

Частное профессиональное образовательное учреждение
«Уральский Финансово-Юридический колледж»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
ОСНОВЫ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ
для студентов всех форм обучения
специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Екатеринбург, 2021

Методические указания по выполнению курсовой работы разработаны на основе Федерального государственного образовательного стандарта среднего (полного) общего образования по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Организация-разработчик:

Частное профессиональное образовательное учреждение «Уральский Финансово-Юридический колледж»

Разработчик: Фролова Тамара Александровна.

Одобрены на заседании предметной комиссии экономических дисциплин ЧПОУ «УрФЮрК». Протокол № 1 от «01» сентября 2021 г.

Председатель предметной комиссии

Е.А. Свирщ

Рекомендованы к реализации Методическим советом ЧПОУ «УрФЮрК». Протокол № 1 от «01» сентября 2021 г.

Председатель Методического совета

В.И. Назаров

© ЧПОУ «Уральский Финансово-Юридический колледж», 2017г.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| Пояснительная записка | 5 |
| 1 Предварительный обзор экономического и финансового положения организации | 7 |
| 2 Оценка и анализ экономического потенциала предприятия | 12 |
| 2.1 Оценка имущественного положения | 12 |
| 2.1.1 Построение аналитического баланса-нетто | 12 |
| 2.1.2 Вертикальный анализ баланса | 13 |
| 2.1.3 Горизонтальный анализ баланса | 18 |
| 2.2 Оценка финансового положения | 21 |
| 2.2.1 Оценка ликвидности | 21 |
| 2.2.2 Оценка платежеспособности | 23 |
| 2.2.3 Оценка финансовой устойчивости | 27 |
| 2.2.3.1 Оценка финансовой устойчивости по трехкомпонентному показателю | 28 |
| 2.2.3.2 Анализ рыночной устойчивости | 30 |
| 3 Оценка и анализ результативности финансово – хозяйственной деятельности предприятия | 36 |
| 3.1 Оценка деловой активности | 36 |
| 3.2 Анализ прибыльности и рентабельности | 38 |
| 3.2.1 Анализ финансовых результатов | 38 |
| 3.2.2 Факторный анализ прибыли от продаж | 42 |
| 3.2.3 Анализ показателей рентабельности | 44 |
| 3.2.4 Факторный анализ рентабельности собственного капитала | 46 |
| 3.2.5 Анализ финансового левериджа | 47 |
| 3.3 Анализ ресурсов организации | 51 |
| 3.3.1 Анализ основных фондов | 51 |
| 3.3.2 Анализ оборотных средств | 54 |
| 3.3.3 Анализ эффективности использования трудовых ресурсов | 56 |
| 3.4 Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей | 62 |
| 4 Комплексный анализ деятельности организации | 68 |
| 4.1 Диагностика вероятности банкротства | 68 |
| 4.1.1 Диагностика банкротства на основе системы критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса | 68 |
| 4.1.2 Диагностика банкротства на основе системы показателей для проведения арбитражным управляющим финансового анализа | 71 |
| 4.1.3 Диагностика банкротства на основе двухфакторной кризис- | |

| | |
|--|----|
| прогнозной модели | 76 |
| 4.1.4 Диагностика банкротства на основе пятифакторной кризис-прогнозной модели. (Z-счет Э. Альтмана) | 77 |
| 4.1.5 Диагностика банкротства на основе четырехфакторной кризис-прогнозной модели Иркутской государственной экономической академии | 79 |
| 4.2 Анализ конкурентоспособности организации | 81 |
| 4.3 Анализ кредитоспособности организации | 82 |
| 5 Рекомендации по результатам экономического анализа | 89 |
| Список использованной литературы | 94 |
| Приложение 1 Образец задания для курсовой работы | 96 |

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

В настоящее время значительно возрастает роль экономического анализа как важного средства, позволяющего оценить результаты хозяйственной деятельности предприятия, выявить внутренние резервы и определить пути наиболее эффективного использования ресурсов.

Финансовый анализ становится особенно актуален при подготовке специалистов в области экономики, т.к. для них хозяйственная деятельность преломляется, прежде всего, через призму финансовых отношений, поэтому курсовую работу предлагается выполнить именно по финансовому анализу.

Основным источником информации для выполнения курсовой работы служит годовой бухгалтерский отчет организации, который выдается вместе с заданием на выполнение курсовой работы преподавателем. Курсовую работу можно выполнить по материалам годового отчета организации, где студент проходил практику, либо с которым связан по роду своей деятельности.

Целью выполнения курсовой работы является освоение методики финансового анализа деятельности предприятий.

Курсовая работа должна содержать следующие разделы:

- Титульный лист
- Задание на выполнение курсовой работы (Приложение 1)
- Годовой бухгалтерский отчет организации по своему варианту
- Содержание
- Основная (расчетная) часть, которая выполняется в следующем объеме:

Введение

1 Предварительный обзор экономического и финансового положения организации

2 Оценка и анализ экономического потенциала организации

2.1 Оценка имущественного положения

2.1.1 Построение аналитического баланса-нетто

2.1.2 Вертикальный анализ баланса

2.1.3 Горизонтальный анализ баланса

2.2 Оценка финансового положения

2.2.1 Оценка ликвидности

2.2.2 Оценка платежеспособности

2.2.3 Оценка финансовой устойчивости

2.2.3.1 Оценка финансовой устойчивости по трехкомпонентному показателю

2.2.3.2 Анализ рыночной устойчивости

3 Оценка и анализ результативности финансово – хозяйственной деятельности организации

3.1 Оценка деловой активности

3.2 Анализ прибыльности и рентабельности

3.2.1 Анализ финансовых результатов

- 3.2.2 Факторный анализ прибыли от реализации
 - 3.2.3 Анализ показателей рентабельности
 - 3.2.4 Факторный анализ рентабельности собственного капитала
 - 3.3 Анализ ресурсов организации
 - 3.3.1 Анализ основных фондов
 - 3.3.2 Анализ оборотных средств
 - 3.3.3 Анализ эффективности использования трудовых ресурсов
 - 3.4 Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей
 - 4 Комплексный анализ деятельности организации
 - 4.1 Диагностика вероятности банкротства
 - 4.1.1 Диагностика банкротства на основе система критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса
 - 4.1.2 Диагностика банкротства на основе системы показателей для проведения арбитражным управляющим финансового анализа
 - 4.1.3 Диагностика банкротства на основе двухфакторной кризис-прогнозной модели
 - 4.1.4 Диагностика банкротства на основе пятифакторной кризис-прогнозной модели. (Z-счет Э. Альтмана)
 - 4.1.5 Диагностика банкротства на основе четырехфакторной кризис-прогнозной модели Иркутской государственной экономической академии
 - 4.2 Анализ конкурентоспособности организации
 - 4.3 Анализ кредитоспособности организации
 - 5 Рекомендации по результатам экономического анализа
- Заключение
- Список использованной литературы

Требования к оформлению курсовой работы

Курсовая работа должна оформляться в соответствии с требованиями ЕСТД.

Выполненные по каждому разделу расчеты должны сопровождаться выводами, в которых отражается динамика показателей, возможные причины отклонений и рекомендации по улучшению финансового положения предприятия. Расчёты показателей должны быть представлены по схеме: формула – подстановка – ответ.

Введение должно содержать цели и задачи проводимого анализа, а также краткую характеристику анализируемого предприятия.

В заключении курсовой работы студенты должны представить итоговый обобщенный вывод по финансовому анализу деятельности предприятия и наметить меры по ликвидации недочетов в работе.

1 ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

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

Проверка правильности составления бухгалтерской отчетности сопровождается сопоставлением основных показателей:

-Остаточная стоимость амортизируемого имущества из бухгалтерского баланса сравнивается с остаточной стоимостью, рассчитанной по данным пояснительной записки, как разница между первоначальной стоимостью и износом, начисленным за весь срок полезного использования,

-сравнивается сумма дебиторской и кредиторской задолженности из бухгалтерского баланса и пояснительной записки.

-составляющие собственного капитала организации, отражаемые в разделе 3 бухгалтерского баланса, сравниваются с соответствующими показателями отчета о движении капитала,

-кредиты и займы из формы 1 сравниваются с кредитами и займами из формы 5,

-стоимость чистых активов, рассчитанная по данным формы 1 сравнивается со стоимостью чистых активов из формы №3,

-сумма себестоимости проданных товаров (работ, услуг), а также коммерческих и управленческих расходов из формы №2 сравнивается с расходами по обычным видам деятельности из формы №5.

Результаты анализа согласованности форм бухгалтерской отчетности сводятся в таблицу и делается вывод о качестве исходной информации для ее дальнейшего анализа.

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

Имущественное положение предприятия характеризуются данными баланса на начало и конец отчетного периода. Сравнивая динамику итогов отдельных разделов и общей суммы актива и пассива баланса, можно выявить тенденции изменения его имущественного положения. Увеличение валюты баланса характеризует увеличение стоимости имущества и источников его финансирования, что косвенно может свидетельствовать о расширении масштабов хозяйственной деятельности. Для уточнения выводов необходимо проанализировать влияние отдельных статей на изменение суммы валюты баланса.

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

В качестве положительных изменений в пассиве можно рассматривать увеличение собственного капитала, увеличение долгосрочных обязательств, увеличение доходов будущих периодов, увеличение краткосрочных обязательств, **темпами, не превышающими темпа роста выручки от продаж.**

Эффективность работы предприятия характеризуется финансовым результатом, источниками его формирования и направлениями использования. На основе анализа формы 2 « Отчет о прибылях и убытках» рассматриваются и оцениваются следующие показатели прибыли: прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, характеризующая общий финансовый результат работы предприятия, нераспределенная (чистая) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом. Нераспределенная (чистая) прибыль является собственным источником финансирования и в значительной степени определяет возможности развития предприятия в будущем.

В результате анализа отчетности необходимо выявить «больные» статьи, свидетельствующие о неудовлетворительной работе предприятия в отчетном периоде и отрицательно влияющие на его финансовое состояние (табл. 1).

Таблица 1 - «Больные» статьи бухгалтерской отчетности

| «Больные» статьи | Форма отчетности | Вывод |
|---|------------------------|--|
| Убытки | стр.1370, | Неэффективная организация производства и реализации (расходы превышают доходы) |
| Рост кредиторской задолженности | стр.1520, | Ухудшение платежеспособности |
| Рост дебиторской задолженности высокими темпами | стр.1230, | Увеличение сроков расчетов с покупателями, замедление оборачиваемости денежных средств |
| Рост долгосрочных и краткосрочных обязательств | стр.1400+ стр.1500, | Рост долговой зависимости предприятия, снижение финансовой устойчивости |

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

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

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

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

Таблица 2 - Экспресс-оценка финансового состояния предприятия, тыс. руб.

| Наименование показателя | Формула расчета | Критерий эффективной организации | Показатели | | Темпы роста, % |
|--|-------------------------------|--|-------------|--------------|------------------------|
| | | | Прошлый год | Отчетный год | (граф.5/граф. 4)*100%, |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. Оценка экономического потенциала | | | | | |
| 1. Валюта баланса | (стр.1600 или стр.1700) сред. | - | | | |
| 2. Выручка от продаж | стр. 2110 | Темпы роста выручки больше, чем темпы роста валюты баланса | | | |
| 3 Остаточная стоимость ОС | стр. 1150 | - | | | |
| 4.Первоначальная стоимость ОС | стр. 5200 | - | | | |
| 5.Коэффициент годности ОС, % | Стр.3/стр.4*100% | | | | |

| 2. Оценка финансовой устойчивости | | | | | |
|---|--------------------------------|---|--|--|---|
| 6. Уставный капитал | стр.1310 | | | | |
| 7. Удельный вес уставного капитала в валюте баланса, % | Стр.6/ стр.1*100% | | | | - |
| 8. Собственный капитал | стр.1300 | | | | |
| 9. Удельный вес собственного капитала в валюте баланса, % | Стр.8/стр.1*100% | Более 50% | | | - |
| 10. Стоимость чистых активов(СЧА) | стр.3600 | Должна быть положительной | | | |
| 11. Соотношение СЧА с уставным капиталом | Стр.10/стр.6 | СЧА больше чем уставный капитал | | | |
| 12. Собственные оборотные средства | Стр.1300- стр.1100 | Должны быть положительным числом | | | |
| 13. Нетто-монетарная позиция | стр.1230+ стр.1250-стр.1500 | Должна быть положительной | | | |
| 3. Оценка «больных» статей отчетности | | | | | |
| 14. Непокрытые убытки | стр.1370, | | | | |
| 15. Рост кредиторской задолженности | стр.1520, | Темпы роста задолженности должны быть меньше, чем темпы роста выручки | | | |
| 16. Рост дебиторской задолженности высокими темпами | стр.1230 | | | | |
| 17. Рост долгосрочных и краткосрочных обязательств | стр.1400+1500, | | | | |

| 4.Оценка эффективности организации | | | | | |
|--|--|---------------------------|--|--|---|
| 18.Прибыль чистая | стр.2400 | | | | |
| 19.Рентабельность собственного капитала, % | Стр.18/стр. 8 * *100% | Больше 30% | | | - |
| 20. Прибыль до налогообложения | Стр.2300 | | | | |
| 21. Рентабельность активов, % | Стр.20/стр. 1 * *100% | Больше рыночной % ставки | | | - |
| 22. Численность работников | Пояснительная записка | | | | |
| 23.Производительность труда | Стр.2/ стр.22 | Больше среднеотрасле- | | | |
| 24.Среднегодовая заработная плата | Пояснительная записка Стр5620/ /стр.22 | Больше среднерегиональной | | | |

Примечания:

1. В формулах приведены номера строк форм бухгалтерской отчетности: ф.1 – бухгалтерский баланс, ф.2 – отчет о прибылях и убытках;
2. Если в формулах не указаны номера форм отчетности, то строки берутся из самой таблицы.

2 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА

ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1 Оценка имущественного положения

2.1.1 Построение аналитического баланса-нетто

Для анализа баланса нужно построить уплотнённый аналитический баланс. Уплотнённый аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения (агрегирования) отдельных статей и дополнения его показателями структуры и динамики.

В основе свёртки лежит разделение активов и пассивов на долгосрочные и краткосрочные.

Уплотнение баланса выполнять согласно таблице 3.

Таблица 3 – Уплотнённый баланс – нетто

| Статья | Прошлый год | Отчетный год |
|---|-------------|--------------|
| Актив | | |
| I Оборотные активы | | |
| Денежные средства и их эквиваленты (стр.1250) | | |
| Расчёты с дебиторами (стр.1230) | | |
| Запасы (стр.1210) | | |
| Прочие оборотные активы (стр.1220+стр.1240+стр.1260) | | |
| Итого по разделу I (стр.1200) | | |
| II Внеоборотные активы | | |
| Основные средства (стр.1150) | | |
| Финансовые вложения (стр.1170) | | |
| Прочие внеоборотные активы (стр.1110+стр.1120+стр.1130+стр.1140+стр.1160+стр.1180+стр.1190) | | |
| Итого по разделу II (стр.1100) | | |
| Всего активов (стр.1600) | | |
| Пассив | | |
| I Заёмный капитал | | |
| Краткосрочные пассивы (стр. 1500) | | |
| Долгосрочные пассивы (стр. 1400) | | |
| Итого по разделу I (стр. 1400+1500) | | |
| II Собственный капитал | | |
| Уставный капитал (стр. 1310) | | |
| Фонды и резервы (стр. 1300 – стр. 1310) | | |
| Итого по разделу II (стр.1300) | | |
| Всего источников (стр.1700) | | |

Из анализа уплотнённого баланса можно получить важные характеристики финансового состояния организации:

1. Общая стоимость имущества организации, равную итогу баланса.
2. Стоимость имущественных (т.е. внеоборотных) средств (активов) или недвижимого имущества, равную итогу раздела I баланса (стр.1100).
3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равную итогу раздела II баланса (стр.1200).
4. Стоимость материальных оборотных средств (стр.1210).
5. Величину собственных средств организации, равную итогу раздела IV баланса (стр.1300).
6. Величину заёмных средств, равную сумме итогов разделов V и VI баланса (стр.1500+стр.1400).
7. Величину собственных оборотных средств (СОС), равную разнице итогов разделов III и I баланса.
8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и краткосрочными обязательствам (итог раздела II, стр. 1200 – итог раздела V стр. 1500).

2.1.2 Вертикальный анализ баланса

Вертикальный анализ баланса позволяет представить баланс предприятия в виде относительных показателей.

Такое представление позволяет видеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге.

Используя информацию из таблицы 3 заполните таблицу 4.

Преимущества вертикального анализа заключаются в том, что вследствие инфляции, данные на начало и конец года по исходному балансу сравнить достаточно сложно, а относительные показатели поддаются сравнению.

Вертикальный анализ баланса даёт ответы на вопросы: что является основными источниками финансирования ресурсов организации, во что вкладывается их большая часть, изменилась ли структура средств организации и источников их покрытия за отчётный период.

Таблица 4 – Вертикальный анализ баланса

| Статья | Прошлый год | | Отчетный год | |
|--------------------------------------|-------------|-----|--------------|-----|
| | млн.руб. | % | млн.руб. | % |
| Актив | | | | |
| 1 Оборотные активы: | | | | |
| - Денежные средства и их эквиваленты | | | | |
| - Расчёты с дебиторами | | | | |
| - Запасы и затраты | | | | |
| - Прочие оборотные активы | | | | |
| Итого по разделу I | | | | |
| 2 Внеоборотные активы: | | | | |
| - Основные средства | | | | |
| - Долгосрочные финансовые вложения | | | | |
| - Прочие внеоборотные активы | | | | |
| Итого по разделу II | | | | |
| Всего активов | | 100 | | 100 |
| Пассив | | | | |
| 1 Заемный капитал: | | | | |
| - Краткосрочные пассивы | | | | |
| - Долгосрочные пассивы | | | | |
| Итого по разделу I | | | | |
| 2 Собственный капитал: | | | | |
| - Уставный капитал | | | | |
| - Фонды и резервы (нетто) | | | | |
| Итого по разделу II | | | | |
| Всего источников | | 100 | | 100 |

Анализ структуры актива баланса

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

При анализе активов предприятия нужно отразить следующие моменты:

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

• Если на оборотные активы, то это свидетельствует о формировании доста-

точно мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия.

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

- Уменьшение имущества свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота, что может повлечь его неплатежеспособность и наоборот.*
- Рост имущества предприятия может свидетельствовать о позитивном изменении баланса.*

3. Что произошло с составляющими внеоборотных активов?

- Увеличение незавершенного строительства может негативно сказаться на результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия (необходимо дополнительно проанализировать целесообразность и эффективность вложений).*
- Увеличение долгосрочных финансовых вложений указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности, а снижение способствует вовлечению финансовых средств в основную деятельность предприятия и улучшению его финансового состояния.*

4. Как изменялась структура внеоборотных активов?

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

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

- Если доля основных средств составила менее 40 %, предприятие имеет «легкую» структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества предприятия.*
- Если доля основных средств составила более 40 %, предприятие имеет «тяжелую» структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки.*

6. Как изменилась величина оборотных активов предприятия за анализируемый период?

7. Какие статьи внесли основной вклад в формирование оборотных активов?

- запасы*
- дебиторскую задолженность*
- краткосрочные финансовые вложения*
- денежные средства*

8. О каких проблемах может свидетельствовать такая структура оборотных активов?

- Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов.*

- Структура с низкой долей задолженности и высоким уровнем денежных средств может свидетельствовать о благополучном состоянии расчетов предприятия с потребителями.

9. Как изменилась стоимость запасов за анализируемый период, является ли это изменение позитивным и о чем свидетельствует?

- Если стоимость запасов увеличилась, а длительность оборота запасов снизилась, это является негативным фактором

10. Как изменились за анализируемый период объемы дебиторской задолженности?

- выросли, что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) предприятия либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

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

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

- Если на долгосрочных (со сроком погашения более чем через 12 месяцев) дебиторов – показывает длительное выведение средств из оборота.

12. Предприятие на протяжении анализируемого периода имело активное или пассивное сальдо задолженности?

- Сопоставление сумм дебиторской и коммерческой кредиторской задолженностей может показывать, что предприятие на протяжении анализируемого периода имело:

- активное сальдо (дебиторская задолженность превышает кредиторскую)

- пассивное сальдо (кредиторская задолженность превышает дебиторскую)

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

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

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

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

Анализ структуры пассива баланса

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

При анализе источников формирования имущества предприятия нужно определить:

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

- *Увеличение способствует росту финансовой устойчивости предприятия*
- *Снижение способствует снижению финансовой устойчивости предприятия*

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

- *Увеличилась, что может свидетельствовать об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков.*
- *Уменьшилась, что может свидетельствовать о повышении финансовой независимости предприятия.*

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

- *В целом, увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может являться результатом эффективной работы предприятия.*
- *В целом, сокращение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может свидетельствовать о падении деловой активности предприятия.*

4. Как за анализируемый период изменилась структура собственного капитала (объявленного), на какие составляющие приходился наибольший удельный вес?

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

- *Анализ структуры финансовых обязательств дает ответ на вопрос повысился или снизился риск утраты финансовой устойчивости предприятия.*
- *Преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости.*
- *Преобладание долгосрочных источников в структуре заемных средств является позитивным фактом, который характеризует улучшение структуры баланса и уменьшение риска утраты финансовой устойчивости.*

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

- *Перед поставщиками и подрядчиками.*
- *По векселям к уплате.*
- *По оплате труда.*
- *По социальному страхованию и обеспечению.*
- *Перед дочерними и зависимыми обществами.*
- *Перед бюджетом.*
- *По авансам полученным.*
- *Перед прочими кредиторами.*

7. Как изменились за анализируемый период краткосрочные обязательства перед бюджетом, перед поставщиками и подрядчиками, по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, по векселям к уплате, перед дочерними и зависимыми обществами, по авансам полученным?

- *Увеличение суммы полученных авансов может являться положительным моментом.*
- *Уменьшение суммы полученных авансов может являться отрицательным моментом.*

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

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

2.1.3 Горизонтальный анализ баланса

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении аналитической таблицы, в которой абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Используя информацию из таблицы 3, заполните таблицу 5:

Таблица 5 – Горизонтальный анализ уплотнённого баланса-нетто

| Статья | Прошлый год | | Отчетный год | |
|--------------------------------------|-------------|------|--------------|---|
| | млн. руб. | % | млн. руб. | % |
| Актив | | | | |
| I Внеоборотные активы: | | 100% | | |
| - Основные средства | | 100% | | |
| - Долгосрочные финансовые вложения | | 100% | | |
| - Прочие внеоборотные активы | | 100% | | |
| Итого по разделу I | | 100% | | |
| II Оборотные активы: | | | | |
| - Денежные средства и их эквиваленты | | 100% | | |
| - Расчёты с дебиторами | | 100% | | |
| - Запасы и затраты | | 100% | | |
| - Прочие оборотные активы | | | | |
| Итого по разделу II | | 100% | | |
| Всего активов | | 100% | | |
| Пассив | | | | |
| I Заёмный капитал: | | | | |
| - Краткосрочные пассивы | | 100% | | |
| - Долгосрочные пассивы | | 100% | | |
| Итого по разделу I | | 100% | | |
| II Собственный капитал: | | | | |
| - Уставный капитал | | 100% | | |
| - Фонды и резервы (нетто) | | 100% | | |
| Итого по разделу II | | 100% | | |
| Всего источников | | 100% | | |

Горизонтальный анализ баланса дает ответы на вопросы: как изменилась структура активов предприятия за отчетный период, в том числе долгосрочных (внеоборотных) активов.

Далее необходимо проанализировать изменения по каждой статье текущих активов баланса как наиболее мобильной части капитала.

Увеличение денег на счетах в банке свидетельствует об укреплении финансового состояния предприятия. Сумма денег должна быть такой, чтобы её хватало для погашения всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денег на протяжении длительного периода может быть результатом неправильного использования оборотного капитала.

Далее анализируем дебиторскую задолженность. Рост дебиторской задолженности всегда оценивается отрицательно. Необходимо отличать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как предприятие будет чувствовать недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты зарплаты и др. Кроме того, замораживание средств приводит к замедлению оборачиваемости.

При составлении вывода можно руководствоваться следующей примерной схемой интерпретации этих изменений.

Хорошие тенденции

В активе баланса:

- Увеличение денежных средств на счетах
- Увеличение дебиторской задолженности
- Увеличение величины запасов с увеличением объемов выручки
- Увеличение стоимости основных средств

Для первых трех пунктов необходимо также проверить, чтобы значения ликвидности предприятия при увеличении текущих активов не становились слишком большими. Это может указывать на неоптимальное управление средствами или проблемы с платежами за продукцию.

- Уменьшение дебиторской задолженности, если до этого она была слишком большой (больше чем 20-40% от оборотного капитала).
- Уменьшение запасов с уменьшением объемов выручки
- Уменьшение незавершенного производства

В пассиве баланса:

- Увеличение уставного капитала
- Увеличение нераспределенной прибыли
- Увеличение фондов предприятия
- Увеличение резервного капитала
- Увеличение доходов будущих периодов
- Сокращение кредиторской задолженности
- Уменьшение объемов кредитов

- Уменьшение заемных средств

Плохие тенденции

В активе баланса:

- Рост денежных средств на счетах свыше 30% от суммы оборотного капитала
- Рост дебиторской задолженности свыше 40% от суммы оборотного капитала
- Уменьшение денежных средств на расчетном счете ниже 10% от суммы оборотного капитала
- Уменьшение производственных запасов на складах с увеличением объемов выручки

В пассиве баланса:

- Увеличение кредиторской задолженности
- Увеличение объемов кредитов
- Увеличение заемных средств
- Сокращение суммы нераспределенной прибыли
- Уменьшение резервного капитала
- Уменьшение фондов предприятия

2.2 Оценка финансового положения

2.2.1 Анализ ликвидности баланса

Задачи анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности организации, т.е. её способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса (платежеспособность) определяется как степень покрытия обязательств организаций, её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

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

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

A1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) Рассчитывается следующим образом:

$$A1 = \text{стр.1240} + \text{стр.1250}$$

A2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность,

$$A2 = \text{стр.1230}$$

A3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела 2 актива баланса, включающие запасы, НДС, прочие оборотные активы.

$$A3 = \text{стр. 1210} + \text{стр. 1220} + \text{стр.1260} \quad (1)$$

A4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела 1 актива баланса – внеоборотные активы.

$$A4 = \text{стр.1100} \quad (2)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

$$П1 = \text{стр.1520} \quad (3)$$

П2. Краткосрочные пассивы- краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные пассивы.

$$П2 = \text{стр.1510} + \text{стр. 1550} \quad (4)$$

П3. Долгосрочные пассивы- статьи баланса относящиеся 4 и 5 разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

$$П3 = \text{стр. 1400} + \text{стр. 1530} + \text{стр. 1540} \quad (5)$$

П4. Постоянные пассивы или устойчивые – статьи 3 раздела баланса «Капитал и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

$$П4 = \text{стр.1300} \quad (6)$$

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4.$$

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или в меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе стоимостной оценки, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

На основании расчётных данных составляется баланс ликвидности, в котором определяется платёжный излишек или дефицит.

Таблица 6 – Баланс ликвидности

| Актив | Про- шлый год | Отчет- ный год | Пассив | Про- шлый год | Отчет- ный год | Платёжный излишек (+) или недостаток (-) | |
|--|---------------------|----------------------|---|---------------------|----------------------|--|-----------------|
| | | | | | | Прошлый год | Отчетный год |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=2-5 | 8=3-6 |
| Наиболее ликвидные активы (А1) | | | Наиболее срочные обязательства (П1) | | | | |
| Быстро реализуемые активы (А2) | | | Краткосрочные пассивы (П2) | | | | |
| Медленно ре- ализуемые ак- тивы (А3) | | | Долгосрочные пассивы (П3) | | | | |
| Трудно- реализуемые активы (А4) | | | Постоянные пассивы (П4) | | | | |
| Баланс (Б) | | | Баланс (Б) | | | | |

По результатам расчётов необходимо составить диаграмму.

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

Сопоставление итогов **1** группы по активу и пассиву, т.е. **А1** и **П1** отражает соотношение текущих платежей и поступлений Сравнение итогов **2** группы по активу и пассиву, т.е. **А2** и **П2** показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем Сопоставление итогов по активу и пассиву для **3** и **4** групп отражает соотношение поступлений и платежей в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

2.2.2 Оценка платежеспособности

Если анализ ликвидности баланса является приближенным, то анализ платежеспособно проводится более детально при помощи финансовых коэффициентов.

Таблица 7 – Нормативные финансовые коэффициенты

| № п/п | Наименование показателя | Способ расчета | Нормальное ограничение | Пояснения |
|-------|--|--|--|--|
| 1 | Общий показатель ликвидности | $L1 = \frac{A1 + 0,5 * A2 + 0,3 * A3}{П1 + 0,5 * П2 + 0,3 * П3}$ | $L1 \geq 1$ | ----- |
| 2 | Коэффициент абсолютной ликвидности | $L2 = \frac{A1}{П1 + П2}$ | $L2 > 0,2 - 0,7$ | Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств |
| 3 | Коэффициент «критической оценки» | $L3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$ | Допустимое ~0,7-0,8; желательно $L3 \geq 1,5$ | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам |
| 4 | Коэффициент текущей ликвидности | $L4 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$ | Необходимое значение 1; оптимальное не менее 2,0. | Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, использовав все оборотные средства |
| 5 | Коэффициент манёвренности функционирующего капитала. | $L5 = \frac{A3}{A1 + A2 + A3 - (П1 + П2)}$ | Уменьшение показателя в динамике – положительный факт. | Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности |
| 6 | Доля оборотных средств в активах | $L6 = \frac{A1 + A2 + A3}{B}$ | Зависит от отраслевой принадлежности организации. | — |
| 7 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. | $L7 = \frac{П4 - A4}{A1 + A2 + A3}$ | Не менее 0,1 | Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для её финансовой устойчивости |
| 8 | Коэффициент восстановления платежеспособности | $8 = \frac{L4ф + 6/t * (L4ф - L4н)}{2}$ | Не менее 1,0 | Рассчитываемся в случае, если хотя бы 1 из коэффициентов L4 или L7 принимает значение меньше критерияльного |

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

$$L1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3} \quad (7)$$

С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

В ходе анализа каждый из приведенных в таблице 7 коэффициентов рассчитывается на начало и конец периода. Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно в динамике (увеличение или снижение значения) Данные расчетов сводятся в таблицу 8.

В российской практике при оценке ликвидности рекомендуется:

- обращать внимание на динамику изменения коэффициентов;
- определять значения коэффициентов, достаточных (приемлемых) для данной конкретной компании.

Можно предложить несколько вариантов расчёта допустимого значения коэффициента общей ликвидности. Самый простой из них базируется на правиле, неоднократно упомянутом выше: для обеспечения приемлемого уровня ликвидности необходимо, чтобы за счёт собственного капитала были профинансированы наименее ликвидные текущие активы.

Первым шагом такого расчёта является определение наименее ликвидных оборотных активов. Как отмечалось выше, целесообразно выделять наименее ликвидные активы для каждой компании конкретно, однако можно воспользоваться утверждением:

Наименее ликвидные активы, которые должны быть профинансированы за счёт собственных средств = Материальные запасы + Незавершённое производство + Авансы поставщикам (8)

Зная фактическую величину оборотных активов организации и ту часть текущих активов, которая должна быть профинансирована за счёт собственных средств, можно определить допустимую величину заёмных источников финансирования текущих активов, - т.е. допустимую величину краткосрочных обязательств:

Краткосрочные обязательства допустимые = Оборотные активы (фактические) – Наименее ликвидные оборотные активы, которые должны быть профинансированы за счёт собственных источников (9)

Коэффициент общей ликвидности, допустимый для данного предприятия, определяется как отношение фактической величины оборотных активов к расчётной допустимой величине краткосрочных обязательств:

Таблица 8 – Коэффициенты, характеризующие платёжеспособность

| Коэффициенты платёжеспособности | Нормальное ограничение | Прошлый год | Отчетный год | Отклонение (в долях единиц) |
|---|------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| 1. Обобщающий показатель ликвидности (L1) | | | | |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) | | | | |
| 3. Коэффициент «критической» ликвидности (L3) | | | | |
| 4. Коэффициент текущей ликвидности (L4) | | | | |
| 5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5) | | | | |
| 6. Доля оборотных средств в активах (L6) | | | | |
| 7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L7) | | | | |
| 8. Коэффициент восстановления платёжеспособности (L8) | | | | |

2.2.3 Оценка финансовой устойчивости

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо для того, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам его финансово-хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении. Для этого необходимо определить абсолютные показатели, которые отражают сущность устойчивости финансового состояния.

Предполагается, что долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы, поэтому для того, чтобы выполнить условия платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:

$$\text{Оборотные активы} < (\text{Собственный капитал} * 2) - \text{Внеоборотные активы.} \quad (11)$$

Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости.

2.2.3.1 Оценка финансовой устойчивости по трехкомпонентному показателю

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Общая величина запасов равна:

$$33 = \text{стр. 1210} + \text{стр. 1220} \quad (12)$$

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1 Наличие собственных оборотных средств:

СОС = капитал и резервы - внеоборотные активы

или СОС = стр. 1300 - стр.1100

(13)

2 Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (КФ):

$$\text{КФ} = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} - \text{стр.1100} \quad (14)$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (Собственные и долгосрочные заемные источники + краткосрочные кредиты и займы - внеоборотные активы):

$$\text{ВИ} = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510} - \text{стр.1100} \quad (15)$$

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

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

$$\pm \text{Фс} = \text{СОС} - 33 \quad (16)$$

или $\pm \text{Фс} = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$

2 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm\Phi_T = K\Phi - 33 \quad (17)$$

$$\text{или } \pm\Phi_T = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220})$$

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

$$\pm\Phi_0 = \text{ВИ} - 33 \quad (18)$$

$$\text{или } \pm\Phi_0 = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220}).$$

Этот показатель еще называют «финансово - эксплуатационные потребности» (ФЭП). С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, \text{если } \Phi > 0 \\ 0, \text{если } \Phi < 0 \end{cases} \quad (19)$$

Возможно выделение 4-х типов финансовых ситуаций:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, $S = \{1,1,1\}$;

2. Нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, т.е. $S = \{0,1,1\}$

3. Неустойчивое финансовое состояние сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, т.е. $S = \{0,0,1\}$

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности, т.е. $S = \{0,0,0\}$.

Результаты расчетов приводятся в таблице 9.

Таблица 9 – Тип финансового состояния предприятия

| Показатели | Прошлый год (руб.) | Отчетный год (руб.) |
|--|-----------------------|------------------------|
| 1. Общая величина запасов (З) | | |
| 2. Наличие собственных оборотных средств (СОС) | | |
| 3. Функционирующий капитал (КФ) | | |
| 4. Общая величина источников (ВИ) | | |
| 5. $\Phi_c = \text{СОС} - 3$ | | |
| 6. $\Phi_T = \text{КФ} - 3$ | | |
| 7. $\Phi_o = \text{ВИ} - 3$ | | |
| 8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = \{S(\pm\Phi_c), S(\pm\Phi_T), S(\pm\Phi_o)\}$. | | |

В выводе необходимо сравнить финансовое состояние предприятия в начале и в конце анализируемого периода.

2.2.3.2 Анализ рыночной устойчивости

Кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость характеризуют и относительные коэффициенты- показатели рыночной устойчивости, методика расчета приведена в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели рыночной устойчивости

| № п/п | Наименование показателя | Способ расчета | Нормальное ограничение | Пояснения |
|-------|--|--|--------------------------------------|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. | Коэффициент капитализации (привлечения) | $U1 = \frac{\text{стр.1400} + \text{стр.1500}}{\text{стр.1300}}$ | U1 меньше или равен 1 | Указывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб вложенных в активы собственных средств |
| 2. | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования | $U2 = \frac{\text{стр.1300} - \text{стр.1100}}{\text{стр.1200}}$ | $U2 \geq 0,6:0,8$ | Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. |
| 3. | Коэффициент финансовой независимости (автономии) | $U3 = \frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1700}}$ | $U3 \geq 0,5$ | Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. |
| 4 | Коэффициент финансирования | $U4 = \frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1400} + \text{стр.1500}}$ | $U4 \geq 1$ | Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая за счет заемных |
| 5 | Коэффициент финансовой устойчивости | $U5 = \frac{\text{стр.1300} + \text{стр.1400}}{\text{стр.1700}}$ | оптимальное 0,8 - 0,9 тревожное 0,75 | Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников |
| 6 | Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов | $U6 = \frac{\text{стр.1300} - \text{стр.1100}}{\text{стр.1210} + \text{стр.1220}}$ | * | Показывает, какая доля запасов сформирована за счет собственных источников |

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом $U3$, определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине. $U3$ отражает степень независимости организации от заемных источников. Расчетные данные сводятся в таблицу 11.

Таблица 11 – Анализ рыночной устойчивости организации

| № п/п | Показатели | Нормальное ограничение | На начало периода | На конец периода | Отклонение (+, -) |
|-------|--|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 1. | Коэффициент капитализации (U1) | | | | |
| 2. | Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U2) | | | | |
| 3. | Коэффициент финансовой независимости (U3) | | | | |
| 4. | Коэффициент финансирования (U4) | | | | |
| 5. | Коэффициент финансовой устойчивости (U5) | | | | |
| 6. | Коэффициент независимости в части формирования запасов (U6) | | | | |

На величину коэффициента капитализации влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат.

Однако коэффициент капитализации (U1) дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента является сопоставимым для организации разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности, степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U2 > 1$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $U2 < 1$, особенно, если значительно ниже, необходимо оценить, как, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, как они обеспечивают бесперебойность организации.

Анализируемое предприятие нужно отнести к определённому классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических показателей финансовой устойчивости (таблицы 12,13).

Таблица 12 – Критерии оценки показателей финансовой устойчивости организации

| № п/п | Показатели финансового состояния | Рейтинг показателя | Критерий | | Условия снижения критерия |
|-------|--|--------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| | | | высший | низший | |
| 1. | Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) | 20 | 0,5 и выше 20 баллов | менее 0,1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 0,5 снижается по 4 балла |
| 2. | Коэффициент критической оценки (L3) | 18 | 1,5 и выше 18 баллов | Менее 1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снижается по 3 балла |
| 3. | Коэффициент текущей ликвидности (L4) | 16,5 | 2 и выше 16,5 балла | Менее 1 – 0 баллов | За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению с 2,0 снижается по 3 балла |
| 4. | Коэффициент финансовой независимости (U3) | 17 | 0,6 и выше 15 баллов | Менее 0,1 – 1 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,6 снимается по 0,8 баллов |
| 5. | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2) | 15 | 0.5 выше 15 баллов | Менее 0,1 – 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снижается на 3 балла |
| 6. | Коэффициент финансовой независимости в части финансирования запасов (U6) | 13.5 | 1 и выше 13,5 балла | Менее 0,5 – 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1 снижается 2,5 балла |

Таблица 13 – Группировка организаций по критериям оценки финансового состояния

| № п/п | Показатели финансового состояния | Границы классов согласно критериям | | | | | |
|------------------------|---|------------------------------------|---|--|---|---------------------|----------------------------|
| | | 1 класс | 2 класс | 3 класс | 4 класс | 5 класс | 6 класс |
| 1. | Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) | 0,5 и выше 20 баллов | 0,4 и выше 16 баллов | 0,3 = 12 баллов | 0,2 = 0,8 баллов | 0,1 = 4 балла | Менее 0,1 = 0 баллов |
| 2. | Коэффициент критической оценки (L3) | 1,5 и выше 18 баллов | 1,4 = 1,5 балла | 1,3 = 12 баллов | 1,2-1,1 = 9-:-6 баллов | 1,0 = 3 балла | Менее 1,0 = 0 баллов |
| 3. | Коэффициент текущей ликвидности(L4) | 2 и выше 16,5 балла | 1,9-:-1,7 = 15-:-12 баллов | 1,6-:- 1,4= 10,5-:- 7,5 | 1,3-:- 1,1 = 6- :-3 балла | 1 = 1,5 балла | Менее 1= 0 баллов |
| Продолжение таблицы 13 | | | | | | | |
| 4. | Коэффициент финансовой независимости (U3) | 0,6 и выше 17 баллов | 0,59-:- 0,54 = 16,2-:- 12,2 балла | 0,53-:- 0,43 = 11,4-:- 7,4 балла | 0,47-:- 0,41 = 6,6-:- 1,8 балла | 0,4- 1балл | Менее 0,4 = 0 баллов |
| 5. | Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2) | 0,5 и выше 15 баллов | 0,4 = 12 баллов | 0,3 = 9 баллов | 0,2 = 6 баллов | 0,1 = баллов | Менее 0,1 = 0 баллов |
| 6. | Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов (U6) | 1 и выше 13,5 балла | 0,9 = 11 баллов | 0,8 = 8,5 баллов | 0,7-0,6 = 6,0-:- 3,5 балла | 0,5 = 1 балл | Менее 0,5 = 0 баллов |
| 7. | Минимальное значение границы | 100 | 85,266 | 63,4-:- 56,5 | 41,6-:- 28,3 | 14 | * |

Итак:

1 класс - организации, чьи кредиты и обязательства подкреплены информацией, позволяющей быть уверенными в возврате кредитов и выполнении других

обязательств, в соответствии с договорами с хорошим запасом на возможную ошибку.

2 класс - организации, демонстрирующие некоторый уровень риска по задолженности и обязательствам и обнаруживающие определенную слабость финансовых показателей и кредитоспособности. Эти операции еще не рассматриваются как рискованные.

3 класс - проблемные организации. Вряд ли существует угроза потери средств, но полное получение процентов, выполнение обязательств представляется сомнительным.

4 класс- организация особого внимания, т.к. имеется риск при взаимоотношениях с ними. Организации, которые могут потерять средства и проценты даже после принятия мер к оздоровлению бизнеса.

5 класс - организации высочайшего риска, практически неплатежеспособные.

Результаты обобщающей оценки финансовой устойчивости анализируемой организации отразите в таблице 14:

Таблица 14 – Коэффициенты деловой активности

| Показатели финансового состояния. | На начало периода. | | На конец периода. | |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Фактическое значение | Количество баллов | Фактическое значение | Количество баллов |
| L2 | | | | |
| L3 | | | | |
| L4 | | | | |
| U3 | | | | |
| U2 | | | | |
| Итого | | | | |

3 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВО – ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 Оценка деловой активности

В рыночной экономике самым главным мерилом эффективности работы организации является результативность.

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

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

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

В связи с этим деловую активность можно оценить различными методами.

- Анализ структуры и динамики денежных поступлений и выплат на основе изучения «Отчета о движении денежных средств» (форма 4);
- Анализ динамики и состояния дебиторской и кредиторской задолженностей «Приложение к бухгалтерскому балансу» (форма 5);
- Расчет и анализ показателей деловой активности.

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

Структура выплат определяется характером производства и выпускаемой продукцией. Если продукция материалоемкая, то большую часть выплат составляет оплата поставщикам, если трудоемкая, то заработная плата и отчисления в фонды социального обеспечения. Положительно можно оценить направление денежных средств на приобретение основных средств, что свидетельствует о развитии предприятия и обновлении основных фондов. Структуру денежного потока необходимо рассматривать в динамике за несколько периодов. Необходимо обязательно учитывать сезонность производства и другие специфические особенности.

При анализе формы 5 необходимо обратить внимание на структуру и динамику дебиторской задолженности. Наличие просроченной задолженности, в том числе свыше 3-х месяцев и рост дебиторской задолженности темпами, опережающими рост объемов реализации, свидетельствует об ухудшении состояния расчетов с покупателями и заказчиками. Такая ситуация крайне неблагоприятна для финансового состояния предприятия. В этом случае денежные средства поступают с большим опозданием, в условиях инфляции снижается их покупательная способность, возрастает риск сомнительной и безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, возникает недостаток денежных средств, необходимых для своевременного погашения обязательств.

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

Деловая активность может быть охарактеризована финансовыми показателями.

Показатели деловой активности (коэффициенты оборачиваемости) характеризуют скорость оборота активов, запасов, основных средств, дебиторской задолженности и др. Коэффициенты оборачиваемости могут измеряться в количестве оборотов за отчетный период и в днях. Значения этих показателей, также как и показателей рентабельности могут существенно отличаться для различных предприятий. Увеличение скорости оборота способствует увеличению выручки, прибыли и положительно влияет на платежеспособность предприятия. Формулы расчета показателей приведены в табл.15.

Таблица 15 – Показатели (коэффициенты) деловой активности

| Наименование показателя | Формула для расчета | Пояснения |
|---|--|--|
| 1. Оборачиваемость рабочего капитала, оборот. | $\frac{\text{ф.2стр.2110}}{[\text{стр.1200} - \text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540}]}$ | Сравниваются со среднеотраслевыми показателями или основными конкурентами, рост показателей оценивается положительно |
| 2. Оборачиваемость основных средств, об. | $\frac{\text{стр.2110ф.2}}{\text{стр.1100ф.1сред}}$ | |
| 3. Оборачиваемость активов, об. | $\frac{\text{стр.2110ф.2}}{\text{стр.1600.ф.1средн}}$ | |
| 4. Оборачиваемость запасов, об. | $\frac{\text{стр.2110ф.2}}{\text{стр.1210.ф.1средн}}$ | |

| | | |
|---|---|--|
| 5. Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни | $\frac{\text{стр.1230ф.1} * 360}{\text{стр.2110ф.2}}$ | Показывает средний срок расчета с покупателями |
|---|---|--|

Примечание:

стр.1210 ф.1 сред., обозначает, что необходимо в формулу включить среднее значение по строке 1210 баланса (форма 1), которое находится как сумма значений на начало и конец отчетного периода, деленная на 2.

При проведении анализа деловой активности организации необходимо обратить внимание на:

- 1 Длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие.
- 2 Основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.

3.2 Анализ прибыли и рентабельности

3.2.1 Анализ финансовых результатов

Анализ показателей прибыли и рентабельности – это один из способов оценки инвестиционной привлекательности организации и определения того, насколько перспективен бизнес.

Доходы и расходы по обычным видам деятельности

Обычным считается вид деятельности, если доля доходов от него составляет более 5% от общей суммы дохода.

Доходом фирмы от обычных видов деятельности является выручка от продажи товаров (работ, услуг). В форме № 2 показывается выручка-нетто, т. е. за минусом НДС, акцизов и экспортных пошлин.

К расходам по обычным видам деятельности относятся затраты, связанные как с изготовлением товаров (работ, услуг), так и с их реализацией.

Размер валовой прибыли определяется как разница между суммой выручки-нетто и себестоимостью проданных товаров (работ, услуг). Если результат оказался отрицательным, получен убыток. В этом случае сумма по строке **"Валовая прибыль"** пишется в круглых скобках без знака "минус".

Отдельно в отчете указываются коммерческие и управленческие расходы. Коммерческие учитываются по дебету счета 44 "Расходы на продажу". Для производственных фирм это расходы, связанные со сбытом продукции (транспортные расходы, стоимость погрузочно-разгрузочных работ, охранных услуг, затраты на тару и упаковку, рекламные расходы и т. д.).

К управленческим расходам относятся затраты, которые учитываются на счете 26 "Общехозяйственные расходы". Они включают оплату труда администра-

тивного персонала, оплату аудиторских и консультационных услуг, представительские расходы, затраты на подготовку и переподготовку кадров и т. д.

Далее необходимо вычесть из суммы валовой прибыли (убытка) коммерческие и управленческие расходы. Получим «Прибыль (убыток) от продаж».

| | |
|---|------|
| $\text{Прибыль от продаж (стр.2200)} = \text{Валовая прибыль (стр.2100)} - \text{Коммерческие расходы (стр.2210)} - \text{Управленческие расходы (стр.2220)}$ | (20) |
|---|------|

Если получена отрицательная величина, значит, организация получила убыток. В этом случае показатель строки 050 заключается в круглые скобки.

Прочие доходы и расходы

К прочим относятся полученные и выданные проценты, дивиденды, прочие доходы и расходы (операционные, внереализационные и чрезвычайные).

По строке **"Проценты к получению"** указывают проценты по облигациям, депозитам, за пользование денежными средствами, которые находятся на банковских счетах организации, а так же за предоставление денежных средств (другого имущества) по договору займа.

Строка **"Проценты к уплате"** предназначена для отражения процентов, которые фирма платит за временное пользование денежными средствами (займами, кредитами).

Следует обратить внимание, что здесь не указываются проценты по кредитам и займам, которые взяты для покупки имущества. Они включаются в себестоимость купленного имущества, и увеличивают ее, если расходы произведены до принятия имущества к учету (п. 8 ПБУ 6/01 и п. 6 ПБУ 5/01). По строке **"Доходы от участия в других организациях"** указывают поступления от участия в уставных капиталах других фирм. Это могут быть полученные дивиденды или прибыль от участия в совместной деятельности.

Прочие операционные доходы организация получает от сдачи в аренду имущества, от продажи основных средств и другого имущества. Операционные расходы включают оплату услуг банков, налог на имущество, налог на рекламу и т. д. (п. 11 ПБУ 10/99).

Состав внереализационных доходов определен пунктом 8 ПБУ 9/99 "Доходы организации":

- штрафы, пени, неустойки, которые получила организация от партнеров за нарушение ими условий договора;
- безвозмездно полученное имущество;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- положительные курсовые разницы (кроме курсовых разниц, относящихся ко вкладам в уставный капитал) и т. д.

Внереализационными расходами являются признанные:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договора;

- убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году;
- суммы уценки активов;
- отрицательные курсовые разницы и т. д.

К чрезвычайным доходам относят средства, полученные от последствий чрезвычайных ситуаций (стихийные бедствия, пожары, аварии и т. д.).

Финансовый результат определяется так:

$$\text{Прибыль (убыток) до налогообложения} = \text{Прибыль (убыток) от продаж} + \text{Проценты к получению} - \text{Проценты к уплате} + \text{Доходы от участия в других организациях} + \text{Прочие доходы} - \text{Прочие расходы} \quad (21)$$

В соответствии с ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль". Показатель строки 2450 «Отложенные налоговые активы» (ОНА) формируется как разница между дебетовым и кредитовым оборотами по счету 09 "Отложенные налоговые активы".

Отложенные налоговые активы образуются, если в отчетном периоде расход в бухгалтерском учете признается в большей сумме, чем аналогичный расход в налоговом учете, но при этом предполагается, что в последующих периодах эти расходы будут признаны в налоговом учете.

По строке 2430 отражается сумма отложенных налоговых обязательств (ОНО), начисленных и погашенных в отчетном периоде в соответствии с п. 15 ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль".

Отложенные налоговые обязательства образуются, если в течение отчетного периода какой-либо вид расхода в бухгалтерском учете был признан в меньшей сумме, чем в налоговом учете, но предполагается, что в следующих периодах эта разница будет погашена (то есть расход будет полностью признан в бухгалтерском учете).

$$\text{Отложенный налоговый актив} = \text{Вычитаемая временная разница} * \text{*Ставка налога на прибыль (20\%)} \quad (22)$$

Сумма ОНА прибавляется к величине прибыли до налогообложения. Отложенные налоговые обязательства (ОНО) появляются в обратной ситуации, то есть когда в бухгалтерском учете расходы признаются позже, чем в налоговом, а доходы - раньше. Его расчет осуществляется в следующем порядке:

$$\text{Отложенное налоговое обязательство} = \text{Налогооблагаемая временная разница} * \text{*Ставка налога на прибыль (20\%)} \quad (23)$$

Сумма обязательств вычитается при расчете чистой прибыли, поэтому она написана в круглых скобках.

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода рассчитывается по формуле:

$$\begin{aligned} \text{Чистая прибыль (убыток)} &= \text{Прибыль (убыток) до} \\ &\text{налогообложения} + \text{Отложенные налоговые активы} - \\ &\text{Отложенные налоговые обязательства} - \\ &\text{Текущий налог на прибыль.} \end{aligned} \quad (24)$$

После расчета величины чистой прибыли в Отчете о прибылях и убытках указаны справочные показатели. В образце формы N 2, рекомендованном в Приказе Минфина России N 67н, в справочном разделе предлагается отразить сумму постоянных налоговых обязательств (активов), а также величину базовой и разводненной прибыли (убытка) на одну акцию.

Согласно нормам ПБУ 18/02 постоянные налоговые обязательства образуются в случае возникновения постоянной разницы, которая приводит к увеличению налога на прибыль.

Постоянные налоговые обязательства формируются вследствие следующих факторов:

- корректировка (увеличение) налоговых доходов в соответствии с нормами статьи 40 НК РФ. В этом случае бухгалтерские доходы оказываются ниже налоговых доходов, поскольку цены сделок в целях налогообложения увеличиваются в соответствии с рыночными ценами;

- превышение фактических расходов, учитываемых при формировании бухгалтерской прибыли, над расходами, принимаемыми для целей налогообложения, по которым предусмотрены ограничения по расходам (затраты по добровольному страхованию работников, затраты по научно-исследовательским расходам, затраты по компенсации за использование личного транспорта, представительские расходы, расходы на отдельные виды рекламы, расходы по командировкам, проценты по долговым обязательствам, др.);

- наличие расходов, не признаваемых в целях налогообложения. К ним, в частности, относятся социальные расходы: отдельные виды вознаграждений и премий работникам, оплата путёвок сотрудникам, материальная помощь и другие расходы.

Постоянные налоговые активы уменьшают текущий налог на прибыль отчетного периода относительно условного налога и, в частности, формируются вследствие следующих факторов:

- наличие доходов, которые не учитываются в целях налогообложения (ст. 251 НК РФ), например, доходы в виде имущества, полученного безвозмездно, если уставный (складочный) капитал (фонд) получающей стороны более чем на 50 процентов состоит из вклада (доли) передающей организации, проценты, полученные из бюджета за несвоевременный возраст налога;

- наличие расходов, не признаваемых в целях бухгалтерского учёта, но признаваемых в целях налогообложения (такие расходы возникают, например, при

уценке основных средств, которая влияет на стоимость основных средств в бухгалтерском учёте и не влияет на стоимость основных средств в налоговом учёте, уценка приводит, таким образом, к тому, что бухгалтерская амортизация будет меньше налоговой и эта разница будет именно постоянной, и др.).

Базовая прибыль на акцию - это часть прибыли отчетного года, которая причитается акционерам - владельцам обыкновенных акций. Строку "Базовая прибыль (убыток) на акцию" заполняют только акционерные общества.

Под разводнением прибыли понимается ее уменьшение (увеличение убытка) в расчете на одну обыкновенную акцию в результате возможного в будущем выпуска дополнительных обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества.

Анализ финансовых результатов выполняется в таблице 16:

Таблица 16 – Показатели финансовых результатов, тыс. руб.

| № | Наименование показателя | Источники информации | Базисный период | Отчётный период | Отчётный к базисному, % |
|---|---|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 1 | Выручка от продаж | <i>Ф.№2 стр.2110</i> | 226 | 254 | 112 |
| 2 | Себестоимость реализованной продукции | <i>Ф.№2 стр.2120+стр.2210+стр.2220</i> | 162 | 179 | 110 |
| 3 | Прибыль от продаж | <i>Ф.№2 стр.2200</i> | 64 | 75 | 117 |
| 4 | Результат от прочей реализации (прибыль (+) или убыток (-)) | <i>Ф.№2 стр.2310+2320-стр.2330+стр.2340-стр.2350</i> | (3) | (2) | - |
| 5 | Прибыль до налогообложения | <i>Ф.№2 стр.2300</i> | 61 | 73 | 120 |

В выводе по результатам анализа необходимо сравнить темп роста выручки от продажи и прибыли от продаж, темп роста прибыли от продаж и прибыли до налогообложения.

3.2.2 Факторный анализ прибыли от продаж

Рассмотрим методику анализа влияния факторов на прибыль от продаж.

Динамика прибыли от продаж формируется под воздействием следующих основных факторов: изменения объема продаж, структуры продаж, отпускных цен на реализованную продукцию, уровня себестоимости продукции.

1. Расчет общего изменения прибыли от продаж:

$$\Delta\Pi = \Pi_1 - \Pi_0,$$

$$=75-64=+11 \quad (25)$$

где Π_1 – прибыль отчётного года;

Π_0 – прибыль базисного года.

2. Расчет влияния на прибыль изменения отпускных цен на реализованную продукцию ($\Delta\Pi_1$).

При определении влияния этого фактора на прибыль сравниваются фактически реализованная продукция в ценах отчетного года и фактически реализованная продукция отчетного периода в ценах базисного периода:

$$\begin{aligned} \Delta\Pi_1 &= \Sigma p_1 q_1 - \Sigma p_0 q_1, \\ &= 254 - 254/1,2 = +42,3 \end{aligned} \quad (26)$$

где $\Sigma p_0 q_1$ – объём реализации отчётного года в ценах базисного года;

$\Sigma p_1 q_1$ – объём реализации отчётного года в ценах отчётного года;

p_0, p_1 – цена отчётного и базисного года;

q_1, q_0 – объём продаж отчётного и базисного периода.

В годовой отчетности ф. № 2 отсутствует показатель фактически реализованной продукции в ценах базисного периода. Для расчета влияния данного фактора можно воспользоваться методом общего индекса цен либо индекса цен на потребительские товары. Индексы цен публикуются органами статистики в официальных изданиях.

3. Расчет влияния на прибыль изменения объема продукции ($\Delta\Pi_2$). При определении влияния этого фактора на прибыль, базисная прибыль от реализации умножается на коэффициент прироста объема реализации продукции:

$$\Delta\Pi_2 = \Pi_0 * (\Sigma p_0 q_1 / \Sigma p_0 q_0 * 100 - 100) / 100, \quad (27)$$

где $\Sigma p_0 q_1$ – фактически реализованная продукция в ценах базисного года;

$\Sigma p_0 q_0$ – реализованная продукция в базисном году, или

$$\begin{aligned} \Delta\Pi_2 &= \Pi_0 * (K - 1), \\ &= 64 * ((254/1,2)/226 - 1) = -4,03 \end{aligned} \quad (28)$$

где K – коэффициент роста объёма продаж:

$$K = \Sigma p_0 q_1 / \Sigma p_0 q_0$$

4. Расчет влияния на прибыль изменения уровня себестоимости и структуры продукции осуществляется путем умножения базисного уровня затрат на 1 рубль реализованной продукции на фактический объем реализации продукции отчетного

периода в ценах базисного периода и сопоставлением полученного результата с фактической себестоимостью реализованной продукции отчетного периода.

$$\begin{aligned} \Delta\Pi_3 &= [\Sigma c_0q_0 / \Sigma p_0q_0 * (\Sigma p_1q_1 / I_{\text{цен}})] - \Sigma c_1q_1, = \\ &= [(162/226) * (254/1,2)] - 179 = -26,6 \\ &= \end{aligned} \tag{29}$$

где Σc_0q_0 – базисная себестоимость реализованной продукции;

Σp_0q_0 – выручка от продажи продукции в базисном периоде;

Σp_1q_1 – выручка от продажи продукции в отчетном периоде;

$I_{\text{цен}}$ – общий индекс цен;

Σc_1q_1 – фактическая себестоимость реализованной продукции отчетного периода.

Сумма факторных отклонений показывает общее изменение прибыли от продаж за отчетный период:

$$\begin{aligned} \Delta\Pi &= \Delta\Pi_1 + \Delta\Pi_2 + \Delta\Pi_3 = +42,3 - 4,03 - \\ &26,6 = +11,7 \end{aligned} \tag{30}$$

По результатам анализа следует рекомендовать организации проведение мероприятий, направленных на поиск резервов дальнейшего роста прибыли от продаж за счет совершенствования структуры продукции, повышения ее качества, снижения непроизводительных расходов.

3.2.3 Анализ показателей рентабельности

Прибыль не может рассматриваться в качестве универсального показателя эффективности производства.

Для оценки интенсивности и эффективности производства применяются система показателей рентабельности, при исчислении которых абсолютный размер прибыли соизмеряется с определенной базой.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность текущих затрат предприятия, связанных с производством и реализацией как всей продукции, так и отдельных её видов. В тоже время эти показатели отображают уровень использования всей совокупности средств предприятия, как авансированные в данном производственном цикле, так и потребленных в нем.

Основные показатели рентабельности:

1. Рентабельность продаж

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} \quad (31)$$

Этот показатель характеризует доходность реализуемой продукции прибыль получает предприятие на рубль реализованной продукции.

2. Рентабельность предприятия

$$\text{Рентабельность } n/n = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ и оборотных средств}} \quad (32)$$

Данный показатель характеризует доходность фондов, прибыль, полученную предприятием на рубль вложенных в производство основных и оборотных фондов. Формула (12) может быть представлена следующим образом:

$$R_{n/n} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} * \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ и оборотных средств}} \quad (33)$$

Показатель характеризует зависимость рентабельности предприятия от доходности продаж и фондоотдачи. Эта формула показывает, что рентабельность обусловлена как ценовой политикой предприятия и уровнем затрат на производство и реализацию продукции, так и его деловой активностью, отображаемой оборачиваемостью или отдачей вложенных средств.

3. Рентабельность капитала

$$\text{Рентабельность капитала} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Среднегодовая сумма итога баланса}} \quad (34)$$

Показатель характеризует эффективность использования всего имущества предприятия. Его снижение свидетельствует о падании спроса на продукцию, снижения её доходности, перенакоплении активов, уменьшении деловой активно-

сти. Снижение рентабельности капитала при росте рентабельности предприятия свидетельствует об образовании излишних запасов готовой продукции, затоваривании, чрезмерном росте дебиторской задолженности либо о замораживании денежных средств на счетах.

4. Рентабельность собственного капитала

$$R_{\text{собственного капитала}} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Среднегодовая сумма собственных источников}} \quad (3)$$

Показатель показывает эффективность использования собственного капитала и находится под воздействием изменения рентабельности продаж и отдачи от вложения собственных источников в производство. Формулу рентабельности собственных источников средств можно представить в следующем детализированном виде:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Выручка от продаж}} * \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая сумма итога баланса}} * \frac{\text{Среднегодовая сумма итога баланса}}{\text{Собственные источники}} \quad (36)$$

Первый множитель характеризует рентабельность продаж, второй - оборачиваемость активов, третий - долю собственных источников по отношению к итогу баланса.

Эта модель анализа рентабельности собственного капитала разработана в соответствии с методикой «Du Pont».

Таблица 17 – Показатели рентабельности

| № | Наименование показателя | Источники информации | Базисный период | Отчетный период | Отчетный к базисному, % |
|----|---|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 1 | Прибыль до налогообложения | стр.2300 | 465 | 640 | 137,6 |
| 2 | Выручка от продаж | стр.2110 | 5856 | 8585 | 146,0 |
| 3 | Среднегодовая сумма итога баланса | стр.1600 средн. | 4800 | 6885 | 143,0 |
| 4 | Среднегодовая сумма собственных источников | стр.1300 средн. | 2810 | 5180 | 184,3 |
| 5. | Рентабельность продукции, доля единицы | | 0,079 | 0,074 | 93,6 |
| 6. | Выручка на один рубль активов, доля единицы | | 1,22 | 1,25 | 102,4 |

| | | | | | |
|---|--|--|-------|-------|------|
| 7 | Соотношение итога баланса и собственных источников, доля единицы | | 1,708 | 1,329 | 77,8 |
| 8 | Рентабельность собственного капитала, доля единицы | | 0,165 | 0,124 | 75,1 |

На основе данных, приведенных в таблице, нужно сделать некоторые выводы относительно динамики показателей рентабельности и факторов, оказывающих влияние на эти показатели.

3.2.4 Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Рассмотрим в таблице методику расчета влияния факторов на рентабельность собственного капитала.

Таблица 18 – Расчёт влияния факторов на рентабельность собственного капитала способом цепных подстановок

| № | Характер подстановки | Частные факторные показатели | | | Обобщающий показатель | Размер влияния фактора |
|----|---|------------------------------|----------------------------|---|--------------------------------------|------------------------|
| | | Рентабельность продаж | Выручка на 1 рубль активов | Соотношение всех и собственных источников | Рентабельность собственного капитала | |
| 1. | Базисный расчёт | 0,079 | 1,22 | 1,708 | 0,165 | |
| 2. | Подстановка 1: рентабельность продаж (фактическая) | 0,074 | 1,22 | 1,708 | 0,154 | -0,011 |
| 3. | Подстановка 2: Выручка на 1 рубль активов (фактическая) | 0,074 | 1,25 | 1,708 | 0,158 | +0,004 |

| | | | | | | |
|----|--|-------|------|-------|-------|--------|
| 4. | Подстановка 3: соотношение всех и собственных источников (фактическое) | 0,074 | 1,25 | 1,329 | 0,124 | -0,034 |
| 5. | Итого | | | | | -0,041 |

Из данных таблицы следует, что рентабельность собственных средств предприятия, кроме доходности продаж и деловой активности, зависит от структуры активов.

Для увеличения рентабельности капитала требуется увеличение доли привлеченных источников, но увеличение использования заемных средств ограничено требованием к финансовой устойчивости предприятия. Другой ограничитель - требование по ликвидности баланса: на расчетном счете должна быть минимальная сумма средств для первоочередных выплат вместе с суммой собственных средств для возмещения товарных запасов.

3.2.5 Анализ финансового левриджа

Процесс управления активами и обязательствами, направленный на извлечение прибыли, характеризуется в финансовом анализе категорией *левриджа*. В буквальном понимании левридж означает рычаг, с помощью которого можно поднимать и перемещать довольно тяжёлые предметы с меньшим усилием. В финансовом анализе он трактуется как некий фактор, даже небольшое изменение которого может привести к существенному воздействию на динамику результативных показателей.

Финансовый левридж – это потенциальная возможность влиять на прибыль и рентабельность предприятия путём изменения объёма и структуры долгосрочных пассивов.

Организация, используя заёмные средства, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственного капитала. Снижение или увеличение рентабельности собственного капитала зависит от средней стоимости заёмного капитала (средней процентной ставки) и размера финансового рычага.

Влияние структуры источников финансирования на рентабельность собственного капитала можно представить в виде формулы:

| | |
|--|------|
| Рентабельность собственного капитала = Рентабельность всего капитала + Эффект рычага | (37) |
|--|------|

| | |
|---|------|
| Эффект рычага = (Рентабельность всего капитала – Стоимость заёмного капитала) * (Заёмный капитал / Собственный капитал) | (38) |
|---|------|

где (рентабельность всего капитала – стоимость заёмного капитала) – это дифференциал рычага,

(заёмный капитал / собственный капитал) – это финансовый рычаг.

Стоимость заёмного капитала рассчитывается как отношение общей стоимости заёмного капитала в анализируемом периоде к величине заёмного капитала.

$$\text{Стоимость заёмного капитала} = \frac{[\text{Проценты 1} + \text{Проценты 2} * (1 - \text{Ставка налога на прибыль})]}{\text{Заёмный капитал}} \quad (39)$$

где Проценты 2 – величина начисленных в анализируемом периоде процентов по кредитам, уменьшающих налогооблагаемую прибыль, руб.;

Проценты 1 – начисленные в анализируемом периоде проценты по кредитам, не уменьшающие налогооблагаемую прибыль, руб.

$$\text{Заёмный капитал} = \frac{[\text{Заёмный капитал (на начало периода)} + \text{Заёмный капитал (на конец периода)}]}{2}. \quad (40)$$

Разница рентабельности всего капитала и средней процентной ставки носит название **дифференциал рычага**. Дифференциал рычага предоставляет информацию для выбора целесообразной структуры источников финансирования. В данном случае под выбором целесообразной структуры источников финансирования понимается выбор наиболее «дешёвых» для организации источников.

Произведение финансового рычага на его дифференциал определяет величину **эффекта рычага**. Знак эффекта рычага (дифференциала рычага) отражает целесообразность увеличения или снижения доли заёмного капитала.

Эффект рычага положительный – увеличение заёмного капитала повышает рентабельность собственного капитала.

То есть, если рентабельность всего капитала больше стоимости заёмных источников финансирования (стоимости заёмного капитала), с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю заёмных средств.

Эффект рычага отрицательный – увеличение заёмного капитала снижает рентабельность собственного капитала.

То есть, если рентабельность всего капитала меньше стоимости заёмных источников финансирования с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю собственных средств.

Абсолютное значение эффекта рычага отражает степень влияния структуры источников финансирования на рентабельность собственного капитала.

Несложно заметить, что финансовый рычаг – показатель, обратный коэффициенту автономии ($1 / \text{Коэффициент автономии}$). Поэтому при интерпретации влияния финансового рычага упоминалась фраза «выгодно с точки зрения рентабельности собственного капитала». Принятие решения о целесообразности наращивания или сокращения доли заёмного (собственного) капитала должно осуществляться с учётом обоих факторов – финансовой устойчивости и рентабельности.

Правило финансового менеджмента гласит, что, обеспечив финансовую устойчивость, целесообразно наращивать рентабельность собственного капитала, а при падении финансовой устойчивости ниже допустимого уровня это сложно назвать целесообразным, хотя, все может зависеть от целей, поставленных собственниками.

Таблица 19 – Анализ показателей финансового левериджа

| Показатель | Источник информации | Базисный год | Отчётный год |
|----------------------------------|---|--------------|--------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Капитал, тыс.руб. | стр.1600 сред. | | |
| 2. Собственный капитал, тыс.руб. | стр.1300 сред. | | |
| 3. Чистая прибыль, тыс.руб. | стр.2400 | | |
| 4. Проценты 1, тыс.руб. | (стр.1410 + стр.1510) * ставка рефинансирования ЦБ РФ * 1,1 | | |

Продолжение таблицы 19

| | | | |
|--|--|--|--|
| 5. Проценты 2, тыс.руб. | (стр.1410 + стр.1510) * % по кредиту - п.4 | | |
| 6. Рентабельность всего капитала, % | $\frac{n.3}{n.1} \cdot 100\%$ | | |
| 7. Рентабельность собственного капитала, % | $\frac{n.3}{n.2} \cdot 100\%$ | | |
| 8. Стоимость заёмного капитала, % | $(п.4+п.5*0,8)/(п.1-п.2)*100\%$ | | |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|--|
| | | | |
| 9. Дифференциал рычага, % | п.6 – п.8 | | |
| 10. Финансовый рычаг | $\frac{n.1 - n.2}{n.2}$ | | |
| 11. Эффект рычага, % | (п.6– п.8) ЗК/СК | | |

На основании показателя «Эффект рычага» необходимо сделать вывод о целесообразности увеличения доли заёмного капитала.

3.3 Анализ ресурсов организации

Важнейший фактор доходности предприятия - эффективность использования основных и материальных ресурсов, т.е. имущества. В процессе экономического анализа средств большое внимание должно уделяться вопросам оценки основных и оборотных средств; анализу использования имущества.

Источники информации - данные бухгалтерской отчетности организации, материалы внутреннего учета и отчетности, содержащие показатели наличия, состава, структуры и использования имущества в динамике за ряд лет.

3.3.1 Анализ основных фондов

Анализ начинается с оценки состояния и использования основных фондов. Их эффективное использование позволяет наращивать объемы производства, снижать себестоимость, увеличивать прибыль и повышать рентабельность.

Необходимо проанализировать динамику объема, состава и структуры основных фондов. Соотношение удельных весов отдельных видов основных фондов в общей их стоимости характеризует структуру основных фондов.

По функциональному назначению основные фонды предприятий делятся на: производственные и непроизводственные. Их роль в производственном процессе различна.

Фонды, непосредственно участвующие в изготовлении продукции, относятся к **активной части** основных фондов; фонды, создающие условия для осуществления производственного процесса, - **пассивная часть**. Удельный вес активной части фондов определяет уровень технической оснащенности, мощность предприятия, возможность повышения производительности труда, увеличение объема выпуска продукции, роста рентабельности. Не следует давать отрицательную оценку роста пассивной части фондов: предприятиям нужно время от времени обновлять и эту часть фондов.

Результат деятельности предприятия зависит от **технического состояния основных фондов**. Для характеристики рассчитаем коэффициент износа.

$$K \text{ износа} = \frac{\text{Сумма износа}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} \quad (41)$$

Повышение коэффициента износа означает физическое старение и низкие темпы обновления основных фондов.

Для характеристики движения основных фондов (ОФ) исчисляют коэффициент обновления и выбытия

$$K \text{ обновления} = \frac{\text{ОФ введенные в эксплуатацию в данном периоде}}{\text{ОФ на конец периода}} \quad (42)$$

$$K \text{ выбытия} = \frac{\text{ОФ выбывшие в данном периоде}}{\text{ОФ на начало периода}} \quad (43)$$

Резерв увеличения прибыли и роста рентабельности - повышение эффективности использования ОФ. Основными обобщающими показателями использования ОФ является фондоотдача.

$$\text{Фондоотдача} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ}} \quad (44)$$

$$\text{Фондоотдача} = \frac{\text{Производительность труда}}{\text{Фондовооруженность труда}} \quad (45)$$

Повышение фондоотдачи достигается при опережающих темпах роста производительности труда (ТР ПТ) по сравнению с ТР фондовооруженности. Если ТР фондовооруженности опережают ТР ПТ, то динамика фондоотдачи будет отрицательной. Приведенные в таблице 20 показатели характеризуют основные фонды организации.

Повышение коэффициента обновления ОФ характеризует повышение технической оснащенности предприятия. Увеличение коэффициента износа делает необходимым повышение коэффициента выбытия изношенных (основных средств) ОС. Снижение фондоотдачи рабочих машин и оборудования зависит от превышения темпа прироста стоимости машин и оборудования над темпами прироста выручки от продажи.

Таблица 20 – Показатели состава, структуры и использования основных фондов

| № п/п | Наименование показателя | Источники информации | Базисный период | Отчетный период | Отчетный к базисному в % |
|-------|--|--|-----------------|-----------------|--------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. | Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс.руб. | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу стр. 5200 (н.г.+к.г.)/2</i> | | | |
| 2. | Среднегодовая стоимость рабочих машин и оборудования, тыс.руб. | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу (н.г.+к.г.)/2</i> | | | |
| 3. | Удельный вес рабочих машин и оборудования в стоимости ОПФ,% | <i>(стр.2/стр.1) *100%</i> | | | |
| 4. | Среднегодовая сумма начисленного износа ОФ, тыс.руб. | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу Стр. 5200, графа «Накопленная амортизация»</i> | | | |
| 5. | Коэффициент износа ОФ,% | <i>(стр4/стр1)*100%</i> | | | |
| 6. | Коэффициент обновления (поступления) ОФ,% | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу Формула 42</i> | | | |
| 7. | Коэффициент выбытия ОФ,% | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу Формула 43</i> | | | |
| 8. | Выручка от продажи продукции, тыс.руб. | <i>Ф.№2 стр.2110</i> | | | |
| 9. | Среднесписочная численность работников, человек | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу</i> | | | |
| 10. | Фондоотдача ОПФ, руб. | <i>Стр 8/стр1</i> | | | |
| 11. | Фондоотдача рабочих машин и оборудования, руб. | <i>Стр.8/ стр.2</i> | | | |
| 12. | ПТ 1 работника, руб. | <i>Стр.8/стр. 9</i> | | | |
| 13. | Фондовооруженность труда 1 работника, руб. | <i>Стр.1/стр.9</i> | | | |

3.3.2 Анализ оборотных средств

Оборотные средства – это предметы труда и средства, находящие в обращении, т.е. это производственные запасы и затраты, готовая продукция и товары, денежные средства и расчеты.

Методика проведения анализа.

1. Анализ состава, структуры и динамики оборотных средств.

Величина этих показателей определяется отраслевой принадлежностью предприятия, особенностями продукции, видом деятельности.

Определяется темп роста оборотных средств. Он сравнивается с темпом роста всех видов активов. Далее определяется доля участия собственных источников предприятия в формировании оборотных средств, структура оборотных средств.

Анализируется изменение доли запасов и затрат, доли дебиторской задолженности, доли остатка готовой продукции.

2. Определение показателей эффективности использования оборотных средств.

Обобщающим относительным показателем эффективности является отдача всех оборотных средств, которая характеризует сумму выручки от продажи продукции на 1 рубль оборотных средств. На динамику отдачи всех оборотных средств оказывает влияние уровень эффективности использования производственных оборотных средств и доля оборотных средств, отвлеченных из оборота, это:

- остатки на счетах денежных средств;
- финансовые вложения в краткосрочные ценные бумаги;
- иммобилизованные оборотные средства.

Эффективность использования оборотных средств определяется показателем **оборачиваемости** (это скорость перехода оборотных средств из производственных запасов в готовую продукцию, из готовой продукции в денежную форму)

Оборачиваемость измеряется:

$$1) \text{ К оборачиваемости} = \frac{\text{Выручка от продажи продукции без НДС и акцизов}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных средств}} \quad (46)$$

$$2) \text{ Число дней оборота} = \quad (47)$$

Ускорение оборачиваемости позволяет увеличить объем реализации (приток денежных ресурсов), сократить издержки производства, увеличить прибыль и рентабельность.

3. Расчет показателей оборачиваемости всех оборотных средств, оборачиваемости запасов и затрат, дебиторской задолженности, готовой продукции и т.д.

Расчёт выполняется в следующей последовательности:

3.1 Определяется доля влияния каждого слагаемого общей оборачиваемости на изменение общей оборачиваемости. Для этого оборачиваемость отдельного элемента умножается на его долю в структуре оборотных средств.

3.2 Рассчитывается влияние ускорения или замедления оборачиваемости на размер используемых ресурсов.

3.3 Расчет показателей оборачиваемости всех ОБС, оборачиваемости запасов и затрат, дебиторской задолженности, готовой продукции, и т.д.

3.4 Определяется доля влияния каждого слагаемого общей оборачиваемости на изменение общей оборачиваемости. Для этого оборачиваемость отдельного элемента умножается на его долю в структуре оборотных средств.

3.5 Рассчитывается влияние ускорения или замедления оборачиваемости на размер использования ресурсов.

Данные расчетов сводится в таблицу 21.

Таблица 21 – Показатели состояния и использования оборотных средств

| № п/п | Наименование показателя | Источники информации | Базис период | Отчет период | Отчет к базису, % |
|-------|--|---|--------------|--------------|-------------------|
| 1 | Среднегодовая стоимость активов, тыс.руб. | <i>Ф. №1 стр.1600 сред.</i> | | | |
| 2 | Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс.руб. | <i>Ф. №1 стр.1200, сред.</i> | | | |
| 3 | Удельный вес оборотных средств в активах, % | <i>(Стр.2/стр.1)*100%</i> | | | |
| 4 | Собственные источники формирования оборотных средств (средняя сумма), тыс.руб. | <i>Ф. №1 (стр.1300-стр.1100) сред.</i> | | | |
| 5 | Удельный вес собственных источников формирования оборотных средств, % | $\frac{\text{стр.4}}{\text{стр.2}} \cdot 100$ | | | |
| 6 | Среднегодовая стоимость запасов, тыс.руб. | <i>Ф.№1 стр.1210, сред.</i> | | | |
| 7 | Удельный вес запасов в оборотных средствах, % | $\frac{\text{стр.6}}{\text{стр.2}} \cdot 100$ | | | |
| 8 | Среднегодовая сумма дебиторской задолженности, тыс.руб. | <i>Ф.№1 стр.1230, сред.</i> | | | |

| | | | | | |
|----|--|--|--|--|--|
| 9 | Удельный вес дебиторской задолженности в оборотных средствах, % | $\frac{\text{стр.8}}{\text{стр.2}} \cdot 100$ | | | |
| 10 | Выручка от продаж продукции, тыс.руб. | Ф№2 стр.2110 | | | |
| 11 | Общая оборачиваемость оборотных средств, день | $\frac{\text{стр.2}}{\text{стр.10}} \cdot 360$ | | | |
| 12 | Оборачиваемость запасов, день | $\frac{\text{стр.6}}{\text{стр.10}} \cdot 360$ | | | |
| 13 | Оборачиваемость дебиторской задолженности, день | $\frac{\text{стр.8}}{\text{стр.10}} \cdot 360$ | | | |
| 14 | Сумма вовлечения в хозяйственный оборот (отвлечения из оборота) за счёт ускорения (замедления) оборачиваемости | (стр.11 гр.5-стр.11 гр.4)*стр.10гр.5/360 | | | |
| 15 | Выручка от продаж на 1 рубль оборотных средств, руб. | $\frac{\text{стр.10}}{\text{стр.2}}$ | | | |

3.3.3 Анализ эффективности использования трудовых ресурсов

Анализ заключается в расчете показателей производительности труда, факторном анализе показателей эффективности труда и сравнении темпов роста производительности труда и заработной платы.

Для оценки производительности труда можно использовать два показателя — отношение выручки от продажи к численности работников и отношение добавленной стоимости к численности работников.

► **Производительность труда (ПТ), рассчитанная через выручку от продаж:**

$$ПТ = В / Ч_c \quad (48)$$

► **Производительность труда, рассчитанная через добавленную стоимость:**

$$ПТ = (В - МЗ) / Ч_c, \quad (49)$$

где В – выручка от продажи продукции;

МЗ — материальные затраты;

Ч_с – численность работников.

Второй показатель, безусловно, более точно отражает вклад работников предприятия в создание новой стоимости, поскольку исключает из оценки эффективности труда фактор приобретенных ценностей — материальных ресурсов, в которых заключен прошлый труд.

Для дальнейшего анализа производительности труда целесообразно использовать факторные модели, предварительно определив *основные факторы, влияющие на уровень производительности*. В частности эти факторы можно формализовать следующим образом:

- качество персонала (уровень образования, квалификации, возраст, стаж работы, другие характеристики);
- фондовооруженность персонала (оценивается через отношение стоимости основных средств к численности персонала);
- эффективность основных средств и применяемых технологий (можно оценить через показатель фондоотдачи);
- эффективность системы мотивации персонала (по бухгалтерской отчетности можно косвенно оценить через отношение выручки к заработной плате, то есть через показатель зарплатоотдачи);
- уровень оплаты труда.

С учетом перечисленных факторов, *модели производительности труда* могут выглядеть следующим образом.

► ***Производительность труда как функция фондоотдачи и фондовооруженности:***

$$ПТ = ФО * ФВ. \quad (50)$$

► ***Производительность труда как функция средней заработной платы и зарплатоотдачи:***

$$ПТ = ЗО * ЗП_{ср}, \quad (51)$$

где $ЗП_{ср}$ — средняя заработная плата работников;

$ЗО$ — зарплатоотдача.

Необходимо рассчитать *прирост выручки, полученный от экстенсивных и интенсивных факторов, характеризующих персонал*.

► ***Влияние экстенсивных факторов***, которые характеризуют численность работников, оценивается с помощью формулы:

$$\Delta В_{\text{э}} = ПТ_0 * (Ч_1 - Ч_0), \quad (52)$$

где $ПТ_0$ — производительность труда в предыдущем периоде;

$Ч_1$ — численность работников в отчетном периоде;

$Ч_0$ — численность работников в предыдущем периоде.

► ***Влияние интенсивных факторов***, которые характеризуют производительность труда, рассчитывается с помощью формулы:

$$\Delta B_{и} = Ч_1 * (ПТ_1 - ПТ_0).$$

Завершается анализ эффективности использования труда *анализом соотношения темпов прироста производительности труда и заработной платы*. Для этого анализа необходимо рассчитать темпы прироста обоих показателей.

► **Темп прироста производительности труда:**

$$T_{пт} = ((ПТ_1 - ПТ_0) / ПТ_0) * 100. \quad (53)$$

► **Темп прироста средней заработной платы:**

$$T_{зп} = ((ЗП_{ср.1} - ЗП_{ср.0}) / ЗП_{ср.0}) * 100, \quad (54)$$

где $ЗП_{ср.1}$ – средняя заработная плата в отчётном году;

$ЗП_0$ – средняя заработная плата в предыдущем году.

Оценка соотношения темпов прироста производительности труда и заработной платы дает основание сделать вывод о том, в чью пользу перераспределяется добавленная стоимость — в пользу работников (если темп прироста заработной платы опережает темп прироста производительности труда) или в пользу владельцев (если темп прироста производительности труда выше темпа прироста заработной платы).

Анализ эффективности использования трудовых ресурсов выполняется в таблицах 22,23,24.

Таблица 22 – Факторный анализ производительности труда (факторы – Фондовооруженность и фондоотдача)

| Показатель | Источники информации | Базисный период | Отчетный период |
|---|--|-----------------|-----------------|
| Фондовооруженность (ОС по первоначальной стоимости), тыс. руб./чел. | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу. стр. 5200 (н.г.+к.г.)/2/ численность работающих</i> | | |
| Фондоотдача (ОС по первоначальной стоимости), руб./руб. | <i>Ф.№2 стр.2110 / Пояснения к бухгалтерскому балансу. стр. 5200, (н.г.+к.г.)/2</i> | | |
| Производительность труда, тыс. руб./чел. | <i>Ф.№2 стр.2110 / численность работающих</i> | | |
| Прирост производительности за счет роста фондовооруженности, тыс. руб./чел. | $(ФВ_1 - ФВ_0) * ФО_0$ | X | |
| Прирост производительности за счет роста фондоотдачи, | $(ФО_1 - ФО_0) * ФВ_1$ | X | |

где $ФО_1$ – фондоотдача отчётного года;
 $ФО$ – фондоотдача базисного года;
 $ФВ_1$ – Фондовооруженность отчётного года;
 $ФВ_0$ – Фондовооруженность базисного года.

Таблица 23 – Факторный анализ производительности труда (факторы – средняя заработная плата и зарплатоотдача)

| № п/п | Показатель | Источники информации | Базисный период | Отчетный период |
|-------|---|---|-----------------|-----------------|
| 1 | Среднегодовая заработная плата, тыс. руб./чел. | <i>Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5620 / численность работающих</i> | | |
| 2 | Зарплатоотдача (через выручку) (ЗО), тыс. руб./руб. | <i>Ф№2 стр.2110 / Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5620</i> | | |
| 3 | Производительность труда, тыс.руб/чел., тыс. руб./чел. | <i>Ф№2 стр.2110 / численность рабочих</i> | | |
| 4 | Прирост производительности за счет роста средней заработной платы, тыс. руб./чел. | $(ЗП_1 - ЗП_0) * *ЗО_0$ | | |
| 5 | Прирост производительности за счет роста зарплатоотдачи, тыс. руб./чел. | $(ЗО_1 - ЗО_0) * ЗП_1$ | | |

где $ЗО_{1,0}$ – зарплатоотдача отчётного и предыдущего года;
 $ЗП_{1,0}$ – средняя заработная плата отчётного и предыдущего года.

Таблица 24 – Анализ соотношения темпов прироста производительности труда и заработной платы

| № п/п | Показатель | Источники информации | Базисный период | Отчетный период |
|-------|---|----------------------|-----------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Производительность труда (выручка/численность), тыс. руб./ чел. | <i>Табл.23 стр.3</i> | | |

| | | | | |
|----|--|---|---|--|
| 2 | Производительность труда (добавленная стоимость/численность), тыс. руб./ чел. | (Ф.№2 стр.2110 – Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5610) / численность | | |
| 3 | Среднегодовая заработная плата, тыс.руб./чел. | Табл.23 стр.1 | | |
| 4 | Фондовооруженность, тыс. руб./ чел. | Табл.22 стр.1 | | |
| 5 | Темп прироста производительности труда (через выручку), % | Стр.1 (графа5/графа4)*100-100 | | |
| 6 | Темп прироста производительности труда (через добавленную стоимость), % | Стр.2 (графа5/графа4)* *100-100 | | |
| 7 | Темп прироста заработной платы, % | Стр.3 (графа5/графа4)* *100-100 | - | |
| 8 | Темп прироста численности персонала, % | Табл 20, стр.9 (графа5/графа4)* *100-100 | - | |
| 9 | Темп инфляции (среднестатистический), % | - | - | |
| 10 | Соотношение темпов прироста производительности труда и заработной платы, % / % | Стр.6/стр.7 | - | |
| 11 | Темп прироста фондовооруженности, % | Стр.4 (графа5/графа4)* *100-100 | - | |

Анализ эффективности затрат на труд

Показатели анализа эффективности затрат на оплату труда (зарплатоотдачи) формируются как соотношения между финансовыми результатами организации (выручка, добавленная стоимость, прибыль) и затратами на оплату труда. Показатели зарплатоотдачи можно также интерпретировать как показатели, оценивающие эффективность системы мотивации персонала, ведь если система мотивации эффективна, то рост заработной платы будет сопровождаться более высоким ростом финансовых результатов.

Показатели зарплатоотдачи:

$$ЗОВ = В / ЗОТ,$$

где Зов - показывает какую выручку от продаж получает организация на 1 рубль затрат на оплату труда.

$$ЗО_{дс} = ДС / ЗОТ,$$

Где ЗО_{дс} - показывает какая часть добавленной стоимости приходится на 1 рубль затрат на оплату труда.

$$ЗО_{пн} = Пп / ЗОТ,$$

где ЗО_{пн} - показывает сумму прибыли от продаж, приходящуюся на 1 рубль затрат на оплату труда.

(55)

Условные обозначения:

ЗОТ – затраты на оплату труда,

ДС – добавленная стоимость,

Пп – прибыль от продаж.

Необходимо отметить, что зарплатоотдача - это частный показатель оценки эффективности затрат на труд. Затраты на труд - это не только заработная плата, но и другие расходы организации. Такие как премии, социальные расходы (оплата отдыха, лечения), расходы, связанные с содержанием работников (одежда, питание, отпускные, выходные пособия), затраты на наем, подготовку, обучение персонала, налоговые расходы, связанные с оплатой труда персонала и другие расходы. Более общие показатели для оценки эффективности затрат на труд будут рассчитываться как отношение финансовых результатов к затратам на труд.

Показатели анализа эффективности затрат на оплату труда приведены в табл. 25, 26.

Таблица 25 – Анализ эффективности затрат на оплату труда

| Показатель | Источники информации | Базисный период | Отчетный период |
|---|---|-----------------|-----------------|
| Выручка на 1 руб. затрат на оплату труда, руб./руб. | Ф.2 стр.2110/ Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5620 | | |
| Добавленная стоимость на 1 руб. затрат на оплату труда, руб./руб. | (Ф.№2 стр.2110 – Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5610) / Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5620 | | |

| | | | |
|---|---|--|--|
| Прибыль на 1 руб. затрат на оплату труда, руб./руб. | Ф.2, стр 2300/ Пояснения к бухгалтерскому балансу, стр. 5620 | | |
|---|---|--|--|

Таблица 26 – Анализ прироста выручки за счёт интенсивных и экстенсивных факторов использования персонала

| Показатель | Источники информации | Базисный период | Отчетный период |
|--|---|-----------------|-----------------|
| 1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб. | Ф.№2 стр.2110 | | |
| 2. Среднесписочная численность, чел. | Табл.20 стр. 9 | | |
| 3. Производительность труда, тыс. руб./чел. | Стр.1/стр.2 | | |
| 4. Прирост выручки за счет экстенсивных факторов (увеличение численности), тыс. руб. | $(Ч_1 - Ч_0) * ПТ_0$ | | |
| 5. Прирост выручки за счет экстенсивных факторов, % | $\frac{стр.4}{стр.1стр.5 - стр.1стр.4} \cdot 100\%$ | | |
| 6. Прирост выручки за счет интенсивных факторов (увеличение производительности), тыс. руб. | $(ПТ_1 - ПТ_0) * Ч_1$ | | |
| 7. Прирост выручки за счет интенсивных факторов, % | $\frac{стр.6}{стр.1стр.5 - стр.1стр.4} \cdot 100\%$ | | |

где

$Ч_1, Ч_0$ - среднесписочная численность в базисном и отчетном периоде,
 $ПТ_1, ПТ_0$ - производительность труда в базисном и отчетном периоде.

3.4 Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей

Анализ задолженностей организации позволяет определить ее позицию с точки зрения коммерческого кредитования, то есть установить, является ли организация **нетто-заемщиком** (превышение кредиторской задолженности) или **нетто-кредитором** (превышение дебиторской задолженности). Если организация имеет **отрицательную монетарную позицию** (кредиторская задолженность превышает дебиторскую), то это безусловно выгодно с точки зрения затрат на финансирование бизнеса, особенно в периоды роста цен, однако весьма рискованно с точки зрения возможности своевременной оплаты по обязательствам и вероятности возбуждения дела о банкротстве.

В ходе анализа рассчитываются:

1. Показатели динамики и структуры задолженностей. При интерпретации показателей динамики необходимо сравнивать темпы прироста дебиторской задолженности с темпом прироста выручки. В соответствии с «золотым правилом экономики» темпы прироста выручки должны превышать темпы прироста дебиторской задолженности.

Темпы прироста кредиторской задолженности можно сравнить с темпом прироста валюты баланса. Если валюта баланса растет более быстрыми темпами, то устойчивость организации не снижается. Соотношение темпов прироста задолженностей позволяет сделать вывод об изменении потребностей в источниках финансирования операционного цикла: если быстрее растет дебиторская задолженность, то потребность в финансировании увеличивается.

В структуре дебиторской задолженности обычно преобладает задолженность покупателей и заказчиков, а в кредиторской задолженности - задолженность поставщиков и подрядчиков. Если это не так - требуется более глубокий анализ по данным бухгалтерского учета.

2. Коэффициенты оборачиваемости задолженностей. При расчете показателей оборачиваемости задолженностей можно использовать информацию формы № 2 и формы № 4, сопоставляя величину задолженностей с выручкой или расходами. В процессе интерпретации полученных результатов необходимо учитывать, что сроки погашения задолженностей в общем случае не должны превышать 3 месяцев. Особенно это касается кредиторской задолженности, поскольку по методике ФСФО организации, имеющие период погашения краткосрочных обязательств, превышающий 3 месяца, признаются недостаточно платежеспособными.

3. Показатели анализа крупнейших дебиторов и кредиторов Если для анализа доступна информация об основных дебиторах и кредиторах, то рассчитываются соответствующие показатели динамики и структуры. При анализе кредитной политики необходимо оценить затраты на предоставление коммерческого кредита покупателям, умножив среднегодовую величину дебиторской задолженности перед покупателями и заказчиками на среднерыночный процент по краткосрочным кредитам.

4. Анализ соотношения между дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков и полученными авансами. Значительная доля полученных авансов свидетельствует о выгодной рыночной ситуации для организации, которая приводит к возможности экономить на финансировании операционного цикла.

5. Анализ соотношения между кредиторской задолженностью перед поставщиками и подрядчиками и выданными авансами. Значительная доля выданных авансов свидетельствует о невыгодной рыночной ситуации для организации, которая приводит к дополнительным затратам на финансировании операционного цикла.

6. Анализ долгосрочной дебиторской задолженности (свыше 12 мес.). В процессе анализа целесообразно выяснить, каковы причины возникновения этой задолженности, и каково ее качество (вероятность взыскания в полном объеме). В

аналитических целях эту задолженность целесообразно исключать из состава оборотных активов.

7. Анализ списанной в убыток задолженности неплатёжеспособных дебиторов (информация о ней содержится в «Справке о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах» к форме № 1). Наличие значительных сумм свидетельствует о низком качестве дебиторской задолженности и, следовательно, о недостаточно конкурентоспособной продукции, которую организация вынуждена отгружать неплатежеспособным покупателям.

Кроме перечисленных показателей, в случае доступности соответствующей информации, целесообразно сделать дополнительный анализ кредиторской задолженности по поставщикам и отдельно по подрядчикам, уделяя особое внимание последней категории контрагентов. Именно договора на оказание всевозможных услуг, как это будет показано ниже, используются организациями в целях вывода прибыли.

Показатели соответствующего анализа для рассматриваемой организации приводятся в табл. 27—29 и проиллюстрированы рис. 1.

Таблица 27 - Анализ дебиторской задолженности, тыс. руб.

| Показатель | Прошлый год | | Отчетный год | | Изменение | | Доля фактора в изменении ДЗ*, % |
|----------------------------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------|------------------|---------------------------------|
| | Сумма, | Удельный вес, % | Сумма, | Удельный вес, % | Сумма, | Темп прироста, % | |
| Покупатели и заказчики | | | | | | | |
| Выданные авансы | | | | | | | |
| Прочие дебиторы | | | | | | | |
| Дебиторская задолженность, всего | | | | | | | |

Таблица 28 - Анализ кредиторской задолженности, тыс. руб.

| Показатель | Прошлый год | | Отчетный год | | Изменение | | Доля фактора в изменении КЗ, * % |
|-------------------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------|------------------|----------------------------------|
| | Сумма | Удельный вес, % | Сумма | Удельный вес, % | Сумма | Темп прироста, % | |
| Поставщики и подрядчики | | | | | | | |
| Персонал | | | | | | | |
| Налоги | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|-----------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|
| Внебюджетные фонды | | | | | | | |
| Полученные авансы | | | | | | | |
| Прочие кредиторы | | | | | | | |
| Кредиторская задолженность, всего | | | | | | | |

*Доля фактора в изменении показателя рассчитывается как отношение изменения по данному фактору к общему изменению, в %.

В выводе по результатам анализа необходимо:

1. Сравнить динамику дебиторской и кредиторской задолженностей.
2. Охарактеризовать изменение в структуре дебиторской и кредиторской задолженностей
3. Сопоставить задолженность покупателей и полученные авансы, задолженность перед поставщиками и подрядчиками с выданными авансами.
4. Определить превышение кредиторской задолженности над дебиторской и превышение монетарных обязательств над монетарными активами (или наоборот).

В общем выводе по результатам анализа дебиторской и кредиторской задолженностей необходимо дать характеристику оборачиваемости, а, следовательно, и качество задолженности, определить в чью пользу складывается их соотношение.

Сравнительный анализ представить в виде диаграммы (см. рис.1).

Таблица 29– Анализ оборачиваемости задолженностей

| Показатель | Расчёт | Предыдущий год | Отчётный год |
|---|---|----------------|--------------|
| Выручка (нетто) от продажи | <i>Форма №2 стр.2110</i> | | |
| Срок оборачиваемости дебиторской задолженности | | | |
| Дебиторская задолженность | <i>Форма №1 стр.1230</i> | | |
| Монетарные активы (дебиторская задолженность и денежные средства) | <i>Форма №1 стр.1230+стр.1240+стр.1250</i> | | |
| Срок оборачиваемости кредиторской задолженности | <i>Кредиторская задолженность/Расходы по обычным видам деятельности * 365</i> | | |
| Монетарные обязательства (кредиторская задолжен- | <i>Форма №1 стр.1520+стр.1550</i> | | |

| | | | |
|--|--|--|--|
| ность и прочие краткосрочные обязательства) | | | |
| Потери организации от дебиторской задолженности (рассчитано с учётом фактической инфляции) | | | |
| Потери организации от монетарных активов: дебиторской и денежных средств (рассчитано с учётом фактической инфляции) | <i>Монетарные активы * Темп инфляции</i> | | |
| Выигрыш организации от кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств (рассчитано с учётом фактической инфляции) | <i>Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства * Темп инфляции</i> | | |
| Нетто-монетарная позиция (если больше нуля, то нетто-кредитор, если меньше, то нетто-заёмщик) | <i>Монетарные активы – Кредиторская задолженность</i> | | |
| Итоговый выигрыш от нетто-монетарной позиции (выигрыш «+», потери «-») | <i>Выигрыш - Потери</i> | | |

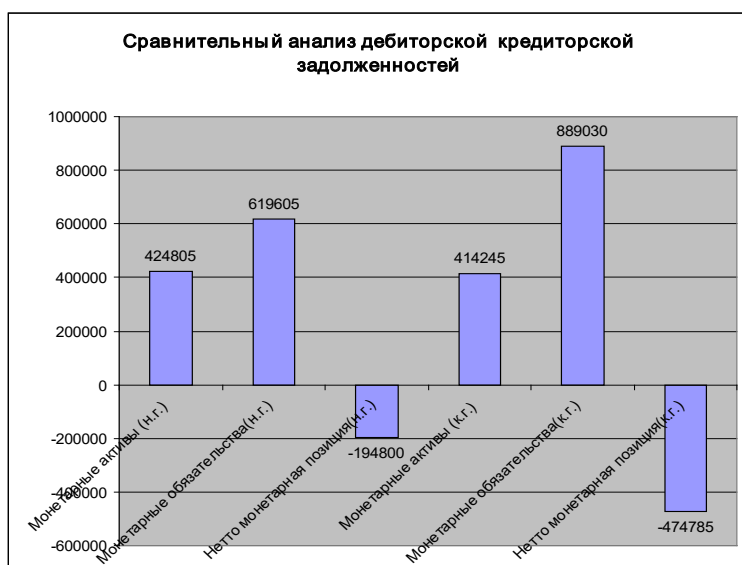


Рисунок 1 – Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженностей

4 КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

4.1 Диагностика вероятности банкротства

Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» дано определение банкротства: **«Несостоятельность (банкротство) — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» (ст. 3).**

Банкротство предприятия не происходит в один момент, оно может быть обусловлено сочетанием разных причин. Предпосылки банкротства - это взаимодействие целого ряда факторов не только внутренних, но и внешних.

В рыночных условиях хозяйствования предприятия должны быть уверены в надежности и экономической состоятельности своих партнеров. В противном случае они имеют возможность использовать механизм банкротства как средство возврата долга неплатежеспособными партнерами. В связи с этим руководители предприятий, менеджеры различных уровней управления должны проводить антикризисную диагностику финансового состояния собственного предприятия с целью избежать возможного банкротства, а при его угрозе изыскать возможности финансового оздоровления предприятия. Вместе с тем они должны уметь своевременно определить неблагоприятное финансовое положение предприятий-контрагентов на основе результатов проведенного финансового анализа и при необходимости воспользоваться своим правом в судебном порядке применить процедуры банкротства к должнику.

Большинство **методик диагностики банкротства** построено на финансовых коэффициентах. *Коэффициентный анализ* является ведущим методом анализа финансовой отчетности организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами. Достоинствами данного метода является простота расчетов и элиминирование влияния инфляции, что особенно актуально при диагностике банкротства в долгосрочном аспекте.

4.1.1 Диагностика банкротства на основе системы критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса

В постановлении Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», принятом в связи с Указом Президента Российской Федерации от 22 декабря 1993г. № 2264, была определена система критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса предприятия. Методические положения по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительности структуры баланса были утверждены 12 августа 1994г. Эти положения на протяжении почти 10 лет являлись основным

нормативным документом для анализа финансового состояния предприятий и имели юридическую силу для предприятий, находящихся в государственной собственности.

Оценка удовлетворительности структуры баланса предприятия проводилась на основе следующих коэффициентов:

- текущей ликвидности;
- обеспеченности собственными средствами;
- восстановления (утраты) платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}$) характеризовал общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия. Он определялся как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств к наиболее срочным обязательствам предприятия:

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_{\text{осс}}$) характеризовал наличие оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Он определялся как отношение суммы собственных оборотных средств к итогу раздела II актива баланса.

Основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным являлось выполнение одного из следующих условий:

-коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;

-коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Неудовлетворительная структура баланса - это такое состояние имущества и обязательств должника, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами в связи с недостаточной степенью ликвидности имущества должника. При этом общая стоимость имущества может быть равна общей сумме обязательств должника или превышать ее. Нарушение хотя бы одного критерия считалось достаточным для попадания предприятия в группу особого контроля.

Эта методика предполагала алгоритм определения возможности восстановления (утраты) платежеспособности. Основным показателем, характеризующим наличие реальной возможности у предприятия восстановить (либо утратить) свою платежеспособность в течение определенного периода, являлся *коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности*.

В том случае, если хотя бы один из коэффициентов, описанных выше, имеет значение менее нормы, рассчитывался коэффициент восстановления платежеспособности за период, установленный равным 6 месяцам.

Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, рассчитывался коэффициент утраты платежеспособности за 3 месяца.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности ($K_{в(у)п}$) определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению.

$$K_{в(у)п} = \frac{K_{тл(ф)} + П : T(K_{тл(ф)} - K_{тл(н)})}{2}, \quad (58)$$

где $K_{тл(ф)}$ - значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{тл(н)}$ - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

T - продолжительность отчетного периода в месяцах (3, 6, 9, 12 соответственно за I квартал, полугодие, 9 месяцев и год);

$П$ - период восстановления (утраты) платежеспособности.

При расчете коэффициента восстановления платежеспособности $П = 6$ мес. При расчете коэффициента утраты платежеспособности $П = 3$ мес.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствовал о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. Значение коэффициента меньше 1 свидетельствовало о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствовал о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность. Значение его меньше 1 свидетельствовало о том, что у предприятия в ближайшее время имелась возможность утратить платежеспособность.

Расчеты по этой методике нужно выполнить в таблице 30. Значения показателей взять из таблицы 7.

Таблица 30 - Диагностика банкротства на основе система критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса

| Показатель | Прошлый год | Отчетный год | Нормативное значение | Возможное решение (оценка) |
|--|-------------|--------------|----------------------|--|
| 1. Коэффициент текущей ликвидности | | | | Структура баланса (неудовлетворительная /удовлетворительная) |
| 2. Коэффициент обеспеченности собственными сред- | | | | |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| 3. Коэффициент восстановления платежеспособности | | | | У предприятия в ближайшее время отсутствует (имеется) реальная возможность восстановить платежеспособность |
| 4. Коэффициент утраты платежеспособности | | | | |

Следует отметить, что это очень высокое требование, и для российских предприятий выполнение сразу двух критериев почти нереально.

После принятия нового закона о банкротстве в 2002г. Правительство РФ в апреле 2003г. отменило юридическую силу этой методики. Несмотря на это, приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности» было рекомендовано при оценке финансового состояния предприятия на краткосрочную перспективу рассчитывать и анализировать показатели удовлетворительности структуры баланса. Поскольку официальных методик с нормальным ограничением коэффициентов больше нет, предприятия продолжают руководствоваться этим положением в целях профилактики возможного банкротства.

4.1.2 Диагностика банкротства на основе системы показателей для проведения арбитражным управляющим финансового анализа

Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа» была утверждена система показателей.

Для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника используются следующие основные показатели:

а) **совокупные активы** (пассивы) - баланс (валюта баланса) активов (пассивов);

б) **скорректированные внеоборотные активы** - сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;

в) **оборотные активы** - сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов, налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, собственных акций, выкупленных у акционеров;

г) **долгосрочная дебиторская задолженность (ДДЗ)**- дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;

д) **ликвидные активы** - сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов;

е) **наиболее ликвидные оборотные активы** - денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров);

ж) **краткосрочная дебиторская задолженность** - сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал);

з) **потенциальные оборотные активы к возврату** - списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и сумма выданных гарантий и поручительств;

и) **собственные средства** - сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;

к) **обязательства должника** - сумма текущих обязательств и долгосрочных обязательств должника;

л) **долгосрочные обязательства должника** - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств;

м) **текущие обязательства должника** - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств;

н) **выручка нетто** - выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей;

о) **валовая выручка** - выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов;

п) **среднемесячная выручка** - отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период, как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

р) **чистая прибыль (убыток)** - чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей.

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника.

2. Коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.

3. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами.

Показатель обеспеченности обязательств должника его активами характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника.

4. Степень платежеспособности по текущим обязательствам.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки.

Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника:

5. Коэффициент автономии (финансовой независимости).

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам.

6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов.

7. Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах.

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам.

8. Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам.

Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации.

Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника:

9. Рентабельность активов.

Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации.

10. Норма чистой прибыли.

Норма чистой прибыли характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации.

Норма чистой прибыли измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке (нетто).

К отчету временного управляющего обязательно прикладываются расчет и анализ этих десяти коэффициентов. И только по результатам анализа делается заключение о дальнейшей судьбе предприятия-должника:

- о прекращении производства по делу о банкротстве в связи с удовлетворением всех требований кредиторов;
- о заключении мирового соглашения и прекращении дела;
- о введении внешнего управления или финансового оздоровления, если у предприятия есть возможность восстановить свою платежеспособность;
- о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства.

Таким образом, результаты анализа арбитражного управления являются основополагающей базой для выбора последующей процедуры банкротства, для определения антикризисных мер.

В выводе по результатам анализа необходимо отразить:

- причины утраты платёжеспособности с учётом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;
- результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации;
- результаты анализа активов и пассивов организации;
- результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника;
- вывод о возможности (невозможности) восстановления платёжеспособности должника;
- вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства.

Анализ диагностики банкротства выполнить в таблицах 31, 32.

Таблица 31 – Показатели, используемые для расчёта коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности

| Показатели | Условные обозначения | Формула расчёта |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Совокупные активы | СА | стр. 1600 |
| Скорректированные внеоборотные активы | СкВА | стр.1100-стр.1192-стр.1180 |

Продолжение таблицы 32

| | | |
|---|------|---|
| Оборотные активы | ОА | стр.1210+ДДЗ+ЛОА+стр.1220 |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | ДДЗ | стр.1192 |
| Ликвидные активы | ЛОА | НЛОА + КДЗ + стр.1260 |
| Наиболее ликвидные оборотные активы | НЛОА | стр.1240 + стр.1250 |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | КДЗ | стр. 1230 |
| Потенциальные оборотные активы к возврату | ПОА | Списанная в убыток сумма дебиторской задолженности, сумма выданных гарантий и поручительств |
| Собственные средства | СС | стр.1300 + стр.1530 |
| Обязательства должника | ОД | ДОД + ТОД |
| Долгосрочные обязательства должника | ДОД | стр.1400 |
| Текущие обязательства должника | ТОД | стр.1510 + стр.1520 |
| Выручка нетто | ВН | стр.2110 |
| Валовая выручка | ВВ | ВН *(1+ставка НДС) |
| Среднемесячная выручка | СВВ | ВВ / Т _{мес} |
| Чистая прибыль | ЧП | стр.2400 |

Примечание: нумерация строк приведена в соответствии с годовой бухгалтерской отчетностью организации.

Исходя из данных, рассчитанных в таблице 31, определяем показатели, используемые для проведения финансового анализа арбитражным управляющим. Расчет показателей выполняется в таблице 32.

Таблица 32 – Коэффициенты, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия

| Показатели | Условные обозначения | Формула расчёта | Рекомендуемые значения и комментарии |
|---|----------------------|--|--------------------------------------|
| Коэффициенты, характеризующие платёжеспособность | | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | Кал | НЛОА / ТОД | 0,2 – 0,5 |
| Коэффициент текущей ликвидности | Ктл | ЛОА / ТОД | 1,5 – 2,0 |
| Показатель обеспеченности обязательств должника его активами | Кооа | (ЛОА + СкВА)/ОД | > 2 |
| Степень платёжеспособности по текущим обязательствам | Кпто | ТОД / СВВ | < 3 месяцев |
| Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость | | | |
| Коэффициент автономии (финансовой независимости) | Кфн | СС / СА | 0,5 – 0,7 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | Ксс | (СС – СкВА) / ОА | >0,1 |
| Доля просроченной кредиторской задолженности | Кпкз | Просроченная кредиторская задолженность / СА | Не должно быть |
| Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам | Кдзд | (ДДЗ + КДЗ + ПОА) / СА | Зависит от условий расчётов |
| Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника | | | |
| Рентабельность активов | Ра | (ЧП/СА) * 100% | ≥ среднеотраслевому показателю |
| Норма чистой прибыли | НЧП | ЧП / ВН | ≥ уровню инфляции |

4.1.3 Диагностика банкротства на основе двухфакторной кризис-прогнозной модели

В настоящее время все большее применение в диагностике банкротства находят многофакторные модели или кризис-прогнозные (К-прогнозные) модели, которые обобщают определенные проявления различных финансовых кризисов воедино.

Большинство известных моделей представляют собой различные варианты факторного анализа с применением весовых коэффициентов.

Самой простой моделью прогнозирования вероятности банкротства является **двухфакторная**. Для нее выбираются два основных показателя, от которых, по мнению исследователя, зависит вероятность банкротства. Как правило, это коэффициент текущей ликвидности и отношение заемных средств к активам (удельный вес заемных средств в пассивах). Эти показатели перемножаются на эмпирически выведенные по практическим данным весовые коэффициенты и результаты затем суммируют с постоянной величиной, также полученной опытно-статистическим путем.

Двухфакторная модель выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 + (-1,0736 * \text{коэффициент текущей ликвидности (K}_{\text{тл}})) + (0,0579 * \text{удельный вес заемных средств в пассивах (Д)});$$

(59)

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

Если показатель Z оказывается отрицательным и при этом у предприятия достаточно высока рентабельность продаж, вероятность банкротства действительно мала.

Таблица 33 - Прогноз банкротства предприятия по двухфакторной модели

| Показатель | Прошлый год | Отчетный год |
|---|-------------|--------------|
| 1. Коэффициент текущей ликвидности | | |
| 2. Доля заемных средств в пассивах | | |
| 3. Показатель вероятности банкротства (Z) | | |
| 4. Вероятность банкротства | | |

4.1.4 Диагностика банкротства на основе пятифакторной кризис-прогнозной модели. (Z-счет Э. Альтмана)

Наиболее точными являются многофакторные модели прогнозирования банкротства, которые обычно состоят из 5—7 финансовых показателей. В практике зарубежных финансовых организаций для оценки вероятности банкротства наиболее часто использовался так называемый **Z-счет Э. Альтмана** (индекс кре-

дитоспособности), который представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США.

Индекс кредитоспособности Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период:

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5, \quad (60)$$

где $X1$ = оборотные активы/все активы;

$X2$ = нераспределенная прибыль/все активы

$X3$ = доход от основной деятельности/все активы;

$X4$ = рыночная стоимость обычных и всех привилегированных акций/пассивы;

$X5$ = объем продаж/все активы.

В зависимости от уровня значения Z дается оценка вероятности (риска) банкротства предприятия по специальной шкале (табл. 34).

Таблица 34 - Определение вероятности наступления банкротства предприятия по Z -счету Э. Альтмана

| Значение Z -счета | Вероятность наступления банкротства |
|---------------------|-------------------------------------|
| 1,8 и менее | Очень высокая |
| 1,8—2,7 | Высокая |
| 2,7—2,9 | Возможная |
| 2,9 и более | Очень низкая |

Критическое значение показателя Z составило у Э. Альтмана 2,675. С этой величиной сравнивается значение показателя конкретного предприятия. Если $Z < 2,675$, делается вывод о возможном в ближайшие годы банкротстве предприятия, а при значении $Z > 2,675$ — достаточно устойчивом финансовом состоянии предприятия. Прогнозируется вероятность банкротства по этой модели на один год с точностью до 90 %; на 2 года — до 70; на 3 года — до 50 %.

Отечественная статистика не имеет достаточно полной информации о финансовом состоянии предприятий-банкротов, что не позволяет точно рассчитать риск банкротства. В частности, это относится к четвертому элементу модели, так как из-за неразвитости вторичного рынка ценных бумаг определить рыночную стоимость акций (обыкновенных и привилегированных) для большинства российских предприятий практически невозможно. К тому же многие отечественные предприятия не являются акционерными. Вследствие этого при использовании модели Э. Альтмана в отечественной практике из-за отсутствия

данных можно в числителе четвертого показателя указать собственный капитал (табл. 35).

Таблица 35- Прогноз вероятности банкротства предприятия по пятифакторной модели Э. Альтмана

| Показатель | Источники информации | Прошлый год | Отчетный год |
|--|-------------------------------------|-------------|--------------|
| 1. Всего активов, тыс. руб. | стр.1600 сред. | | |
| 2. Собственные оборотные средства, тыс. руб. | стр.1300-стр.1100 сред. | | |
| 3. Прибыль до налогообложе- | стр.2300 | | |
| 4. Чистая прибыль, тыс. руб. | стр.2400 | | |
| 5. Собственный капитал, тыс. | стр.1300 сред. | | |
| 6. Заемные средства, тыс. руб. | стр.1400 + стр.1500) сред. | | |
| 7. Выручка от продаж, тыс. | стр.2110 | | |
| 8. Доля собственных оборотных средств в активах (X1) | $\frac{\text{стр.2}}{\text{стр.1}}$ | | |
| 9. Рентабельность активов, исчисленная по чистой прибыли (X2) | $\frac{\text{стр.4}}{\text{стр.1}}$ | | |
| 10. Рентабельность активов, исчисленная по прибыли до налогообложения (X3) | $\frac{\text{стр.3}}{\text{стр.1}}$ | | |
| 11. Соотношение собственного капитала и заемных средств (X4) | $\frac{\text{стр.5}}{\text{стр.6}}$ | | |
| 12. Коэффициент трансформации (отдача всех активов) (X5) | $\frac{\text{стр.7}}{\text{стр.1}}$ | | |
| 13. Показатель вероятности банкротства (Z) | См. формулу №60 | | |
| 14. Вероятность банкротства | - | | |

Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток. Его можно использовать лишь в крупных компаниях, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала. Преимуществом методов, подобных модели Э.Альтмана, является высокая вероятность, с которой предсказывается банкротство приблизительно за 2 года до фактического объявления конкурса, недостатком — уменьшение

статистической надежности результатов при составлении прогнозов относительно отдаленного будущего.

4.1.5 Диагностика банкротства на основе четырехфакторной кризис-прогнозной модели Иркутской государственной экономической академии

На основе обработки значительного объема информации о деятельности предприятий инфраструктуры, учеными Иркутской государственной экономической академии была предложена своя модель прогнозирования банкротства предприятий (модель K).

Она имеет вид:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (61)$$

где R — показатель риска банкротства предприятия;

K_1 — отношение собственного оборотного капитала к активу;

K_2 — отношение чистой прибыли к собственному капиталу;

K_3 — отношение выручки от реализации к активам;

K_4 — отношение чистой прибыли к затратам.

Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели R оценивается следующим образом:

1) меньше 0 — максимальная (90—100 %);

2) 0—0,18 — высокая (60—80 %);

3) 0,18—0,32 — средняя (50—85 %);

4) 0,32-0,42 - низкая (15-20 %);

5) больше 0,42 — минимальная (до 10 %).

В табл. 36 представлена методика расчета прогноза вероятности банкротства организации по четырехфакторной модели Иркутской ГЭА.

Таблица 36- Прогноз вероятности банкротства предприятия по четырехфакторной модели Иркутской ГЭА

| Показатель | Источники информации | Прошлый год | Отчетный год |
|--|---------------------------|-------------|--------------|
| 1. Коэффициент отношения собственного оборотного капитала к активу (K_1) | табл. 35 н.2/н.1 | | |
| 2. Коэффициент рентабельности собственного капитала (K_2) | табл. 35 н.4/н.5 | | |
| 3. Коэффициент оборачиваемости активов (K_3) | табл. 35 н.7/н.1 | | |
| 4. Коэффициент окупаемости затрат (K_4) | табл. 35 н.4/стр. 2120 | | |
| 5. Показатель вероятности банкротства (R) | - | | |

| | | | |
|----------------------------|---|--|--|
| 6. Вероятность банкротства | - | | |
|----------------------------|---|--|--|

Таким образом, все системы диагностики банкротства, разработанные зарубежными и российскими авторами, включают несколько основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия. На их основе в большинстве методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с весовыми коэффициентами у индикаторов. Эти методики позволяют прогнозировать возникновение кризисной ситуации коммерческого предприятия заранее, еще до появления ее очевидных признаков

Рассмотренные методики позволяют использовать различные антикризисные мероприятия еще до наступления кризиса предприятия, в целях его предотвращения.

В выводе следует провести сравнение результатов, полученных в результате анализа диагностики банкротства, выполненной по различным методикам, определить причины расхождения результатов и сделать итоговый вывод о финансовом состоянии организации.

4.2 Анализ конкурентоспособности организации

Конкурентоспособность организации зависит от двух характеристик ее деятельности:

- «Делать правильное дело» — заниматься успешным и перспективным бизнесом, который характеризуется устойчивым спросом, хорошей динамикой и растущей емкостью рынка, достаточной прибыльностью и окупаемостью вложенного капитала, благоприятной конъюнктурой;
- «Делать дело правильно» — квалифицированно и эффективно управлять организацией, полностью используя ее ресурсы, не принимая чрезмерных рисков.

Для итоговой оценки рыночного положения организации может использоваться сравнительный анализ, который носит количественный характер и SWOT-анализ, который позволяет дать качественные характеристики рыночного положения организации.

Цель сравнительного анализа — сопоставить важнейшие экономические показатели деятельности организации с их оптимальным уровнем (или отраслевыми показателями) и на этой основе определить основные проблемы организации. Поскольку экономический анализ включает финансовый анализ, анализ производственных ресурсов и маркетинговый анализ, то основные показатели для комплексной оценки должны характеризовать все три перечисленных аспекта экономического анализа. В частности, это могут быть следующие показатели:

- 1) финансовый анализ: коэффициент автономии и текущая ликвидность;
- 2) анализ производственных ресурсов: коэффициент годности и темп прироста производительности труда;

3) маркетинговый анализ: темп прироста выручки, оборачиваемость активов, рентабельность продаж.

Кроме перечисленных показателей, в оценке используется показатель рентабельности собственного капитала как обобщающий индикатор успешности бизнеса.

Для оценки конкурентоспособности организации необходимо рассчитать показатели, приведенные в таблице 37 и построить лепестковую диаграмму, пример построения которой приведен на рисунке 2.

По результатам анализа необходимо сделать вывод об уровне конкурентоспособности организации по сравнению с нормативом. Особое внимание в выводе следует обратить на показатели, не соответствующие нормативным требованиям

Таблица 37 - Показатели комплексной оценки организации

| № п/п | Показатель | Значение на отчетный период | Норматив | Соотношение «Факт/Норматив» |
|-------|---|-----------------------------|----------|-----------------------------|
| 1 | Рентабельность продаж, % | | 10 | |
| 2 | Оборачиваемость активов, раз в год | | 2 | |
| 3 | Коэффициент автономии, % | | 50 | |
| 4 | Рентабельность собственного капитала, % | | 30 | |
| 5 | Уровень годности основных средств, % | | 50 | |
| 6 | Производительность труда (через выручку), тыс. руб./ чел. | | 1500 | |
| 7 | Темп прироста выручки, % | | 18 | |
| 8 | Текущая ликвидность | | 1 | |

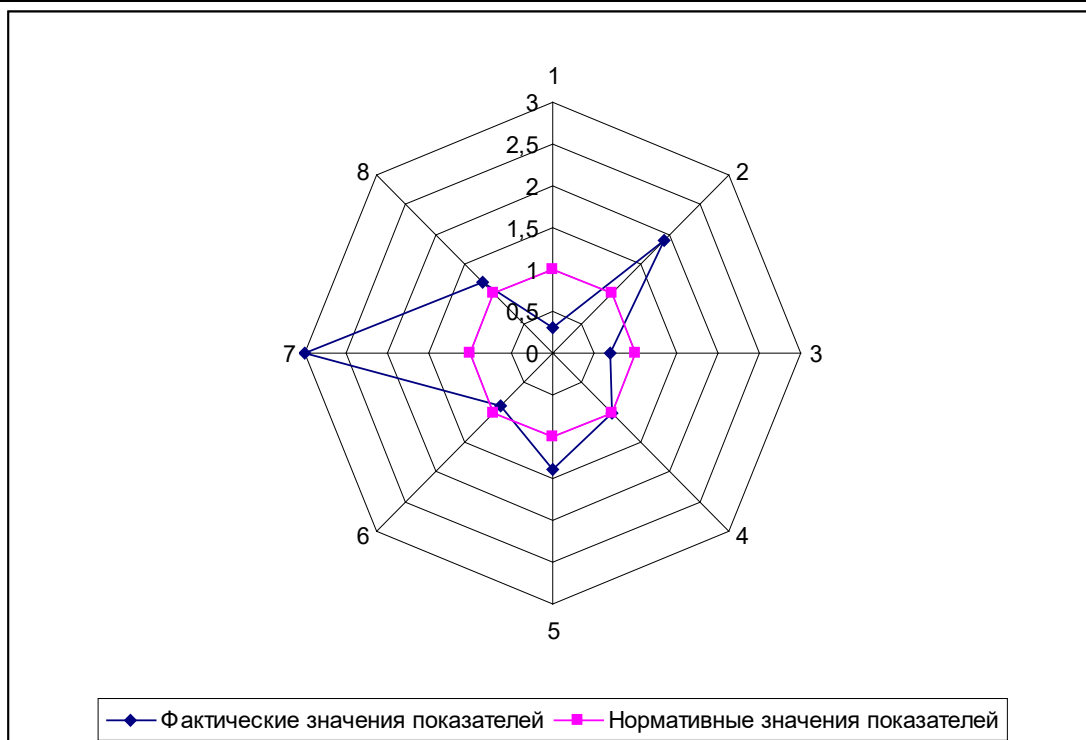


Рисунок 2 - Комплексная оценка организации (за единицу приняты нормативные значения показателей) (условный пример)

4.3 Анализ кредитоспособности организации

Кредитоспособность организации - это ее способность полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам. Она в определенной (но не исчерпывающей) степени может анализироваться по данным бухгалтерской отчетности. Оценка кредитоспособности по данным отчетности постепенно приобретает решающее значение при принятии кредитором решения о выдаче кредита. Из рекомендаций Центрального банка России по оценке финансового состояния заемщиков следует, что кредитоспособность оценивается каждым кредитором по собственной методике, используемые при этом показатели могут относиться к следующим видам анализа:

1. *Анализ денежного потока организации от текущей деятельности (анализ оборотов по счетам)*. Положительный денежный поток формируется под воздействием факторов, перечисленных в уравнении:

$$ДП_{\text{тек}} = П_{\text{ч}} + АО + \Delta Z_{\text{кр}} - \Delta Z_{\text{деб}} - \Delta Z, \quad (62)$$

где, $П_{\text{ч}}$ -чистая прибыль;

$АО$ -амортизационные отчисления;

$\Delta Z_{\text{кр}}$ -прирост кредиторской задолженности;

$\Delta Z_{\text{деб}}$ -прирост дебиторской задолженности;

ΔZ -прирост запасов.

Очевидно, что кредитоспособная организация должна характеризоваться устойчивым потоком от текущей деятельности, при этом величина кредита зачастую определяется величиной денежного потока.

2. *Анализ финансовой устойчивости и ликвидности*. Основные показатели:

- коэффициент независимости;
- соотношение выданных кредитов и собственного капитала;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент покрытия процентов и основной суммы долга;
- соотношение кредитов с месячной выручкой от реализации.

3. *Анализ деловой активности*. При выдаче краткосрочных кредитов на пополнение оборотных средств особое значение имеет:

- длительность операционного и финансового циклов;
- длительность оборота запасов и срок погашения дебиторской задолженности, поскольку именно длительность операционного цикла определяет срок кредита на пополнение оборотных средств.

4. *Анализ рентабельности*. Основные показатели:

- рентабельность активов;

- рентабельность продаж;
- рентабельность собственного капитала.

Алгоритм расчета показателей, рекомендуемых Центральным банком для оценки кредитоспособности, а также их оптимальные значения (по мнению ЦБ РФ) и максимальный балл, который соответствует оптимальным значениям, приведены в табл. 38

- Состав коэффициентов для оценки кредитоспособности

| <i>Показатель</i> | <i>Расчет</i> | <i>Оптимальное значение</i> | <i>Максимальный</i> |
|--|---|-----------------------------|---------------------|
| <i>Показатели финансовой устойчивости</i> | | | |
| Коэффициент финансового рычага | $\frac{\text{Кредиты банков} - \text{Денежные средства}}{\text{Собственный капитал}}$ | Менее 20% | 8 |
| Коэффициент финансовой зависимости | $\frac{\text{Сумма обязательств}}{\text{Собственный капитал}}$ | Менее 20% | 8 |
| <i>Показатели ликвидности</i> | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ | Более 2 | 4 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | $\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ | Более 0,8 | 5 |
| <i>Показатели деловой активности</i> | | | |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | $\frac{\text{Дебиторская задолженность} * 365}{\text{Выручка от продаж}}$ | До 30 дней | 8 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | $\frac{\text{Кредиторская задолженность} * 365}{\text{Выручка от продаж}}$ | До 30 дней | 6 |
| Оборачиваемость запасов | $\frac{\text{Запасы} * 365}{\text{Себестоимость}}$ | До 30 дней | 6 |
| Норма валовой прибыли | $\frac{\text{Валовая прибыль} * 100}{\text{Выручка от продаж}}$ | Более 35% | 40 |

| | | | |
|----------------------------------|--|-----------|----|
| Норма чистой прибыли | $\frac{\text{Чистая прибыль} * 100}{\text{Выручка от продажи}}$ | Более 12% | 40 |
| Коэффициент процентного покрытия | $\frac{\text{Прибыль до налогообложения и выплаты процентов}}{\text{Проценты к уплате}}$ | Более 9 | 25 |
| Рентабельность капитала | $\frac{\text{Чистая прибыль} * 100}{\text{Собственный капитал}}$ | Более 15% | 35 |
| Фондоотдача | $\frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Основные средства}}$ | Более 2 | 40 |

Методика носит рекомендательный характер, поэтому приводить точный алгоритм расчета баллов нет необходимости, в аналитических целях его можно разработать самостоятельно.

В результате, по сумме набранных баллов финансовое состояние заемщика оценивается следующим образом:

- **очень хорошее**, если набрано более 200 баллов;
- **хорошее**, если набрано от 171 до 200 баллов;
- **среднее**, если набрано от 131 до 170 баллов;
- **плохое**, если набрано от 101 до 130 баллов;
- **очень плохое**, если набрано менее 100 баллов.

Как видно из табл. 40, особое значение в этой методике придается показателям рентабельности, что отражает мнение авторов методики о том, что кредитоспособность — это функция эффективности, а не ликвидности и финансовой устойчивости, которые, безусловно, учитываются, но в гораздо меньшей мере. Таким образом, методика ЦБ РФ в большей степени нацелена на оценку долгосрочной кредитоспособности.

Наиболее известной методикой определения степени кредитоспособности организации является *методика Сберегательного банка России*, которая очевидно, носит признаки оценки краткосрочной кредитоспособности и базируется *на расчете пяти коэффициентов*:

K_1 — коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитывается как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов;

K_2 — промежуточный коэффициент покрытия, рассчитывается как отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов;

K_3 — коэффициент текущей ликвидности, рассчитывается как отношение оборотных активов за вычетом расходов будущих периодов к краткосрочным

обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов;

K_4 — соотношение собственных и заемных средств;

K_5 — рентабельность продукции (продаж) отношение прибыли от продаж к выручке (нетто) от продажи товаров.

Итоговый балл заемщика устанавливается по методу суммы мест в соответствии с зависимостью:

$$B = 0,11 * k_1 + 0,05 * k_2 + 0,42 * k_3 + 0,21 * k_4 + 0,21 * k_5,$$

где k_1, k_2, k_3, k_4, k_5 — категории коэффициентов K_1, K_2, K_3, K_4, K_5 установленные в соответствии с табл. 39 и принимающие значения 1, 2, 3.

Класс кредитоспособности заемщика в соответствии с рассматриваемой методикой определяется по итоговому баллу:

- **первоклассные заемщики**, кредитование которых не вызывает сомнений, имеют балл, значение которого не превышает 1,05 (такое значение формируется, если все коэффициенты относятся к первой категории, за исключением второго, который может быть второй категории);
- **второклассные заемщики**, кредитование которых требует дополнительной проверки, имеют балл, значение которого находится в пределах от 1,05 до 2,42;
- **третьеклассные заемщики**, кредитование которых связано с повышенным риском, имеют балл, значение которого превышает 2,42.

Таблица 39 - Критерии определения категории коэффициентов

| Коэффициент | Категория | | |
|-------------|-------------|------------|------------|
| | Первая | Вторая | Третья |
| K_1 | 0,2 и выше | 0,15-0,2 | Менее 0,15 |
| K_2 | 0,8 и выше | 0,5-0,8 | Менее 0,5 |
| K_3 | 2,0 и выше | 1,0-2,0 | Менее 1,0 |
| K_4 | 1,0 и выше | 0,7-1,0 | Менее 0,7 |
| K_5 | 0,15 и выше | Менее 0,15 | Менее 0 |

Недостатком этой методики оценки кредитоспособности является то, что в соответствии с ней заемщики, как правило, попадают во второй класс кредитоспособности, а это значит, что необходима дополнительная проверка. Результатом анализа является возврат в исходную позицию - необходимость оценки кредитоспособности заемщика. В то же время, расчет балла кредитоспособности за несколько отчетных периодов позволяет отследить динамику изменения кредитоспособности, что само по себе представляет определенный интерес для кредитора с точки зрения прогноза будущего изменения кредитоспособности.

Результаты расчета показателей кредитоспособности анализируемого предприятия приведены в табл. 40, 41.

Таблица 40 - Расчет показателей кредитоспособности по методике ЦБ РФ

| Показатель | Значение | | Балл | | Оценка значения показателя |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------------------|
| | Предыдущий период | Отчетный период | Предыдущий период | Отчетный период | |
| Коэффициент финансового рычага | | | | | |
| Коэффициент финансовой зависимости | | | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | | | | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | | | | | |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | | | | | |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | | | | | |
| Оборачиваемость запасов | | | | | |
| Норма валовой прибыли | | | | | |
| Норма чистой прибыли | | | | | |
| Коэффициент процентного покрытия | | | | | |
| Рентабельность капитала | | | | | |
| Фондоотдача | | | | | |
| Итоговый балл | | | | | |
| Оценка финансового состояния заемщика | | | | | |

Таблица 41- Расчет показателей кредитоспособности по методике СБ РФ

| Коэффициент (расчет) | Значение | | Категория коэффициента | |
|--|----------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | Предыдущий год | Отчетный год | Предыдущий год | Отчетный год |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (К1): | | | | |
| Промежуточный коэффициент покрытия (К2): | | | | |

Продолжение таблицы 42

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| Коэффициент текущей ликвидности (К3): | | | | |
| Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К4): | | | | |
| Рентабельность продукции (продаж) (К5) | | | | |
| Класс заемщика | | | | |
| Баллы классности заемщика | | | | |

Оценивая результаты расчетов, можно сделать общий вывод о среднем уровне кредитоспособности организации.

В выводе необходимо дать характеристику факторам, которые повышают привлекательность организации как заемщика и факторам, оказывающим негативное влияние на кредитоспособность. Необходимо отметить определенное противоречие в оценке динамики балла кредитоспособности по двум приведенным методикам. Причина заключается в том, что первая методика в большей степени ориентирована на показатели эффективности, вторая - на показатели ликвидности. И уже по динамике этих показателей формируется несколько противоречивая оценка динамики балла.

5 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Результаты экономического анализа

При подготовке заключения по результатам экономического анализа необходимо сделать вывод об уместности допущения непрерывности деятельности организации, ее эффективности, а также дать оценку рыночной, производственной и финансовой деятельности организации.

► *Рыночная деятельность.* Заключение по рыночной деятельности организации должно основываться на результатах маркетингового анализа, в частности, следует особое внимание уделить таким показателям, как:

- динамика объема продаж продукции;
- оборачиваемость готовой продукции;
- соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;
- соотношение выданных авансов и полученных авансов;
- динамика затрат на стимулирование сбыта (коммерческие расходы).

Вывод о рыночной деятельности организации должен содержать оценку перспектив организации с точки зрения ее рыночного положения.

► *Производственная деятельность.* При подготовке заключения по производственной деятельности организации необходимо основываться на результатах анализа ресурсов организации, в том числе внеоборотных активов, оборотных активов и персонала, а также расходов организации, при этом надо оценить следующие показатели:

- структуру актива баланса, которая характеризует имущественное положение организации;
- качество ресурсов, в частности, состояние основных средств;
- производительность и эффективность использования ресурсов;
- темп прироста количества используемых ресурсов и степень обеспеченности ресурсами;
- ресурсоёмкость продукции (материалоёмкость, фондоёмкость, трудоёмкость и др.);
- структура расходов.

Вывод о производственной деятельности должен содержать оценку развития производственных возможностей организации.

► *Финансовая деятельность.* Наиболее исчерпывающие характеристики по данным бухгалтерской отчетности организации можно дать именно финансовым аспектам её деятельности. В первую очередь необходимо определить, работает ли организация в составе группы или она работает автономно. Кроме того, при оценке финансовой деятельности уместны следующие характеристики:

- структура пассива баланса как общая оценка стратегии финансирования организации и уровня финансового риска;
- рентабельность активов организации как оценка степени её кредитоспособно-

сти;

- рентабельность собственного капитала как оценка её инвестиционной привлекательности;
- оборачиваемость активов как оценка эффективности менеджмента;
- динамика собственного капитала организации;
- ликвидность организации и её активов;
- платёжеспособность организации и степень её финансовой устойчивости;
- нетто-монетарная позиция;
- наличие собственных оборотных средств.

В результате заключения по финансовой деятельности организации должно содержать оценку эффективности организации и оценку её рискованности.

Рекомендации по результатам экономического анализа

Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации должен логически завершаться рекомендациями по улучшению ее экономического состояния. Ниже представлены общие рекомендации, не относящиеся непосредственно к анализируемой организации, но дающие общее направление возможных предложений. Рекомендации сгруппированы на основе некоторых основных проблем, выявляемых в процессе проведения экономического анализа.

Неустойчивое финансовое состояние организации. Эта проблема может решаться двумя путями:

во-первых, коррекцией структуры источников финансирования в направлении увеличения более устойчивых и уменьшения самых краткосрочных, а именно кредиторской задолженности и,

во-вторых, сокращением потребности в финансовых источниках за счет избавления от неработающих активов и ускорения оборачиваемости работающих.

Конкретные меры, которые могут быть предложены организации, следующие:

- увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли. Разработка дивидендной политики, обеспечивающей развитие организации за счет нераспределенной прибыли;
- увеличение уставного капитала собственниками и третьими лицами. Дополнительная эмиссия по закрытой или открытой подписке для акционерных обществ, привлечение вкладов участников и третьих лиц для обществ с ограниченной ответственностью;
- предоставление безвозмездной финансовой помощи учредителями (при определенных условиях может не иметь налоговых последствий);
- предоставление организации учредительских займов, желательно долгосрочных. Формально эта мера не улучшает структуру баланса, поскольку увеличивает обязательства организации, но фактически устойчивость бизнеса растет, поскольку увеличиваются средства участников в структуре финансирования;
- исполнение обязательств организации собственниками, то есть перевод долга организации на ее собственников, обязательным условием при этом является согласие кредитора на перевод долга;

- привлечение банковских кредитов, желательно долгосрочных;
- эмиссия облигаций;
- прекращение обязательств путем:
 - а) предоставления взамен исполнения обязательства отступного (уплата денег, передача имущества и т.п.). Размер, сроки и порядок предоставления отступного устанавливаются сторонами;
 - б) обмена требований на доли в уставном капитале, при котором кредиторы организации становятся ее участниками;
 - в) новации обязательства, при которой обязательство прекращается соглашением сторон о замене первоначального обязательства, существовавшего между ними, другим обязательством между теми же лицами, предусматривающими иной предмет или способ исполнения;
 - г) прощения долга, при котором обязательство прекращается освобождением кредитором должника от лежащих на нем обязательств, если это не нарушает прав других лиц в отношении имущества кредитора;
- заключение договора уступки права требования в обмен на принятие долга (обязательство погасить кредиторскую задолженность). Одновременно снижаются две задолженности (дебиторская и кредиторская);
- переоценка основных средств, с целью увеличения их стоимости. Эта мера формально увеличивает финансовую устойчивость организации, поскольку в результате увеличивается стоимость основных средств и величина добавочного капитала (составляющая собственного капитала организации).

Необходимо отметить, что и чрезмерная финансовая устойчивость, вызванная низким объемом обязательств при наличии значительных ликвидных активов, также является проблемой для организации, поскольку, как правило, сопровождается стагнацией бизнеса из-за недостаточности источников финансирования для дальнейшего развития и потенциальными потерями прибыли вследствие избытка ликвидных активов, которые обычно являются низкодоходными или вообще не приносят дохода. В этом случае рекомендации могут предусматривать привлечение заемного капитала, в том числе на основе коммерческого кредитования. Если же финансовый рычаг организации отрицателен, тогда - привлечение средств участников для финансирования развития бизнеса.

Низкая оборачиваемость активов. Оборачиваемость активов - это одна из важнейших характеристик эффективности менеджмента организации, при снижении оборачиваемости могут быть предложены *следующие меры*:

Недостаточный рост или снижение объема реализации. Необходимым условием поступательного развития бизнеса является наличие эффективного собственника, поэтому фиксируемая в результате анализа стагнация бизнеса может быть вызвана неэффективной структурой контроля, например, расплывчатостью контроля и отсутствием заинтересованности собственников в развитии организации.

Поскольку недостаточный рост объема реализации может быть вызван, *во-первых*, плохой мотивацией владельцев и персонала,

во-вторых, неконкурентоспособностью производимой продукции, и *в-третьих*, ограничениями производственного характера, то и рекомендации в этом случае могут быть мотивационными, маркетинговыми и производственными:

- консолидация контроля над организацией у эффективных собственников;
- совершенствование системы мотивации менеджмента и другого персонала;
- коррекция организационной структуры бизнеса в направлении формирования дивизиональной структуры, которая позволяет значительно повысить заинтересованность и ответственность персонала за результаты работы своей бизнес-единицы;
- реструктуризация организации, создание юридически самостоятельных подразделений, перепрофилирование, закрытие и продажа нерентабельных производств;
- установление факторов неконкурентоспособности товаров методами экспертных оценок, анализа товаров конкурентов или опроса представителей целевого рынка и принятие мер по их устранению;
- изменение номенклатуры выпускаемой продукции;
- повышение уровня сервиса покупателей, в том числе доставка, продажа в кредит, послепродажное обслуживание в зависимости от специфики товара, и др.;
- расширение границ рынка (поиск новых потребителей);
- коррекция ценовой политики, предоставление скидок: сезонных, номенклатурных, за объем приобретаемого товара, постоянным клиентам, и др.;
- коррекция политики стимулирования, выбор наиболее эффективных видов стимулирования сбыта, в том числе реклама, личная продажа, краткосрочные меры стимулирования сбыта;
- коррекция политики распределения, выбор наиболее выгодных с точки зрения пропускной способности каналов распределения;
- обновление производственного потенциала с целью повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции;
- увеличение фонда рабочего времени оборудования или инвестиции во внеоборотные активы, если ограничением роста сбыта являются производственные мощности;
- маркетинговый анализ рынка сырья, поиск новых поставщиков сырья, если ограничением развития является дефицит необходимого сырья и материалов;
- организация сверхурочных или наем дополнительного персонала, если причина ограничения роста - персонал.

Чрезмерный рост бизнеса также представляет собой проблему для организации, поскольку такой рост зачастую финансируется краткосрочными финансовыми источниками, чрезмерная величина которых может вызвать кризис ликвидности и банкротство организации. Рекомендациями в этом случае может быть увеличение устойчивых источников финансирования роста, в том числе за счет средств участников или долгосрочных обязательств.

► **Низкая рентабельность производства.** Поскольку эта проблема может быть связана с двумя причинами: заниженная цена и чрезмерные издержки, то рекомендации носят маркетинговый и производственный характер:

- позиционирование товара в рыночных сегментах с более высоким уровнем дохода;
- коррекция ценовой политики в сторону повышения, основанием для повышения цены может быть повышение конкурентоспособности продукции, выход на новые сегменты рынка;
- коррекция политики распределения, а именно уменьшение количества уровней в системе распределения, выбор наиболее выгодных с точки зрения скидок посредников;
- налаживание системы производственного учета и системы ответственности за отклонения затрат с целью управления издержками и их снижения;
- контроль над соответствием фактических норм расхода сырья, материалов, электроэнергии технологическим нормам;
- контроль над соответствием фактических цен на ресурсы рыночным;
- установление прямых связей с поставщиками сырья, уменьшением количества уровней в системе снабжения организации;
- уменьшение непроизводительных простоев оборудования и персонала;
- оптимизация налогообложения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Пястолов С.М.** Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебник для студ. учреждений сред. проф. образования / С. М. Пястолов. - [б. м.] : Издательский центр "Академия", 2015. - 384 с
3. **Григорьев Т.И.** Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для магистров / Т. И. Григорьев . - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт, 2013. - 462 с : Магистр)
4. **Казакова Н.А.** Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Казакова Н.А. - М. : Юрайт, 2015. - 539 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс)
5. **Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э.** Финансовый анализ : учебное пособие / Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. - 9-е изд., перераб. - М. : Кнорус, 2014. - 192 с. - (Бакалавриат)
6. **Русакова Е.В.** Комплексный экономический анализ деятельности предприятия : учебное пособие / Е. В. Русакова . - [б. м.] : Питер, 2016. - 224 с. - (Учебное пособие)

Образец задания для курсовой работы
ЧПОУ «УрФЮрК»

Задание

на курсовую работу

по дисциплине: Основы анализа бухгалтерской отчетности

Группа _____

Студент _____

Тема курсовой работы: Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации «...».

Исходные данные: Годовой бухгалтерский отчет организации

“ _____ ” (прилагается)
(название организации)

В курсовой работе требуется представить:

Ведение

1 Предварительный обзор экономического и финансового положения организации

2 Оценка и анализ экономического потенциала организации

2.1 Оценка имущественного положения

2.1.1 Построение аналитического баланса-нетто

2.1.2 Вертикальный анализ баланса

2.1.3 Горизонтальный анализ баланса

2.2 Оценка финансового положения

2.2.1 Оценка ликвидности

2.2.2 Оценка платежеспособности

2.2.3 Оценка финансовой устойчивости

2.2.3.1 Оценка финансовой устойчивости по трехкомпонентному показателю

2.2.3.2 Анализ рыночной устойчивости

3 Оценка и анализ результативности финансово – хозяйственной деятельности организации

3.1 Оценка деловой активности

3.2 Анализ прибыльности и рентабельности

3.2.1 Анализ финансовых результатов

3.2.2 Факторный анализ прибыли от продаж

3.2.3 Анализ показателей рентабельности

3.2.4 Факторный анализ рентабельности собственного капитала

3.2.5 Анализ финансового левериджа

3.3 Анализ ресурсов организации

3.3.1 Анализ основных фондов

3.3.2 Анализ оборотных средств

3.3.3 Анализ эффективности использования трудовых ресурсов

3.4 Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей

4 Комплексный анализ деятельности организации

4.1 Диагностика вероятности банкротства

4.1.1 Диагностика банкротства на основе системы критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса

4.1.2 Диагностика банкротства на основе системы показателей для проведения арбитражным управляющим финансового анализа

4.1.3 Диагностика банкротства на основе двухфакторной кризис-прогнозной модели

4.1.4 Диагностика банкротства на основе пятифакторной кризис-прогнозной модели. (Z-счет Э. Альтмана)

4.1.5 Диагностика банкротства на основе четырехфакторной кризис-прогнозной модели Иркутской государственной экономической академии

4.2 Анализ конкурентоспособности организации

4.3 Анализ кредитоспособности организации

5 Рекомендации по результатам экономического анализа

Заключение

Список использованной литературы

Дата выдачи задания _____

Срок сдачи курсовой работы _____

Руководитель _____ / Свирщ Е.А./

