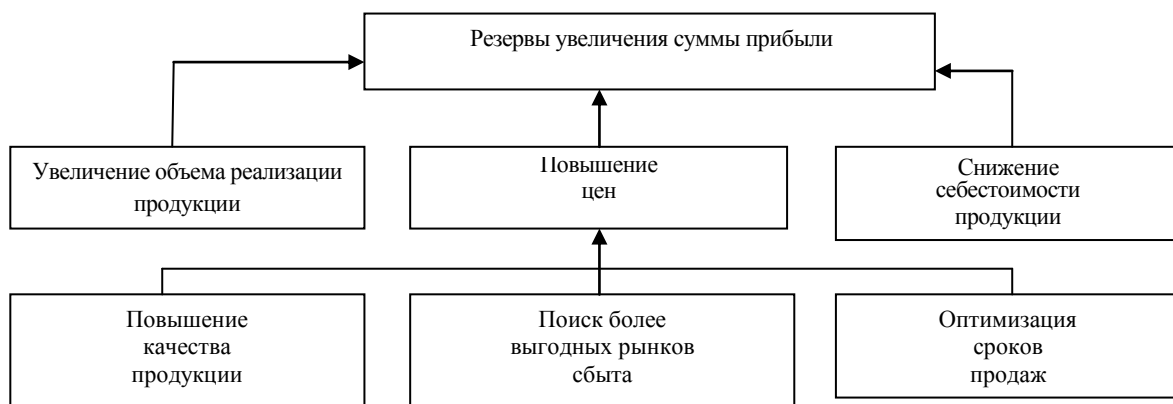


Рисунок 14 – Резервы увеличения прибыли от реализации продукции

Основными источниками резервов повышения уровня рентабельности продукции являются увеличение суммы прибыли от реализации продукции и снижение ее себестоимости (рисунок 15).



Рисунок 15 – Резервы повышения рентабельности хозяйственной деятельности

Резервы повышения уровня рентабельности совокупного капитала могут быть определены исходя из взаимосвязи факторов, формирующих этот показатель (рисунок 16).



Рисунок 16 – Факторы, формирующие рентабельность совокупного капитала

Анализ рентабельности и финансовых показателей в целом имеет существенное значение для определения стратегии развития малого предприятия, критериев повышения эффективности его деятельности и окупаемости вложений в активы.

1.3.2 Анализ деловой активности

Деловая активность предприятия характеризуется интенсивностью использования средств и эффективностью работы предприятия. Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется в скорости оборота его средств.

Степень экономической деловой активности характеризуют показатели, отражающие результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов. Под эффективностью понимается получение максимального результата при заданных затратах. Результатом могут быть выпуск продукции, объем продаж, прибыль до налогообложения или чистая. В качестве затрат могут выступать полная или производственная себестоимость продукции, авансированные ресурсы (численность рабочих, стоимость основных фондов или материальных средств, все имущество).

Соотношение между динамикой продукции и динамикой ресурсов определяет характер экономического роста. Экономический рост может быть достигнут экстенсивным и интенсивным способами. Превышение темпов роста продукции над темпами роста ресурсов свидетельствует о наличии интенсивности в экономическом росте. Предприятие работает эффективно, если темп роста объема продаж превышает темпы роста имущества, а темп роста прибыли от продаж больше, чем темп роста объема продаж.

Анализ финансовой деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости:

1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала (активов) – отношение выручки (нетто) от продаж к средней за период величине капитала (активов)

Он отражает скорость оборота всего капитала предприятия. Рост показателя означает ускорение кругооборота средств предприятия.

2. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств – отношение выручки (нетто) от продаж к средней за период величине оборотных средств. Характеризует скорость оборота мобильных средств предприятия.

3. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных активов – это отношение выручки (нетто) от продаж к средней за период величине запасов. Характеризует число оборотов запасов предприятия за анализируемый период. Снижение коэффициента свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на готовую продукцию.

4. Коэффициент оборачиваемости готовой продукции это отношение выручки (нетто) от продаж к средней за период величине готовой продукции. Показывает скорость оборота готовой продукции. Рост означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение – затоваривание готовой продукцией в связи со снижением спроса.

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности это отношение выручки (нетто) от продаж к средней за период величине дебиторской задолженности. Показывает скорость оборота дебиторской задолженности.

6. Средний срок оборота дебиторской задолженности это отношение числа дней в году к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности. Положительно оценивается снижение коэффициента.

7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности это отношение себестоимости проданной продукции к средней за период величине кредиторской задолженности. Показывает скорость оборота кредиторской задолженности. Рост показателя означает увеличение скорости оплаты задолженности, снижение – рост покупок в кредит.

8. Средний срок оборота кредиторской задолженности это отношение числа дней в году к коэффициенту оборачиваемости. Характеризует срок возврата долгов предприятия.

9. Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов это отношение выручки (нетто) от продажи к средней за период величине внеоборотных активов. Характеризует эффективность использования

внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж с каждого рубля стоимости средств.

10. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала это отношение выручки (нетто) от продажи к средней за период величине собственного капитала. Показывает скорость оборота собственного капитала, т. е. для субъекта хозяйствования означает активность средств, которыми рискуют собственники. Существенное снижение коэффициента отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

В ходе анализа исследуют следующие показатели экономической деловой активности:

1. Рентабельность продаж:

Прибыль от продаж (или чистая прибыль)/Объем продаж

Он показывает, сколько прибыли приносит предприятию 1 руб. проданной продукции. Его рост в динамике свидетельствует либо о росте цен на товары, либо снижении себестоимости при постоянных ценах.

2. Рентабельность активов:

Прибыль до налогообложения (или чистая прибыль)/Средний размер активов

Показывает, насколько эффективно используется имущество, которым располагает предприятие. При снижении этого коэффициента в динамике следует изучить активы и реализовать неиспользуемые (сверхнормативные запасы материалов, готовой продукции, излишние основные средства), принять меры по возврату дебиторской задолженности.

3. Рентабельность продукции:

Прибыль от продаж (или чистая прибыль)/Полная себестоимость проданной продукции

Полная себестоимость продукции определяется суммированием себестоимости проданной продукции, коммерческих и управленческих расходов. Показатель рентабельности продукции характеризует эффективность основной деятельности предприятия по производству товаров, продукции, работ, услуг.

4. Рентабельность внеоборотных активов:

Прибыль до налогообложения (или чистая прибыль)/Средний размер внеоборотных активов

Показывает, сколько прибыли приносит предприятию каждый рубль, вложенный в основной капитал. Если в динамике наблюдается рост показателя, то это свидетельствует о снижении рентабельности оборотных активов (затоваривании, неэффективном использовании денежных средств, нерациональном вложении в ценные бумаги и т.д.).

5. Рентабельность собственного капитала:

Чистая прибыль/Средний размер собственного капитала

Этот показатель в большей степени интересует потенциальных инвесторов и акционеров. Его рост может привести к росту котировок акций.

6. Рентабельность перманентного капитала:

Чистая прибыль/Средний размер собственного капитала и долгосрочных кредитов и займов

Этот коэффициент призван характеризовать целесообразность и эффективность вложений на длительный срок как собственных средств, так и заемных, также вызывает интерес у инвесторов.

Дальнейший анализ должен быть направлен на выявление причин изменения показателей интенсивности и эффективности использования средств. Так, рентабельность активов предприятия зависит от рентабельности продаж и оборачиваемости средств:

Рентабельность активов = Оборачиваемость активов × Рентабельность продаж

Используя способы элиминирования, проводят анализ влияния рентабельности продаж и оборачиваемости активов на рентабельность активов предприятия.

1.3.3 Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Что понимают под термином «финансовый результат»?
2. Перечислите формы анализа финансовых результатов. Дайте их характеристику.
3. Дайте определение валовой прибыли и при были от реализации.
4. Какие факторы влияют на формирование чистой прибыли?
5. Как подразделяется чистая прибыль по характеру использования?
6. Какими показателями оценивается деловая активность предприятия?
7. В чем заключается экономический смысл коэффициента оборачиваемости?
8. Как определяется эффект от ускорения оборачиваемости капитала?
9. В чем состоит экономический смысл показателей рентабельности?
10. Какие факторы влияют на рентабельность продаж?

Тесты:

1. Результатом замедления оборачиваемости оборотных активов является:

- A) рост остатков оборотных активов;**
- B) уменьшение валюты баланса;
- C) уменьшение остатков оборотных активов;
- D) уменьшение внеоборотных активов;
- E) увеличение внеоборотных активов.

2. Если выручка за периоды растет, а активы уменьшаются, эффективность использования капитала:

- A увеличивается;**
- B) снижается;
- C) не меняется;
- D) эффективность использования активов не связана с темпами роста выручки;
- E) все выше приведенные ответы не верны.

3. Относительное высвобождение средств происходит в случае:

- A) ускоренного роста производства продукции;**
- B) ускоренного роста оборотных активов;
- C) равномерного роста производства и оборотных активов;
- D) ускоренного роста незавершенного производства;
- E) ускоренного роста производственных запасов.

4. Рентабельность активов характеризует:

- A) текущую ликвидность;
- B) темпы изменения активов;
- C) структуру капитала;
- D) доходность вложения капитала в имущество предприятия;**
- E) однодневный оборот.

5. Величина прибыли на вложенный капитал – это рентабельность:

- A) продаж;
- B) активов;**
- C) заемного капитала;
- D) продукции;
- E) затрат.

6. Коэффициент устойчивого экономического роста показывает:

- A) какими темпами растет рентабельность активов;**
- B) прирост прибыли;
- C) прирост рентабельности собственного капитала;
- D) какими темпами увеличивается собственный капитал за счет своей деятельности;
- E) прирост затрат.

7. Резервами увеличения прибыли от реализации являются:

- А) увеличение прочих доходов;
- В) снижение производительности труда;
- С) увеличение собственного капитала;**
- Д) увеличение внереализационных расходов;
- Е) увеличение себестоимости.

8. Уменьшение нераспределенной прибыли свидетельствует:

- А) об увеличении акционерного капитала;
- В) о полученных убытках отчетного года;**
- С) о сокращении заемного капитала;
- Д) о вложении прибыли в производство;
- Е) о размещении средств на краткосрочной основе

9. Длительность операционного цикла определяет:

- А) потребность в финансовых ресурсах, направляемых в производственную деятельность;
- В) потребность в собственном капитале;
- С) совокупную потребность в оборотных активах;**
- Д) общую потребность в производственных ресурсах организации;
- Е) общую потребность в персонале.

10. Чистая прибыль должна формироваться в основном за счет:

- А) прибыли от реализации;**
- В) прочих доходов;
- С) внереализационных доходов
- Д) внереализационных расходов;
- Е) размещения средств на краткосрочной основе

1.3.4 Практические задания

Задание 1. Рассчитать влияние различных факторов на динамику рентабельности (производства) активов. Стоимость оборотных средств предприятия в прошлом году составила 30 млн. тенге, а в отчетном – 38 млн. тенге. Стоимость основных фондов соответственно была равна 150 млн. тенге и 180 млн. тенге; цена единицы готовой продукции – 950 тенге и 1150 тенге, а ее себестоимость – 800 тенге и 920 тенге. В прошлом году объем производства составил 200000 единиц продукции, а в отчетном – 215000 единиц.

Задание 2. По данным таблицы (в тыс. руб.) рассчитайте экономическую рентабельность за каждый отчетный период. Сделайте выводы.

Показатель	1-й год	2-й год
Чистая прибыль	7580	8960
Средняя стоимость имущества (активов)	15 730	25 445
Экономическая рентабельность, %		

Задание 3. По данным Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах (в млн. руб.) рассчитайте в динамике:

- коэффициент общей оборачиваемости (общую капиталотдачу);
- оборачиваемость материальных оборотных средств;
- оборачиваемость средств в расчетах;
- оборачиваемость кредиторской задолженности;
- продолжительность операционного цикла;
- продолжительность финансового цикла.

Показатель	1-й год	2-й год
Валюта баланса	14 500	28 360
Запасы	555	670
Дебиторская задолженность	5600	7160
Кредиторская задолженность	1250	2750
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	15 430	25 750
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	7350	9640

Задание 4. Выручка от реализации составила 750 тыс. руб., в том числе НДС – 114 тыс. руб. Затраты на производство – 350 тыс. руб. Рассчитайте валовую прибыль (1 балл).

Задание 5. По данным таблицы рассчитайте влияние факторов на прибыль от продаж. Сделайте выводы.

Показатель	Начало периода (базис)	Конец периода (факт)	По базису на фактически реализованную продукцию
Количество продукции, шт.	5200	7250	-
Средняя стоимость единицы изделия, руб.	1200	1250	-
Выручка от реализации, тыс. руб.			
Затраты на единицу продукции, руб.	1150	1100	-
Полная себестоимость, тыс. руб.			
Прибыль с единицы продукции, руб.			
Прибыль от продаж, тыс. руб.			
Коэффициент роста (снижения) количества выпускаемой продукции			

1.4 Анализ и диагностика кризисного развития предприятия

Учебные цели – систематизация теоретических знаний об основах финансовой диагностики и методах оценки риска банкротства малого предприятия.

1.4.1 Особенности финансовой диагностики, целевая направленность и основные задачи анализа и диагностики

Одной из главных задач экономического анализа является прогнозирование финансово-хозяйственных показателей деятельности и ожидаемых результатов. Связь аналитических исследований с прогнозированием основных параметров бизнеса позволяет выделить в экономическом анализе такое самостоятельное направление, как диагностический анализ. Целевая направленность его связана с раскрытием основных отклонений от нормального, стабильного состояния в механизме организаций, прогнозированием кризисного развития и выявлением причинно-следственных связей в основных нарушениях финансово-хозяйственной деятельности, а также управлением нежелательными последствиями.

Аналитическое исследование кризисного развития субъекта хозяйствования имеет свои особенности и приобретает наибольшую актуальность в условиях кризисного развития экономической системы. Традиционные аналитические инструменты рассчитаны на их использование в условиях нормальной хозяйственной деятельности. В чрезвычайных же ситуациях, связанных с необходимостью выхода организации из кризисного финансового состояния, традиционный анализ зачастую бывает недостаточно эффективен.

Важной особенностью диагностического исследования является комплексный системный подход к исследованию, включающий:

- постоянный мониторинг финансового состояния и результатов деятельности предприятия для раннего обнаружения признаков (симптомов) кризисного развития;
- анализ и диагностику в условиях повышенного риска, предкризисного или кризисного состояния, определение масштабов кризисного развития;
- исследование основных факторов, причин, обусловивших кризисное развитие предприятия;
- поиск новых направлений развития организации в рамках реализации инновационной деятельности.

Диагностика в системе антикризисного управления должны основываться на следующих предпосылках:

- предприятие функционирует в условиях неопределенности, т.е. в условиях риска;
- риски, оказывающие влияние на деятельность хозяйствующего субъекта, имеют внутренний и внешний характер;
- внешние риски для всех предприятий, работающих на рынке,

одинаковы;

- внутренние риски предприятия связаны с уровнем и качеством управления хозяйствующего субъекта;
- предприятие находится в кризисном (или предкризисном) состоянии;
- несостоятельность – явление не единичное, а характерное для экономики и отдельных отраслей в целом.

Исходя из предпосылок финансовой диагностики, основными принципами ее проведения становятся:

- ранняя диагностика кризисных явлений;
- быстрота реагирования на выявленные симптомы и факторы кризисного развития;
- объективность и адекватность разрабатываемых программ финансового равновесия;
- полная реализация внутренних возможностей выхода предприятия из кризисного состояния.

Формальные требования к диагностическому исследованию сформулированы в нормативных документах, согласно которым его задачами являются установление возможности или невозможности восстановления платежеспособности предприятия и дальнейшей безубыточной деятельности, обоснование введения соответствующей процедуры банкротства.

Задачи, решаемые в рамках финансовой диагностики, подлежат более глубокой детализации:

- 1) априорное выявление неблагоприятных тенденций развития и выявление слабых и узких мест деятельности предприятия или основных угроз со стороны внешних и внутренних факторов;
- 2) установление характера нарушений от нормального хода экономических процессов на основе типичных признаков, присущих конкретному нарушению;
- 3) прогнозирование банкротства;
- 4) своевременное реагирование на любые нежелательные изменения в экономике предприятия и оперативное воздействие на проблемные ситуации;
- 5) определение способов и разработка антикризисных мер.

Направления диагностического анализа диктуются целями, стоящими перед аналитиком или арбитражным управляющим в процедурах банкротства. Основные этапы, отвечающие экономической целесообразности, решаемым задачам и способам проведения должны включать:

- 1) предварительный диагностический анализ (экспресс-анализ) или диагностику риска банкротства;
- 2) последующий (комплексный) диагностический анализ внешней и внутренней среды, выявление слабых сторон деятельности, причинно-следственных связей;
- 3) оценку результатов реализации антикризисных мер и финансового оздоровления несостоятельной организации;

4) прогнозирование банкротства на ближайшую и по возможности отдаленную перспективу, определение возможных сроков наступления несостоятельности (рисунок 17).

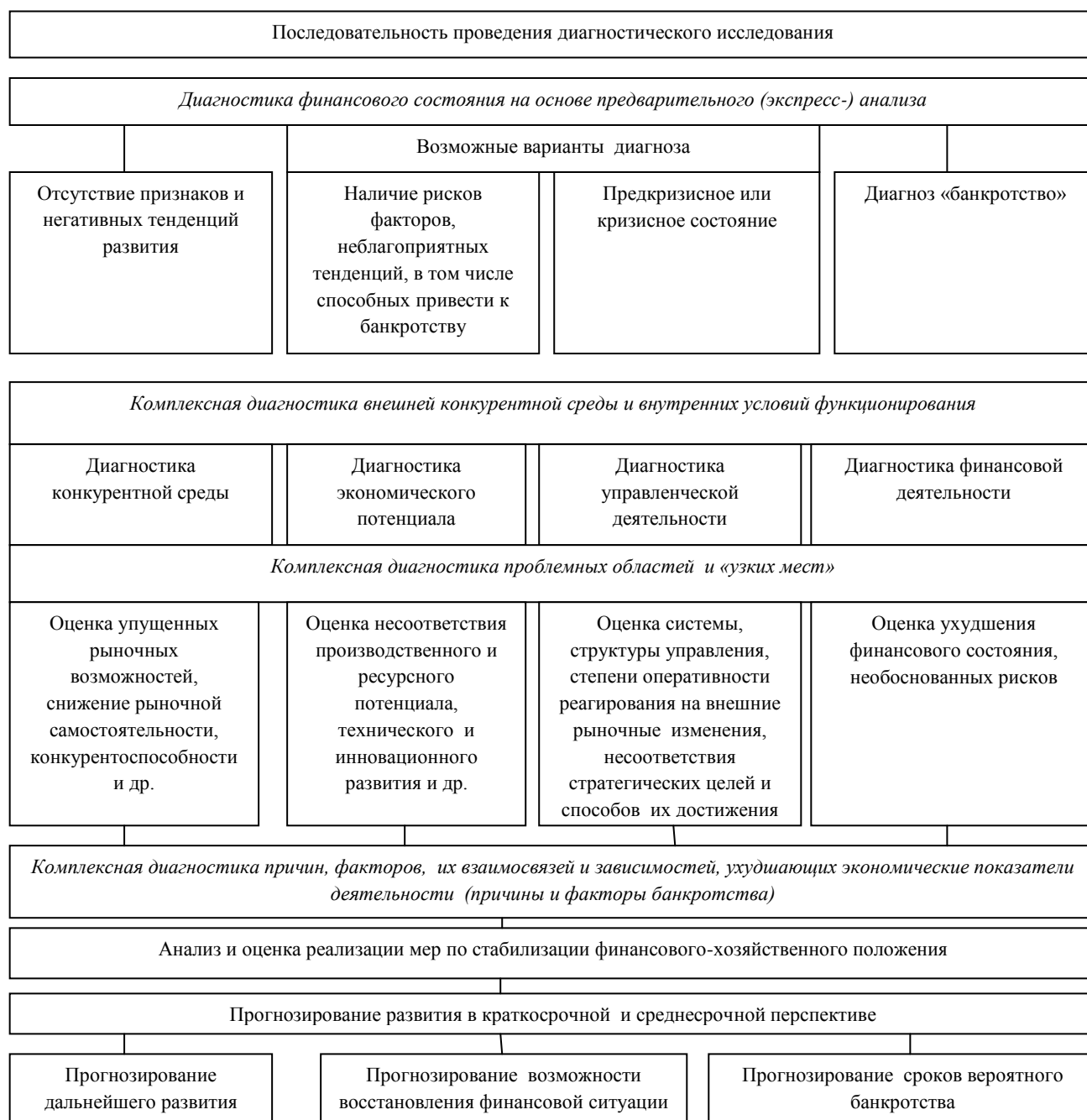


Рисунок 17 – Взаимосвязь направлений исследования в диагностическом анализе

Предварительная диагностика на основе экспресс-оценки финансового состояния вызвана требованиями моментальной оценки текущей деятельности, раннего обнаружения признаков кризисного развития, когда необходимо быстро принимать решения в условиях ограниченности информации по исправлению допущенных ошибок или корректировке соответствующих

управленческих действий. Например, по данным о соотношении доходов и расходов необходимо определить возможность негативного развития нарастания риска и снижения финансовых результатов и др.

Потенциальными вариантами экспресс-диагностики могут быть выводы об отсутствии признаков и негативных тенденций развития или о наличии риск-факторов, неблагоприятных тенденций, в том числе способных привести к банкротству, а также заключение о кризисном или предкризисном состоянии, о способности самостоятельно восстановить платежеспособность.

После предварительной оценки требуется проведение последующего, более глубокого изучения показателей, тенденций, динамики соотношений ключевых параметров. Комплексная диагностика является глубоким исследованием и должна подтвердить и уточнить в результате предварительно полученной оценки масштабы кризисного финансового положения предприятия, дать более глубокое обоснование результатам кризисных параметров финансового развития, определить способность субъекта хозяйствования к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутренних финансовых резервов.

Если в ходе проведения предварительной диагностики не выявлены первичные признаки финансовой нестабильности, комплексное диагностическое исследование возможной несостоятельности не проводится, вместо него осуществляется прогнозирование деятельности по основным параметрам бизнеса.

Наличие установленных отклонений от нормального функционирования требует глубокого комплексного изучения и диагностики по отдельным направлениям формирования нестабильной ситуации с прогнозированием сроков возможного банкротства или восстановления условий деятельности.

Таким образом, диагностика на следующем этапе проведения осуществляется в двух направлениях:

- диагностика внутренней и внешней среды бизнеса;
- последующее диагностическое исследование конкретных проблемных областей с оценкой причинно-следственных связей и зависимостей.

Если диагностика риска кризисного состояния направлена на определение степени неплатежеспособности, финансовой зависимости и в конечном счете вероятности возникновения банкротства, то прогнозирование развития ставит целью уточнить сроки восстановления финансово-хозяйственного равновесия или сроки реального банкротства.

1.4.2 Классификация методов анализа и диагностики

Потребность в диагностике кризиса на разных его этапах способствовала появлению большого числа методик с разнообразными критериями, подходами к оценке и набором входящих количественных и качественных показателей.

В современной практике для определения характера экономических нарушений в организации и оценки вероятности угрозы банкротства как заключительного этапа неблагоприятного кризисного развития целесообразно

все методики рассматривать как минимум на двух уровнях. Качественный уровень предполагает выявление внутренних причин несостоятельности. Количественный подход следует рассматривать как диагностику и прогнозирование банкротства (рисунок 18).

Методы диагностики и оценки вероятности банкротства		
Качественный подход – оценки функциональных подсистем управления и выявление внутренних причин несостоятельности	Количественный подход – диагностика финансового состояния предприятия и прогнозирование банкротства	
	Использование традиционных методик (горизонтальный, вертикальный, коэффициентный анализ и др.)	Методики интегрального исследования
Оценка кризиса управления по системе показателей Д. Аргенти	Диагностика ограниченного круга показателей	Регрессионные модели
	Диагностика обширной системы критериев и признаков	Банковские кредитные рейтинги
		Отраслевое ранжирование
		Сводные рейтинговые модели

Рисунок 18 – Классификация методов диагностики банкротства

Традиционные методы анализа дают оценку риска банкротства на основе абсолютных, относительных показателей ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, прибыли, рентабельности. Ретроспективный характер исследования, многообразие объектов изучения, трудоемкость и неполнота информационной базы делают полученные оценки недостаточно точными и объективными, а сами методики – неэффективными и неоперативными.

В основе методов классификационных моделей лежит группировка субъектов хозяйствования. Классификационные методы включают рейтинговые модели, позволяющие выделять организации по категориям финансовой надежности и степени риска непогашения обязательств, и регрессионные дискриминантные модели, которые дифференцируют фирмы по степени вероятности банкротства.

Недостатками классификационных моделей являются, во-первых, их ограниченность количественными оценками (они не учитывают влияние качественных факторов); во-вторых, каждая модель имеет свой набор количественных показателей, не всегда способных объективно характеризовать все стороны деятельности; в-третьих, большая громоздкость при использовании статистических межотраслевых и отраслевых данных.

Качественный подход диагностики предполагает помимо количественных оценок экономических процессов в области управления, маркетинга, финансово-хозяйственной деятельности давать им качественные характеристики.

Возможность использования, правильность выбора и применения конкретных методов зависит от многих факторов: отраслевой принадлежности, специфики финансово-хозяйственной деятельности, масштабов деятельности и другое.

1.4.3 Система показателей и критериев для комплексного анализа и диагностики банкротства

Система оценок диагностики финансовой состоятельности предприятий должна включать в себя показатели, максимально полно раскрывающие все аспекты финансово-хозяйственной деятельности, при этом они не должны дублировать друг друга. Кроме того, информационная база диагностики должна отвечать требованиям доступности, не быть излишне сложной и громоздкой, но вместе с тем предоставлять точные и объективные данные исследования.

С момента принятия первого закона о несостоятельности были разработаны различные группы оценочных показателей неплатежеспособных предприятий и законодательно утверждены в качестве основных методических подходов к анализу финансового состояния должника в процедурах банкротства и определению признаков несостоятельности. Вместе с тем одни из них не выдержали требований времени, другие в силу различных объективных обстоятельств не получили широкого практического использования.

Наиболее сбалансированная официальная система оценок финансово-хозяйственной деятельности предприятия была принята в РФ в 2003 году в виде утвержденных правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа. Расширен спектр используемой информации: анализ проводится по направлениям инвестиционной, текущей деятельности, с оценкой положения на товарных и иных рынках, с определением безубыточных параметров бизнеса не менее чем за два года с аналитическим исследованием по кварталам. Расчет всех коэффициентов осуществляется по скорректированным исходным данным бухгалтерской отчетности, что исключает методологические разногласия при их расчетах и позволяет избежать неточности в полученных результатах.

Оценка финансового состояния предприятия-должника проводится по стандартному набору по следующим коэффициентам:

- коэффициент абсолютной ликвидности (Ал/ТО);
- коэффициент текущей ликвидности (АЛ/ТО);
- показатель обеспеченности обязательств должника его активами $(АЛ + АВ) / ЗК$;
- степень платежеспособности по текущим обязательствам $(ТО / N)$ (среднемесячная);
- коэффициент автономии или финансовой независимости $(СС / А)$;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $(СС - АВ) / АО$;

- доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах ($KZ_{пр}/П$);
 - показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам ($ДЗ / А$);
 - рентабельность активов ($Р / А \times 100\%$);
 - норма чистой прибыли ($Р^ч / N^P$),
- где $A_{\text{пл}}$ – наиболее ликвидные активы;
 ТО – текущие обязательства;
 АЛ – ликвидные активы;
 АВ – внеоборотные активы;
 ЗК – заемный капитал;
 N – среднемесячная выручка;
 СС – собственные средства;
 А – общая величина активов;
 $KZ_{пр}$ – просроченная кредиторская задолженность;
 П – общая величина пассивов;
 ДЗ – дебиторская задолженность;
 Р – прибыль;
 $Р^ч$ – чистая прибыль;
 N^P – выручка от реализации.

Эти показатели традиционно оценивают способность к погашению обязательств за счет имеющихся средств, а также степень обеспеченности источниками финансирования текущей хозяйственной деятельности. Расчет этих коэффициентов не дает точного представления о платежных возможностях предприятия во времени, развитии его потенциальных возможностей увеличения эффективности.

В рассматриваемой далее системе показателей диагностики финансовой состоятельности предприятий акцент делается на получении более точных оценок способности организации рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков платежа при обеспечении текущей деятельности необходимыми финансовыми ресурсами (таблица 6).

Таблица 6 – Система показателей платежеспособности

Группы показателей	Единичные показатели
1	2
Базовые показатели финансово-хозяйственной деятельности	Выручка от реализации (N^P); Чистые активы (ЧА): балансовые, санационные, ликвидационные; Собственный оборотный капитал (СОК)
Скорректированные коэффициенты покрытия задолженности и обобщающие показатели платежеспособности	Промежуточный коэффициент абсолютного покрытия; Промежуточный коэффициент быстрого покрытия; Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия; Обобщающий коэффициент текущего покрытия; Коэффициент общей платежеспособности

1	2
Показатели степени покрытия обязательств выручкой от реализации	Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам; Степень платежеспособности по срочным обязательствам; Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам
Показатели степени погашения обязательств чистой прибылью	Степень покрытия чистой прибылью наиболее срочных обязательств; Степень покрытия чистой прибылью срочных обязательств; Степень покрытия чистой прибылью среднесрочных обязательств

1.4.4 Модели оценки риска банкротства

Банкротство – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Денежное обязательство – сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному Гражданским кодексом РФ и бюджетным законодательством РФ основанию.

К обязательным платежам относятся:

- налоги, сборы и иные обязательные взносы;
- штрафы, пени и иные санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности по уплате вышеперечисленных взносов; административные штрафы;
- установленные уголовным законодательством штрафы.

Критерии неплатежеспособности должника – неисполнение обязанности по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. К обязательствам и (или) обязанностям относятся задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги, суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником.

Производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее чем 300 тыс. руб.

Анализ финансового состояния должника проводится в целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных издержек, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

В теории анализа существуют различные российские и зарубежные методы прогнозирования вероятности банкротства: анализ обширной системы критериев и признаков, анализ ограниченного круга показателей, анализ

интегральных показателей, на основе построения многофакторных прогнозных моделей и др.

Самой простой является двухфакторная модель прогнозирования банкротства, для которой выбирают два ключевых показателя, характеризующих вероятность банкротства. В зарубежной практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (K_6) используют показатель текущей ликвидности ($K_{тл}$) и коэффициент финансовой независимости или коэффициент автономии ($K_{фн}$), которые рассчитывают с учетом коэффициентов весомости (a, b, c) по формуле:

$$K_6 = a + b \times K_{тл} + c \times K_{фн}, \quad (18)$$

Рекомендуемые значения для показателей: $K_{тл} = 2$; $K_{фн} = 0,5 \div 1$

При прочих равных условиях вероятность банкротства меньше, чем больше коэффициент текущей ликвидности и меньше коэффициент финансовой зависимости. То есть для предприятий, у которых:

– $K_6 = 0$, вероятность банкротства 50%;

– $K_6 < 0$, вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения K_6 ;

– $K_6 > 0$, вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом K_6 .

Однако, по мнению специалистов, двухфакторная модель не в полной мере описывает финансовое положение компании, поэтому чаще всего аналитики используют пятифакторную модель Э. Альтмана, который разработал с помощью аппарата множественного дискриминантного анализа методику расчета индекса кредитоспособности. Этот индекс позволяет разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов. При разработке индекса Альтман обследовал большое количество предприятий, половина которых обанкротилась, и исследовал значительное количество коэффициентов, из которых он отобрал пять наиболее значимых для прогноза. Индекс кредитоспособности (Z) Альтмана определяется следующим образом:

$$Z = aK_1 + bK_2 + cK_3 + dK_4 + eK_5, \quad (19)$$

где a, d, c, d, e – весовые коэффициенты;

K_1, K_2, K_3, K_4, K_5 – коэффициенты, определяющие кредитоспособность предприятия, которые рассчитываются следующим образом:

K_1 – отношение оборотного капитала к активам;

K_2 – отношение нераспределенной прибыли к активам;

K_3 – отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к активам;

K_4 – отношение собственного капитала по рыночной стоимости к заемному капиталу;

K_5 – отношение объема продаж к активам.

После расчета полученные значения сравнивают с данными таблицы 7 и делают вывод о вероятности банкротства.

Таблица 7 – Значение Z- показателя Альтмана

Значение Z	Вероятность банкротства
Менее 1,8	Очень высокая
1,81-2,7	Высокая
2,71-2,99	Средняя
Более 3	Низкая

Еще более точной моделью является семифакторная модель Альтмана, которая включает следующие показатели: рентабельность активов, динамика прибыли, коэффициент покрытия процентов прибылью, кумулятивная прибыльность, коэффициент покрытия (текущей ликвидности), коэффициент автономии, совокупные активы. Однако применение этой модели затруднено из-за сложности получения информации внешними пользователями.

Четырехфакторная модель диагностики банкротства (Z) российских ученых имеет следующий вид:

$$R=aK_1+K_2+bK_3+cK_4, \quad (20)$$

где a, b, c — коэффициенты весомости показателей;

K_1, K_2, K_3, K_4 – коэффициенты, определяющие кредитоспособность предприятия, которые рассчитываются следующим образом:

K_1 – отношение оборотного капитала к активам;

K_2 – отношение чистой прибыли к собственному капиталу;

K_3 – отношение выручки от реализации к активам;

K_4 – отношение чистой прибыли к интегральным затратам.

Вероятность банкротства определяется сравнением с показателями в таблице 8.

Таблица 8 – Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели R

Значение R	Вероятность банкротства. %
Менее 0	Максимальная (90-100)
0-0.18	Высокая (60-80)
0.18-0.32	Средняя (35-50)
0.32-0.42	Низкая (15-20)
Более 0,42	Минимальная (до 10)

В российской практике диагностика банкротства чаще всего базируется на анализе коэффициентов утраты и восстановления платежеспособности предприятия, обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, текущей ликвидности предприятия.

Коэффициент утраты платежеспособности ($K_{уп}$), показывающий вероятность ухудшения показателя текущей ликвидности предприятия в течение следующих трех месяцев после отчетной даты, определяется по формуле:

$$K_{уп} = K_{тл}^{\phi} + 3 \cdot T \times (K_{тл}^{\phi} - K_{тл}^H) / K_{тл}^{норм} \quad (21)$$

где $K_{тл}^{\phi}$ – фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

3 (месяца) – период утраты платежеспособности предприятия;

T – отчетный период, мес.;

$K_{тл}^H$ – коэффициент текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$K_{тл}^{норм}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,

$K_{тл}^H = 2$.

Если коэффициент утраты платежеспособности меньше 1, то существует реальная угроза для предприятия ее утраты, это критическое значение, т.е. при сложившейся с начала отчетного года динамики коэффициента текущей ликвидности через 3 месяца его значение может опуститься ниже 2, став неудовлетворительным.

Коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению по формуле:

$$K_{вп} = K_{тл}^{\phi} + 6 \cdot T \times (K_{тл}^{\phi} - K_{тл}^H) / 2 \quad (22)$$

где 6 (месяцев) – период восстановления платежеспособности.

Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности, установленный равным шести месяцам.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности, нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами должно составлять не менее 0,1.

Коэффициент текущей ликвидности предприятия рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам.

Таким образом, существует три варианта решений о признании предприятия неплатежеспособным:

– показатели текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормативов, нет реальной возможности восстановить платежеспособность в течение шести месяцев. Решение: предприятие является банкротом (неплатежеспособно, структура баланса неудовлетворительная);

– показатели текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормативов, но есть реальная возможность восстановить платежеспособность в течение шести месяцев. Решение: возможна отсрочка признания предприятия банкротом на шесть месяцев;

– показатели текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами выше нормативов, но коэффициент утраты платежеспособности меньше 1. Решение о банкротстве не принимается, но ввиду реальной утраты платежеспособности предприятие ставится на специальный учет.

1.4.5 Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Какие задачи решаются в рамках диагностического анализа?
2. От чего зависит система формируемых оценочных показателей в диагностическом исследовании?
3. С какой целью проводится экспресс-диагностика?
4. Какие показатели дают предварительную оценку результатам деятельности?
3. Какие вы знаете известные западные модели на основе мультипликативного дискриминантного анализа?
7. Какие основные показатели характеризуют систему Альтмана?
8. Какие российские модели, рассчитанные с помощью мультипликативного дискриминантного анализа, вы знаете?

Тесты:

1. Одним из критериев банкротства организации является неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение:

- А) трех месяцев со дня наступления срока исполнения обязательства;**
- В) шести месяцев со дня наступления срока исполнения обязательства;
- С) года со дня наступления срока исполнения обязательства;
- Д) одного месяца со дня наступления срока исполнения обязательства;
- Е) двух месяцев со дня наступления срока исполнения обязательства.

2. Неплатежеспособность характеризуется:

- А) наличием просроченной дебиторской задолженности;
- В) отсутствием или недостаточностью средств для расчета по наступившим обязательствам;**
- С) ростом кредиторской задолженности;
- Д) способностью вовремя и полностью рассчитываться по своим обязательствам на текущий момент;
- Е) способностью расплачиваться по долгосрочным обязательствам в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

3. Экспресс-диагностика проводится с целью:

- A) раннего обнаружения кризисного развития;**
- В) восстановления платежеспособности;
- С) определения причинно-следственных связей кризисного развития;
- Д) вовремя и полностью рассчитываться по своим обязательствам на текущий момент;
- Е) расплачиваться по долгосрочным обязательствам в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

4. Риск банкротства связан с:

- A) невозможностью выполнения предприятием своих обязательств перед кредиторами;**
- В) задержкой платежей по обязательствам;
- С) дефицитом денежных средств;
- Д) восстановлением текущей платежеспособности;
- Е) восстановлением перспективной и платежеспособности.

5. Диагностика риска банкротства проводится с помощью:

- А) приемов дисконтирования;
- В) детерминированных факторных моделей;**
- С) дискриминантных факторных моделей;
- Д) построения дерева решений;
- Е) оценки упущенных рыночных возможностей и конкурентоспособности.

6. Особенностью проведения финансового анализа в процедурах банкротства является следующее:

- А) определение неудовлетворительной структуры баланса;
- В) в качестве ключевого показателя выбрана выручка от реализации;
- С) все коэффициенты рассчитываются по скорректированным данным бухгалтерской отчетности;**
- Д) расчет прогнозных коэффициентов восстановления и утраты платежеспособности;
- Е) в качестве ключевого показателя выбрана стоимость выпущенной продукции.

7. Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается на период:

- А) 6 мес;
- В) 1 мес;
- С) 12 мес;
- Д) 3 мес;**
- Е) 4 мес.

8. Организация признается неплатежеспособной, если:
- А) денежные средства не покрывают краткосрочные обязательства;
 - В) имеет дебиторскую задолженность свыше года;
 - С) не имеет денег в кассе и на валютном счете;
 - Д) величина заемного капитала превышает стоимость имущества;**
 - Е) имеет дебиторскую задолженность менее года.

9. Какие коэффициенты рассчитываются для оценки несостоятельности организации по методике ФСФО?

- А) задолженности по кредитам банков и займам, задолженности другим организациям, задолженности фискальной системе;**
- В) текущей ликвидности, обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;
- С) восстановления платежеспособности, утраты платежеспособности;
- Д) автономии, степени платежеспособности;
- Е) перспективной ликвидности.

10. Следующие модели не направлены на прогнозирование риска банкротства:

- А) Э. Альтмана;
- В) Ж. Конана и М. Гольдера;**
- С) Д. Аргенти;
- Д) Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова;
- Е) У. Бивера.

1.4.6 Практические задания

Задание 1. По данным таблицы рассчитайте интегральный показатель по модели диагностики банкротства Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова.

Коэффициенты	Весовые значения	Значения показателей
Коэффициент текущей ликвидности	0,1	0,6
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (СК - АВ) / АО	2	0,12
Коэффициент оборачиваемости активов	0,08	1,1
Рентабельность реализованной продукции, коэффициент	0,45	0,03
Рентабельность собственного капитала	1	0,02
Интегральный показатель	X	

Задание 2. По данным таблицы рассчитайте пятифакторную Z-модель Альтмана для производственных предприятий.

Коэффициенты	Весовые значения	Значения показателей
Удельный вес собственного оборотного капитала в общей величине активов	0,717	0,002
Отношение нераспределенной прибыли к общей величине активов	0,847	0,06
Отношение прибыль до налогообложения к общей величине активов	3,107	0,08
Соотношение собственного и заемного капитала	0,420	2,6
Оборачиваемость активов	0,995	1,3
Значение Z	X	
Пороговые значения вероятности банкротства	Менее 1,23; 1,23-2,90; Более 2,90	
Оценка степени риска		

Задание 3. По данным таблицы рассчитайте четырехфакторную D-модель Иркутской ГЭА.

Показатель	Весовые значения	Значения показателей
K_1 – соотношения собственного оборотного капитала с активами	8,38	0,06
K_2 – соотношение чистой прибыли с собственным капиталом	1	0,009
K_3 – соотношение выручки от реализации с активами	0,054	0,19
K_4 – соотношение чистой прибыли с себестоимостью произведенной продукции	0,63	0,02
Значение R		
Вероятность банкротства		

Список использованных источников

1. Бариленко, В. И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В. И. Бариленко. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 455 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/449988/p.2> (дата обращения: 14.06.2020).
2. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 215 с.
3. Войтоловский, Н. В. Экономический анализ [Текст]/: учебник для бакалавров / Н. В. Войтоловский, А. П. Калинина, И. И. Мазурова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2020. – 548 с.
4. Жилкина, А.М. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов/ А.Н. Жилкина.–М.: Юрайт, 2020.– 285 с.
5. Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Н.А. Казакова.– М.: Юрайт, 2020. – 540 с.
6. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. – М.: Дашков и К, 2016. – 248 с.
7. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. В 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Кузьмина, Л. П. Кузьмина; под общей редакцией Е. Е. Кузьминой. – М.: Юрайт, 2020. – 250 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/454131/p.2> (дата обращения: 14.06.2020).
8. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебное пособие / Н.П. Любушин. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 575 с.
9. Румянцева, Е. Е. Экономический анализ: учебник и практикум / Е. Е. Румянцева. – М.: Юрайт, 2020. – 381 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/452238/p.2> (дата обращения: 14.06.2020).
10. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 607 с.
11. Самыгин, С.И. Экономический анализ: учебное пособие / С.И. Самыгин, С.Н. Епифанцев. – М.: КноРус, 2016. – 400 с.
12. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности В 2 ч. Часть 2: учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2020. –173 с.
13. Шадрина, Г.В. Экономический анализ: учебник для бакалавров / Г.В. Шадрина. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 515 с.
14. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына. – Рн/Д: Феникс, 2018. – 368 с.

О.В. Мишулина, Г.В. Панина

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МАЛОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

(ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ)

Учебное пособие

Формат 60x84 1/16

Бумага офисная.

Печать офсетная

5,125 усл. печ. л.

Тираж 100 экз.

Отпечатано: ТОО «New Line Media»

г. Костанай, пр. Аль-Фараби, 115, оф. 512

тел.: 8(7142) 53-11-47, 53-06-71

e-mail: geosprint@mail.ru