

# Анализ финансовой отчетности как база принятия управленческих решений



## 1. Оценка платежеспособности



- *Платежеспособность предприятия* характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов.
- Оценка риска потери платежеспособности непосредственно связана с анализом ликвидности активов и баланса в целом.

# Методика оценки потери платежеспособности



1. *Подготовка исходных данных* на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
2. *Ранжирование активов по степени их ликвидности*, т. е. по времени превращения в денежные средства, на группы:
  - группа А1. Наиболее ликвидные активы (минимальный риск ликвидности): денежные средства (стр. 1250) и краткосрочные финансовые вложения (стр. 1240);
  - группа А2. Быстро реализуемые активы (малый риск ликвидности): дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;
  - группа А3. Медленно реализуемые активы (средний риск ликвидности): запасы (стр. 1210); налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 1220); прочие оборотные активы (стр. 1260);
  - группа А4. Трудно реализуемые активы (высокий риск ликвидности): внеоборотные активы (иммобилизованные средства) — стр. 1100.

# Методика оценки потери платежеспособности



## 3. Ранжирование пассивов по степени срочности оплаты обязательств на группы:

- группа П1. Наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность (стр. 1520); **П1 = стр. 1520**
- группа П2. Краткосрочные пассивы: заемные средства (стр. 1510); прочие краткосрочные обязательства (стр. 1550); **П2 = стр. 1510 + стр. 1550**
- группа П3. Долгосрочные пассивы: долгосрочные заемные средства и обязательства (стр. 1400); доходы будущих периодов (стр. 1530); резервы предстоящих расходов и платежей (стр. 1540+1430); **П3 = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540+1430**
- группа П4. Постоянные или устойчивые пассивы: статьи раздела баланса «Капитал и резервы» (стр. 1300). **П4 = стр. 1300**

# Методика оценки потери платежеспособности



4. *Оценивание средств по активам и пассивам с использованием абсолютных показателей баланса на основе следующих расчетных моделей.*
5. *Сопоставление приведенных средств по активу и пассиву и установление типа состояния ликвидности баланса. Признак классификации — временной срез ликвидности баланса.*
  - если выполняются первые три неравенства ( $A_1 > П_1$ ;  $A_2 > П_2$ ;  $A_3 > П_3$ ;  $A_4 < П_4$ ;

## Методика оценки потери платежеспособности



- Абсолютная ликвидность (оптимальная)  
если выполняются  $A_1 > П_1$ ;  $A_2 > П_2$ ;  $A_3 > П_3$ ;  $A_4 < П_4$
- Нормальная ликвидность (допустимая)  
 $A_1 < П_1$ ;  $A_2 > П_2$ ;  $A_3 > П_3$ ;  $A_4 < П_4$
- Нарушенная ликвидность (недостаточная)  
 $A_1 < П_1$ ;  $A_2 < П_2$ ;  $A_3 > П_3$ ;  $A_4 < П_4$
- Кризисное состояние (недопустимая)  
 $A_1 < П_1$ ;  $A_2 < П_2$ ;  $A_3 < П_3$ ;  $A_4 < П_4$

# 1. Оценка платежеспособности



№	Показатель	Способ расчета	Ограничение	
1	Общий показатель платежеспособности L1	$\frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,5П2+0,3П3}$	1	Чем больше значение этого показателя, тем меньше риск потери платежеспособности
2	Коэффициент абсолютной ликвидности L2	$\frac{A1}{П1+П2}$	0,2-0,7	Показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг.

# Оценка платежеспособности



3	Коэффициент «критической оценки» L2	$\frac{A1+A2}{P1+P2}$	Допустимое значение 0,7-0,8; желательно 1,5	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена и за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также по расчетам с дебиторами. Низкое значение является предпосылкой кредитного риска
4	Коэффициент текущей ликвидности L3	$\frac{A1+A2+A3}{P1+P2}$	Необходимое значение 1, оптимальное – не менее 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Если значение меньше 1, то высок риск потери платежеспособности.

# Оценка платежеспособности



5	Коэффициент маневренности функционирующего капитала L5	$\frac{A3}{(A1+A2+A3)-(П1+П2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.
6	Доля оборотных средств активах L6	$\frac{A1+A2+A3}{B}$	0,5	Зависит от отрасли

# Оценка платежеспособности



## Минимальный риск

*(А 1) Наиболее ликвидные активы:*

стр. (1240+ 1250)

- деньги в кассе
- деньги на  
расчетном  
счете
- краткосрочные финансовые вложения

## Оценка платежеспособности

- Малый риск

*(A2) Быстро реализуемые активы: стр. 1230*

- дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев

- Средний риск

*(A3) Медленно реализуемые активы:  
стр. (1210 + 1220 + 1260)*

- запасы
- НДС по приобретенным ценностям
- Дебиторская задолженность
- Прочие оборотные активы

# Оценка платежеспособности



## Высокий риск

*(А4) Труднореализуемые активы* стр. 1100

- нематериальные активы;
- основные средства;
- долгосрочные финансовые вложения;
- прочие внеоборотные активы.

В качестве шкалы оценки риска неудовлетворительной структуры активов по степени их ликвидности целесообразно принять отклонение фактической структуры активов (например, структуры оборотных активов) от рекомендуемой.

## 2. Оценка финансовой устойчивости



- *Финансовая устойчивость* характеризует стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемого высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств.
- Риск потери предприятием финансовой устойчивости *характеризует* нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми материальными оборотными активами для ведения предпринимательской деятельности.

# Методика оценки финансовой устойчивости



1. *Подготовка исходных данных* на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
2. *Определение суммарной величины требуемых запасов* (стр. 1210) и *затрат* (стр. 1220), входящих в состав материальных оборотных активов (33)

$$33 = \text{стр. } (1210 + 1220)$$

## Методика оценки финансовой устойчивости

- 3. *Определение возможностей источников формирования требуемых запасов и затрат, в частности:*
  - • собственных оборотных средств (СОС), учитывающих:  
собственный капитал и резервы (стр. 1300), внеоборотные активы (стр. 1100)  
**СОС = стр. 1300 - стр. 1100;**
  - • собственных и долгосрочных заемных средств (СДИ), в составе которых - дополнительные долгосрочные обязательства (стр. 1400), включающие кредиты банков, займы, прочие долгосрочные обязательства со сроками погашения более 12 месяцев после отчетной даты  
**СДИ = стр. (1300 + 1400) - стр. 1100;**
  - • общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ): собственные и долгосрочные заемные источники, краткосрочные кредиты и займы (стр. 1510)  
**ОВИ = стр. (1300 + 1400 + 1510) - стр. 1100.**

# Методика оценки финансовой устойчивости



4. Расчет показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования, характеризующих:

- • излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

- $\pm \Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ} = \text{стр. 1300} - \text{стр. 1100} - \text{стр. (1210 + 1220)}$ ;

- • излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат

- $\pm \Phi_{сд} = \text{СДИ} - \text{ЗЗ} = \text{стр. (1300 + 1400)} - \text{стр. 1100} - \text{стр. (1210 + 1220)}$ ;

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

- $\pm \Phi^o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ} = \text{стр. (1300 + 1400 + 610)} - \text{стр. 1100} - \text{стр. (1210 + 1220)}$ ;

# Методика оценки финансовой устойчивости



- 5. *Формирование трехкомпонентного вектора, характеризующего тип Финансовой ситуации*

$$S(\Phi) = \{S(\pm \Phi_c); S(\pm \Phi_{сд}); S(\pm \Phi_o)\},$$

где каждая компонента равна

1, если  $\Phi > 0$ ; и

0, если  $\Phi < 0$ .

6. *Установление типа финансовой ситуации в зависимости от значений компонента вектора  $S(\Phi)$ :*

абсолютная устойчивость  $S(\Phi) = \{1,1,1\}$ ;

- допустимая устойчивость  $S(\Phi) = \{0,1,1\}$ ;
- неустойчивое финансовое состояний  $S(\Phi) = \{0,0,1\}$ ;
- критическое финансовое состояние  $S(\Phi) = \{0,0,0\}$ .

## 2. Оценка финансовой устойчивости и независимости



- *Риск потери финансовой независимости* дает возможность дополнительно оценить устойчивость предприятия в финансовом отношении и ответить на вопросы:
- насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения;
- растет или снижается уровень этой независимости.

*Фактором риска* является неудовлетворительная структура капитала, а его *последствием* — зависимость предприятия от заемных средств и незащищенности поставщиков, кредиторов и инвесторов.

- *Исходной информацией* являются данные бухгалтерского баланса (форма 1), в частности средства по активам и пассивам.
- *Оценка степени риска* осуществляется на основе относительных показателей, характеризующих структуру капитала.

# Показатели финансовой устойчивости и независимости



Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_{зс}$ ) (коэффициент капитализации)	<u>стр 1400 + СТР. 1500</u> стр 1300	<1,0-0,5	Показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Значение выше 1 показывает риск платежеспособности.
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования ( $K_{occ}$ )	<u>стр. 1300-стр. 1100</u> стр 1200	Нижняя граница 0,1; 0,5	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. Риск банкротства.
Коэффициент финансовой независимости ( $Kф_{н}$ )	Стр 1300 /стр. 1700	0,4-0,6	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Кредитный риск.
Коэффициент финансирования ( $Kф$ )	сто. 1300/ стр 1400 + стр 1500	0,7; оптимально 1,5	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая — за счет заемных.
Коэффициент финансовой устойчивости ( $Kф_{у}$ )	<u>стр 1300 +стр. 1400</u> стр. 1100 + стр. 1200	0,6	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



Показатель финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
		1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01 п. – 0,3 балла	Свыше <u>0,70</u> – 14 баллов	<u>0,69-0,5</u> 13,8-10 б	<u>0,49-0,3</u> 9,8-6 б	<u>0,29-0,10</u> 5,8-2 б	Менее <u>0,1</u> 1,8 – 0 б
Коэффициент «критической» оценки	0,01 п. – 0,2 балла	<u>Более 1</u> 11 б	<u>0,99-0,80</u> 10,8-7 б	<u>0,79-0,70</u> 6,8 – 5 б	<u>0,69-0,60</u> 4,8-3 б	Менее <u>0,59</u> 2,9 – 0 б

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



Коэффициент текущей ликвидности	0,01 п. – 0,3 балла	<u>Более 2</u> – 20 б <u>1,7 – 2,0</u> 19 б	<u>1,69-1,5</u>  18,7-13 б	<u>1,49-1,3</u>  12,7-7 б	<u>1,29-1</u>  6,7 – 1 б	Менее <u>0,99</u> 0,7 – 0 б
Доля оборотных средств в активах	–	<u>Более 0,5</u> 9,8 б	<u>0,49-0,4</u> 9-7 б	<u>0,39-0,3</u> 6,5-4 б	<u>0,29 -2</u> 3,5-1 б	Менее <u>0,2</u> 0,5 – 0 б
Коэффициент обеспеченности и собственными средствами	0,01 п. – 0,3 балла	<u>Более 0,5</u> 12,5 б	<u>0,49-0,4</u> 12,2-9,5 б	<u>0,39-0,2</u> 9,2-3,5 б	<u>0,19-0,1</u> 3,2 – 0,5 б	Менее <u>0,1</u> 0,2 б

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



Коэффициент капитализации	0,01 п. – 0,3 балла	Менее <u>0,7-1</u> 17,5-17,7 б	<u>1,01-1,22</u> 17-10,7 б	<u>1,23-1,44</u> 10,4-4,1 б	<u>1,45-1,56</u> 3,8-0,5 б	Более <u>1,57</u> 0,2-0 б
Коэффициент финансовой независимости	0,01 п. – 0,4 балла	Более <u>0,5-0,6</u> 9-10 б	<u>0,49-0,45</u> 8-6,4 б	<u>0,44-0,4</u> 6-4,4 б	<u>0,39-0,31</u> 4-0,8 б	Менее <u>0,3</u> 0,4-0 б
Коэффициент финансовой устойчивости	0,01 п. – 1 балл	<u>Более 0,8</u> 5 б	<u>0,79-0,7</u> 4 б	<u>0,69-0,6</u> 3 б	<u>0,59-0,5</u> 2 б	<u>Менее 0,49</u> 1-0 б
Границы классов классов (баллы)		100-97,6	93,5-67,6	64,4-37	33,8-10,8	7,6-0

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



- **1-й класс** – это предприятия с *абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютной платежеспособностью*.
- Такие предприятия имеют, как правило, существенную прибыль, рациональную структуру активов и пассивов, позволяющие быть уверенным в возврате заемных средств.

**Сумма баллов – 97-100**, предприятие находится в *безрисковой зоне*.

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



- **2-й класс** – это предприятия *нормального финансового состояния*.
- Финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание.
- Соотношение собственных и заемных источников финансирования – в пользу заемного капитала. Причем наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности.
- Это обычно рентабельные предприятия.
- **Сумма баллов – 67-96**, предприятие находится в *зоне допустимого риска*.

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



- **3-й класс** – это предприятия, *финансовое состояние* которых можно оценить как *среднее*.
- При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей:
  - либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная,
  - либо, наоборот, - неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но с некоторой текущей платежеспособностью.
- При взаимоотношении с такими предприятиями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным. Данные предприятия относятся к группе проблемных.
- **Сумма баллов – 37-66**, предприятие с *высокой степенью риска (зона критического риска)*.

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



- **4-й класс** – это предприятия с *неустойчивым финансовым состоянием*.
- Во взаимоотношениях с ними есть определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений.
- Прибыль, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительна, достаточна только для обязательных платежей в бюджет.
- Кредиторы рискуют потерять не только проценты, но и свои средства.
- **Сумма баллов – 10-36**, предприятия с *высоким риском банкротства* даже после принятия мер по финансовому оздоровлению (*граница зон критического и катастрофического рисков*)

# Модель комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия



- **5-й класс** – это предприятия с *кризисным финансовым состоянием*.

Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения.

Эти предприятия убыточны.

- Сумма баллов – 0-9, предприятия *высочайшего риска (зона катастрофического риска)*.
- **По сути это риск банкротства.**

## *Основными финансовыми решениями выступают:*



### *Увеличение собственных оборотных средств:*

- наращивание собственного капитала (увеличение уставного капитала, снижение дивидендов и увеличение нераспределенной прибыли и резервов, подъем рентабельности);
- увеличение долгосрочных заимствований, если долгосрочных кредитов в структуре пассивов относительно немного;
- уменьшение иммобилизационных средств во внеоборотных активах (но только не в ущерб производству) за счет реализации используемых товарно-материальных ценностей.

*Основными финансовыми решениями выступают:*



*Для снижения текущих финансовых потребностей необходимо:*

- **уменьшить оборотные активы за счет обоснованного снижения уровня запасов;**
- **снизить дебиторскую задолженность и уменьшить удельный вес сомнительных клиентов;**
- **увеличить кредиторскую задолженность, удлиняя сроки расчетов с поставщиками крупных партий сырья, материалов.**