

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовое состояние – уровень
сбалансированности отдельных
структурных элементов активов и
капитала организации, а также
уровень эффективности их
использования

1.1. Экспресс-оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности организации

1.2. Комплексная оценка финансового состояния организации по данным финансовой отчетности

1.3. Использование компьютерных технологий и программ анализа в оценке бизнеса

Экспресс-оценка финансового состояния предприятия позволяет дать общую оценку финансового состояния предприятия, не раскрывая внутреннего содержания каждого фактора, повлиявшего на формирование отдельных показателей.

Экспресс-анализ включает следующую последовательность действий:

- общую характеристику предприятия: по виду собственности, типу и объему производства, отраслевой специализации, мощности, численности персонала, общему финансовому результату деятельности;
- оценку характера изменения итога баланса за анализируемый период и правильности размещения средств предприятия;
- анализ динамики и структурных сдвигов в активах, пассивах и выручке от реализации продукции;
- вывод о деятельности предприятия на основе небольшого количества выборочных, наиболее существенных, обобщающих показателей.

$$T_{\text{пр}} > T_{\text{выр}} > T_{\text{ак}} > 100\%$$

Цель комплексного анализа финансового состояния - более подробная характеристика имущественного и финансового положения организации, результатов ее деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития на ближайшие (краткосрочные) и долгосрочные перспективы.

Детализированный финансовый анализ ведется по следующим направлениям:

- общая оценка финансового состояния, в том числе выявление «проблемных статей» и «чтение» баланса по горизонтали и вертикали (структурно-динамический анализ имущественного положения и источников финансирования бизнеса);
- оценка финансовой устойчивости (с использованием трех подходов);
- анализ ликвидности и платежеспособности (два подхода, один основан на соотношении скорректированных абсолютных показателей бухгалтерского баланса, второй - с использованием коэффициентов);
- анализ и оценка чистых активов (для акционерных обществ имеет не только экономическое значение, но и юридический смысл);
- анализ эффективности функционирования и оценка деловой активности;
- факторный анализ финансовых результатов (с использованием факторных моделей);
- анализ и оценка вероятности банкротства.

По данным бухгалтерского баланса проводится анализ по следующим направлениям:

- общая оценка структуры активов и их источников;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности баланса;
- анализ платежеспособности предприятия;
- анализ вероятности банкротства.

Структурно-динамический анализ экономического потенциала и источников финансирования деятельности предприятия.

К наиболее важным показателям относятся:

- ◎ общая стоимость активов организации;
- ◎ стоимость внеоборотных (иммобилизованных) активов (средств) или недвижимых активов;
- ◎ стоимость оборотных (мобильных) активов (средств);
- ◎ стоимость материальных оборотных средств;
- ◎ величина собственного капитала организации;
- ◎ величина заемного капитала;
- ◎ величина собственных средств в обороте;
- ◎ размер текущих обязательств;
- ◎ рабочий капитал (оборотные активы – краткосрочные обязательства).

Из относительных показателей необходимо обратить внимание на:

- Удельный вес собственного капитала в общей стоимости активов;
- Соотношение темпов роста собственного и заемного капитала;
- Соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Признаки «хорошего» баланса:

- ◎ валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;
- ◎ темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- ◎ собственный капитал организации должен превышать заемный, и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;
- ◎ темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковыми;
- ◎ доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;
- ◎ в балансе должна отсутствовать статья «непокрытый убыток».

Коммерческая организация решает одновременно две основные задачи в финансовой сфере:

- обеспечение долгосрочного финансирования в необходимых объемах;
- поддержка способности отвечать по своим текущим финансовым обязательствам.

В первом случае характеристиками предприятия выступают показатели финансовой устойчивости, во втором - ликвидности и платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости в экономической практике проводится на основе изучения:

- структуры источников формирования средств предприятия;
- показателей структуры экономических ресурсов предприятия;
- обеспеченности экономических ресурсов предприятия источниками финансирования.

Финансово устойчивым считается такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных источников покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Подход, основанный на изучении структуры источников формирования средств предприятия

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия является, коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости, коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент собственности, коэффициент независимости). Коэффициент автономии рассчитывается по формуле:

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

Модифицированный коэффициент автономии = (Собственный капитал - Добавочный капитал) / Валюта баланса.

Коэффициент финансовой зависимости =
1/ Коэффициент автономии = Валюта
баланса / Собственный капитал

Финансовый леверидж = 1 - Коэффициент автономии = Заемные обязательства / Валюта баланса

Коэффициент соотношения заемных и
собственных средств (плечо финансового
рычага) = $\frac{\text{Заемные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$

Коэффициент концентрации
перманентного капитала = Перманентный
капитал / Валюта баланса = (Собственный
капитал + Долгосрочные обязательства) /
Валюта баланса.

Коэффициент концентрации перманентного капитала = Перманентный капитал / Валюта баланса = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Валюта баланса.

Коэффициент долгосрочного привлечения
заемных средств =

= Долгосрочные обязательства /
Перманентный капитал =

= Долгосрочные обязательства /
(Собственный капитал +
+ Долгосрочные обязательства)

- Предприятия, у которых значительный удельный вес в имуществе занимает недвижимость или труднореализуемые активы в составе оборотного капитала, должны иметь большую долю собственного капитала.
- Предприятия с большой долей постоянных расходов в общей сумме затрат имеют более высокое значение критического объема продаж (порог рентабельности) и должны иметь соответственно больший объем собственного капитала.
- Предприятия с высокой скоростью оборота средств, могут иметь большую долю заемных средств без угрозы для своей платежеспособности и увеличения рисков для кредиторов.
- При оценке рациональности структуры капитала необходимо принимать во внимание соотношение длительности операционного цикла и срока погашения кредиторской задолженности: чем дольше операционный цикл обслуживается капиталом кредитора, тем меньшая доля собственного капитала может быть у предприятия.
- На структуру совокупного капитала влияет также конъюнктура товарного рынка: стабильный спрос на продукцию, работы или услуги позволяет предприятию привлекать большую долю заемного капитала.
- Структура капитала во многом определяется политикой собственников и менеджеров высшего звена.

Подход, основанный на анализе структуры экономических ресурсов предприятия

Коэффициент мобильных и
иммобилизованных средств
(коэффициент соотношения оборотных и
внеоборотных активов) =
= $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Внеоборотные активы}}$.

Коэффициент мобильности всех средств =
Оборотные активы / Валюта баланса.

Коэффициент мобильности оборотных средств = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Оборотные активы.

Уровень функционирующего капитала =
(Валюта баланса - Финансовые вложения)
/ Валюта баланса.

**Подход, основанный на оценке уровня
обеспеченности запасов источниками
финансирования (таблица)**

Коэффициент покрытия активов
собственными оборотными средствами =
Собственные оборотные средства /
Валюта баланса =
= (Собственный капитал - Внеоборотные
активы) / Валюта баланса

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами
(коэффициент обеспеченности собственными средствами) =
Собственные оборотные средства /
Оборотные активы = (Собственный капитал - Внеоборотные активы) / Оборотные активы.

Коэффициент обеспеченности запасов
собственными оборотными средствами
(доля собственных оборотных средств в
покрытии запасов) = Собственные
оборотные средства / Запасы =
(Собственный капитал - Внеоборотные
активы) / Запасы

Коэффициент маневренности =
Собственные оборотные средства /
Собственный капитал = (Собственный
капитал - Внеоборотные активы) /
Собственный капитал

Активы баланса различаются между собой по степени их ликвидности. В этом смысле под *ликвидностью* понимают способность активов превращаться в денежные средства.

Баланс считается ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A1 \geq П1;$$

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

К коэффициентам ликвидности
относятся:

1. Коэффициент текущей ликвидности
($K_{ТЛ}$);
2. Коэффициент критической
промежуточной ликвидности ($K_{КЛ}$)
3. Коэффициент абсолютной
ликвидности ($K_{М}$)

Коэффициент текущей ликвидности
(полного покрытия) =
= оборотные активы / краткосрочные
обязательства.

По форме баланса

Коэффициент критической промежуточной ликвидности показывает отношение ликвидных средств к краткосрочной задолженности и свидетельствует о способности фирмы быстро погасить свои текущие обязательства при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия) = (Денежные средства + + Краткосрочные финансовые вложения + + Краткосрочная дебиторская задолженность) или (Итого оборотных активов - Запасы - НДС по приобретенным ценностям - Долгосрочная дебиторская задолженность) / краткосрочные обязательства.

По форме баланса

Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Коэффициент абсолютной ликвидности (абсолютного покрытия) =
(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) /
краткосрочные обязательства.

По форме баланса

Чистые активы представляют собой превышение активов предприятия над пассивами, принимаемыми в расчет и, таким образом, характеризуют его платежеспособность.

Деловая активность проявляется, прежде всего, в динамичности развития организации, достижении поставленных ею целей, что отражается в различных показателях.

прежде всего, это показатели оборачиваемости капитала и рентабельности

Для оценки деловой активности могут использоваться:

1. Коэффициент оборачиваемости или оборачиваемость в оборотах

Выручка от продажи/ Средняя за период величина средств или их источников.
Чем больше оборотов осуществляет имущество за анализируемый период, т. е. чем выше коэффициент оборачиваемости, тем эффективнее оно используется

2. Средний срок (продолжительность) оборота или оборачиваемость в днях $365 / \text{коэф. оборачив.}$

К основным причинам, влияющим на величину и скорость оборота оборотных средств предприятия относятся:

- ⦿ масштаб деятельности предприятия: малый, средний, крупный бизнес;
- ⦿ отраслевая принадлежность предприятия;
- ⦿ длительность производственного цикла;
- ⦿ количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;
- ⦿ география потребителей продукции;
- ⦿ система расчетов за товары, работы и услуги;
- ⦿ платежеспособность клиентов;
- ⦿ качество банковского обслуживания;
- ⦿ темпы роста производства и реализации продукции;
- ⦿ учетная политика предприятия;
- ⦿ квалификация руководителей предприятия.