

Тема № 5. Финансовое состояние коммерческой организации и методы его оценки

Занятие № 1-2. Анализ финансового состояния организации и прогнозирование ее банкротства (лекция)

Учебные вопросы:

1. Бухгалтерский баланс и его аналитическое значение (с/р).
2. Анализ имущественного потенциала и финансовой устойчивости предприятия.
3. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации.
4. Методика прогнозирования вероятности банкротства предприятия.

Литература

1. **Федеральный закон 2010 г. «О бухгалтерском учете».**
2. **Приказ Мин. Финансов РФ от 2.07.2010 г. № 66-н «О формах бухгалтерской финансовой отчетности».**
3. **Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. - М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2003, с.315 - 349.**
4. **Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011, с.302 - 317.**
5. **Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансово-го анализа. - М.: ИНФРА - М, 2009, с.152 – 166.**
6. **Бекренёв Ю.В. Экономический анализ в вопросах и ответах: Уч. пособ. ЯВФЭА, Ярославль, 2008, с. 73 – 82.**
7. **Бекренёв Ю.В. Финансовый анализ: курс лекций. – Уч. пособ. ЯФ МЭСИ, Ярославль, 2011.**
8. **Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие. – М.: «ЭКМОС», 2008.**
9. **Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия – Минск, 2009, с. 606 – 623.**
10. **Бочаров В.В. Финансовый анализ, С.-Пб., 2002, с. 31-72.**
11. **Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М., 2001, с. 294 - 317.**
12. **Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2001.**

1 вопрос.

**Бухгалтерский баланс и его
аналитическое значение (с/р)**

Бухгалтерская отчетность – единая система данных об имущественном и финансовом положении предприятия и о результате его хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Состав годовой бухгалтерской отчетности:

- Бухгалтерский баланс (*форма № 1*);
- Отчет о прибылях и убытках (*форма № 2*).
- «Отчет об изменениях капитала» (*форма № 3*).
- «Отчет о движении денежных средств» (*форма № 4*).
- «Приложение к бух. балансу» (*форма № 5*).
- Пояснительная записка.
- Аудиторское заключение.

Бухгалтерский баланс – это способ экономической группировки имущества по его составу и размещению, а также по источникам его формирования на первое число (месяца, квартала, года).

Бухгалтерский баланс представляет собой таблицу: в левой части ее показывается имущество по составу и размещению – **актив баланса**; в правой части отражаются источники формирования этого имущества – **пассив баланса**.

При составлении баланса всегда соблюдается **равенство сумм левой и правой сторон баланса**.

Сумма левой (правой) частей баланса называется **валютой баланса**.

Структура хозяйственных средств предприятия, отражаемых в ББ



Форма бухгалтерского баланса

| Статьи актива | Код стр. | На о.д. о.г. | На о.д. п.г. | На о.д. п.п.г. |
|--|-------------|---|-----------------|-------------------|
| <u>I. Внеоборотные активы:</u> | 1100 |  - ЛИКВИДНОСТЬ + | | |
| • нематериальные активы | 1110 | | | |
| • основные средства и др. | 1120 | | | |
| <u>II. Оборотные активы:</u> | 1200 | | | |
| • запасы и затраты | 1210 | | | |
| • дебиторская задолженность | 1230 | | | |
| • финансовые вложения | 1240 | | | |
| • денежные средства и эквиваленты | 1250 | | | |
| Итого (валюта баланса) | 1600 | | | |
| Статьи пассива | | | | |
| <u>III. Капитал и резервы:</u> | 1300 |  - срочность погашения + | | |
| • уставный капитал | 1310 | | | |
| • добавочный капитал | 1350 | | | |
| • резервный капитал | 1360 | | | |
| • нераспределенная прибыль | 1370 | | | |
| <u>IV. Долгосрочные обязательства</u> | 1400 | | | |
| <u>V. Краткосрочные обязательства</u> | 1500 | | | |
| • краткосрочные кредиты и займы | 1510 | | | |
| • кредиторская задолженность | 1520 | | | |
| • доходы будущих периодов | 1530 | | | |
| Итого (валюта баланса) | 1700 | $ВБ_A = ВБ_Б$ | | 7 |

Принципы построения статей актива и пассива

- Статьи актива располагаются в порядке возрастающей ликвидности.
- Статьи пассива располагаются по степени увеличения срочности возврата обязательств.

Оценка статей баланса:

- ▶ ОС и немат. активы – по остаточной стоимости;
- ▶ сырье, материалы – по фактической себестоимости;
- ▶ готовая продукция – по фактич. произв-ной с/стоимости;
- ▶ незаверш. пр-во – по плановой произв-ной с/стоимости

Укрупненная форма бухгалтерского баланса

| Актив | Пассив |
|--|--|
| I. Внеоборотные активы II. Оборотные активы | III. Капитал и резервы IV. Долгосрочные обяз-ва V. Краткосрочные обяз-ва |
| Валюта баланса | Валюта баланса |

Показатели, определяемые на основе бух. баланса

| Показатели | Разделы (код строки) |
|--|---|
| 1. Общая стоимость им-ва предприятия. | I + II |
| 2. Стоимость immobilizованных (т.е. внеоборотных) средств. | I или с.1100 |
| 3. Стоимость мобильных (оборотных) средств. | II или с. 1200 |
| 4. Стоимость материальных ОС. | с.1210 + с.1220 |
| 5. Величина собственного капитала предприятия. | III или с.1300 |
| 6. Величина заемного капитала. | IV + V или (с.1400 + с.1500) |
| 7. Величина собственных средств в обороте. | III – I или (с.1300 – с.1100) |
| 8. Рабочий капитал (ЧОК). | II – V или (с.1200 – с.1500) |
| 9. Стоимость чистых активов (определяемая вычитанием из суммы активов организации, суммы ее обяз-в). | (I + II) – (IV + V) или с.(1100 + 1200) – с.(1400 – 1500) |

2 вопрос.

**Анализ имущественного
потенциала и финансовой
устойчивости предприятия**

2.1. Общие понятийные категории, применяемые в анализе фи- нансового состояния пред- приятия

Финансовое состояние предприятия (ФСП) – это экономическая категория, отражающая **состояние капитала** в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к **саморазвитию** на каждый фиксированный момент времени.

ФСП может быть **устойчивым, неустойчивым и кризисным.**

Внешним проявлением устойчивости ФС выступает **платежеспособность.**

Платежеспособность – это способность предприятия своевременно производить текущие платежи и финансировать свою деятельность на расширенной основе.

Устойчивое ФС или **финансовая устойчивость (ФУ)** – это способность предприятия функционировать и развиваться, обеспечивая свою постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска снижения платежеспособности.

Задачи анализа ФС организации:

- 1. Оценка имущественного состояния организации (величина, динамика и структура имущества и источников его формирования);**
- 2. Определение финансовой устойчивости организации;**
- 3. Оценка платежеспособности и кредитоспособности организации.**
- 4. Оценка вероятности банкротства организации и др.**

1. Анализ состава, структуры и динамики имущества

2. Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества организации

Анализ ФС по данным БФО

3. Оценка финансовой устойчивости

4. Оценка ликвидности предприятия

5. Оценка платежеспособности

Абсолютные показатели
(обеспеченность запасов и затрат (ЗЗ) источниками их образования)

Относительные показатели
(финансовые коэффициенты)

Анализ степени ликвидности баланса

Анализ ликвидности по движению ден. средств

Коэф. ТЛ (полного покрытия)

Коэф. критической (срочной) ликвидности

Коэф. абс. ликвидности

Устойчивость – это такое состояние финансов предприятия (финансовое состояние), которое гарантирует организации постоянную **платежеспособность**.

Виды устойчивости:

- **Внутренняя устойчивость** – такое общее ФС организации, при котором обеспечивается стабильно высокий результат ее функционирования.
- **Общая устойчивость** – такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение доходов над затратами.
- **Финансовая устойчивость** – это такое **состояние финансовых ресурсов** организации, их распределение и использование, которое обеспечивает **развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в рамках допустимого уровня риска их снижения.**

Основные методы анализа ФС:

- **горизонтальный** (абс. и отн. изменения величин статей баланса, темпы их роста),
- **вертикальный** (вычисление уд. весов статей баланса в валюте),
- **трендовый** (сопоставление величин балансовых статей за ряд лет),
- **коэффициентный** (изучение уровня и динамики относительных показателей ФС при сравнении с их нормативными значениями),
- **факторный** (выявление причин изменения абс. и отн. Финансовых показателей).

2.2. Оценка имущественного потенциала предприятия

Агрегированный бухгалтерский баланс

| Актив | Пассив |
|---|---|
| 1. Имущество 1.1. Имобилизованные (внеоборотные) активы (I) | 2. Источники имущества 2.1. Собственный капитал (III) |
| 1.2. Мобильные (оборот.) активы (II) 1.2.1. Запасы и затраты (II) | 2.2. Заемный капитал (IV + V) 2.2.1. Долгосрочные обязательства (IV) |
| 1.2.2. Дебитор. задолженность (II) 1.2.3. Денежные средства и ценные бумаги (II) | 2.2.2. Краткосрочные кредиты и займы (V) 2.2.3. Кредиторская задолженность (V) |

Обязательные элементы сравнительного аналитического баланса

Показатели сравнительного аналитического баланса

Показатели структуры баланса

удельный вес статей баланса на начало и конец периода;

изменения в уд. весах

Показатели динамики баланса

абс. величины по статьям исх. баланса на нач. и конец периода;
изменения в абс. величинах;

изм. в % к величинам на нач. периода (темпы роста статей бал.)

Показатели структурной динамики баланса

темпы прироста структурных изменений;
абс. изменения в удельн. весах статей баланса

Анализ структуры активов и пассивов предприятия с использ. САБ

| Показатель | На нач. года | | На кон. года | | Прирост | | |
|------------------------|--|---------------|--------------|---------------|-----------|------------|---------------|
| | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | темп роста | доли в валюте |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| АКТИВ | | % | | % | | % | % |
| I. Внеоборотные активы | 40 | 40 | 45 | 37,5 | 5 | 112,5 | - 2,5 |
| II. Оборотные активы | Показатели динамики | | | | | 5,0 | + 2,5 |
| Итого (валюта): | 100 | 100 | 120 | 100,0 | 20 | 120,0 | |
| ПАССИВ | | % | | % | | % | % |
| III. Капитал и резервы | Показатели структуры | | | | | 140,0 | + 8,3 |
| IV. Долгосрочные обяз. | 10 | 10 | 10 | 8,3 | 0 | 100,0 | - 1,7 |
| V. Краткосрочные обяз. | Показатели структурной динамики | | | | | 6,6 | |
| Итого (валюта): | 100 | 100 | 120 | 100 | 20 | 120,0 | |

Гр. 2, 4, 6, 7 – показатели динамики

Гр. 3, 5 – показатели структуры; Гр. 8 – показатель структурной динамики

Анализ состава, структуры и динамики имущества организации

Показатели наличия и структуры имущества:

- общая стоимость им-ва предприятия (валюта баланса);
- стоимость ВА (итог раздела I актива баланса);
- стоимость ОА (итог раздела II актива баланса);
- стоимость материальных ОС (с. 1210 р. II актива бал.);
- величина ДЗ, включая авансы выданные (с. 1230);
- сумма свободных ДС, включая ЦБ и КФВ (с. 1250, 1240).

Общие закономерности изменения балансовых показателей при анализе имущества предприятия:

- увеличение стоимости имущества может означать тенденцию повышения потенциальных возможностей;
- более высокий темп прироста ОА по сравнению с ВА показывает тенденцию к ускорению оборачиваемости капитала предприятия;
- увеличение удельного веса ВА в имуществе свидетельствует о капитализации прибыли и проведении инвестиционной политики предприятием.
- с увеличением доли основных средств в имуществе увеличивается амортизация и возрастает доля постоянных издержек в затратах предприятия;
- значительное увеличение удельного веса ОА (особенно МОС) может свидетельствовать об изменении вида деятельности предприятием или сбытовыми трудностями;
- снижение уд. веса дебиторской задолженности (особенно ДЗ > 12 мес.) всегда оценивается положительно.

Анализ структуры активов и пассивов предприятия с исп. САБ

| Показатель | На нач. года | | На кон. года | | Прирост | | |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------|--------------|---------------|
| | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | темп роста | доли в валюте |
| АКТИВ | | % | | % | | % | % |
| I. Внеоборотные активы | 40 | 40 | 45 | 37,5 | 5 | 112,5 | - 2,5 |
| II. Оборотные активы | 60 | 60 | 75 | 62,5 | 15 | 125,0 | + 2,5 |
| Итого (валюта): | 100 | 100 | 120 | 100,0 | 20 | 120,0 | |
| ПАССИВ | | % | | % | | % | % |
| III. Капитал и резервы | | | | | | | |
| IV. Долгосрочные обяз. | | | | | | | |
| V. Краткосрочные обяз. | | | | | | | |
| Итого (валюта): | | | | | | | |

Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества организации (пассива баланса)

Последовательность анализа

1. Оценка наличия и использования собственных и заемных источников (по их соотношению)

2. Оценка динамики и внутренней структуры собственных и заемных источников

Анализ источников формирования имущества

Выявление дополнительно привлеченных в оборот средств

3. Сравнение показателей структурной динамики актива и пассива баланса

4. Проверка правильности размещения имущества орг-ции

Из внешних источников (кредиты, займы)

Из внутренних источников (прибыль, амортизация)

Анализ структуры активов и пассивов предприятия с использ. САБ

| Показатель | На нач. года | | На кон. года | | Прирост | | |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------|------------|---------------|
| | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | доля в валюте | тыс. руб. | темп роста | доли в валюте |
| АКТИВ | | % | | % | | % | % |
| I. Внеоборотные активы | 40 | 40 | 45 | 37,5 | 5 | 112,5 | - 2,5 |
| II. Оборотные активы | 60 | 60 | 75 | 62,5 | 15 | 125,0 | + 2,5 |
| Итого (валюта): | 100 | 100 | 120 | 100,0 | 20 | 120,0 | |
| ПАССИВ | | % | | % | | % | % |
| III. Капитал и резервы | 50 | 50 | 70 | 58,3 | 20 | 140,0 | + 8,3 |
| IV. Долгосрочные обяз. | 10 | 10 | 10 | 8,3 | 0 | 100,0 | - 1,7 |
| V. Краткосрочные обяз. | 40 | 40 | 40 | 33,4 | 0 | 100,0 | - 6,6 |
| Итого (валюта): | 100 | 100 | 120 | 100 | 20 | 120,0 | |

Балансовая модель для проверки соответствия имущества источникам его формирования $BA + OA = СК + ДО + КО$

Логика формирования имущества предприятия

АКТИВ

**Основные средства
(BA, I)**

**Оборотные средства
(OA, II)**

ПАССИВ

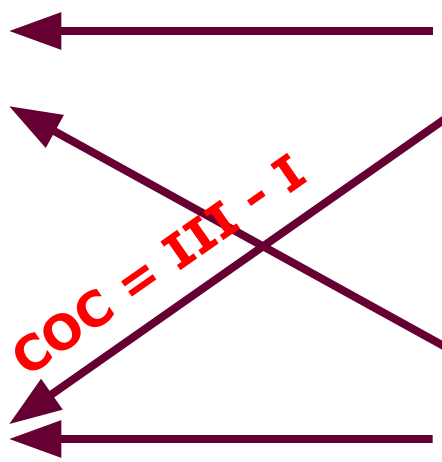
СК как источник покрытия

- основных фондов
- оборотных средств (COC)

Привлеченный капитал

- Долгоср. кредитов (IV)
- Краткосроч. ссуды и займы (V)

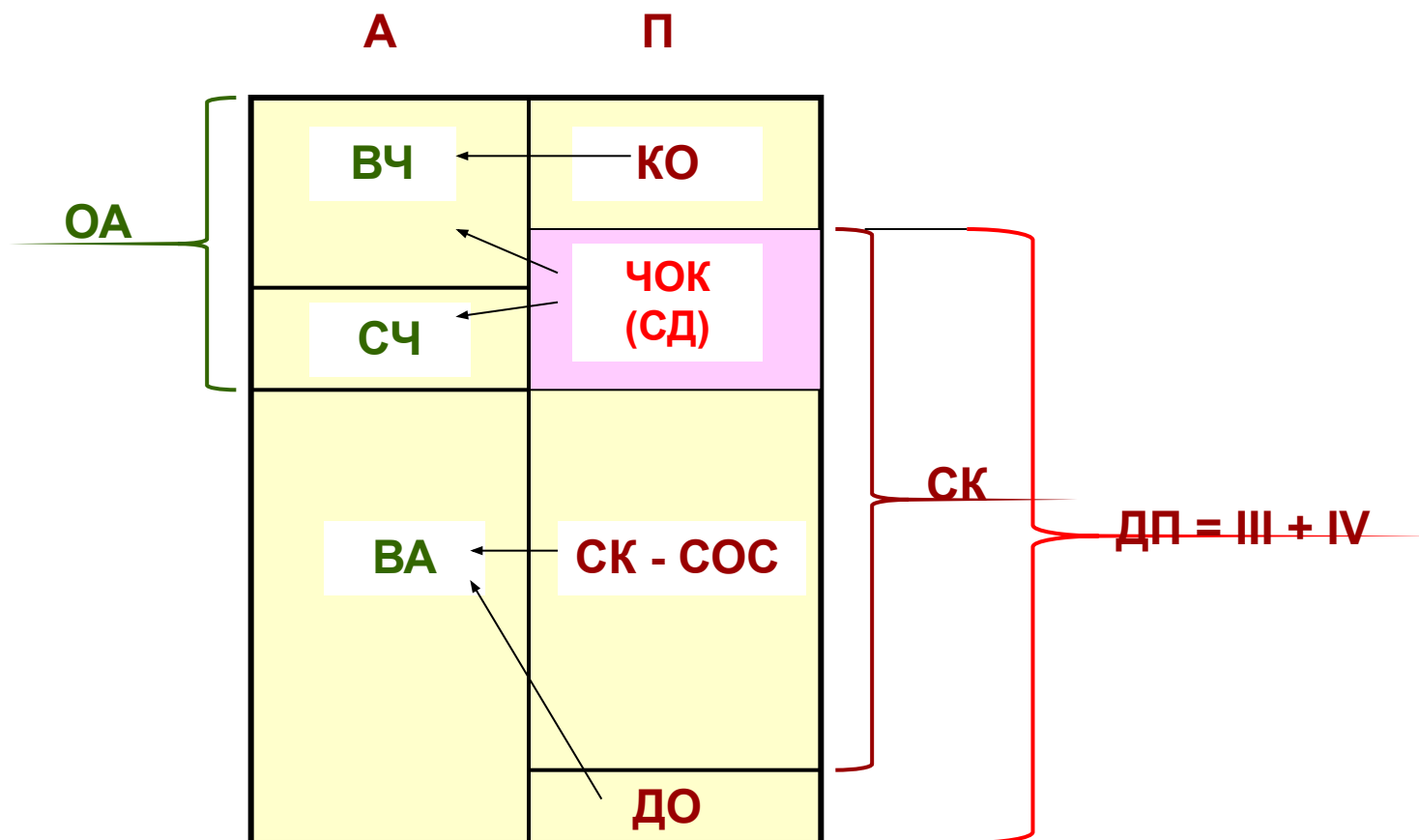
$COC = III - I$



Правильность размещения им-ва проверяется по соотношениям:

1. Величина BA сравнивается с величиной источников их формирования ($BA = СК - СОС + ДО$);
2. Величина OA сравнивается с величиной источников их формирования ($OA = СОС + КО$, где $СОС = СК - BA$).

Балансовая модель проверки правильности размещения имущества



Правильно размещенное имущество соответствует компромиссной модели управления ОК

Программа углубленного анализа ФС:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения.

1.1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности.

2. Оценка и анализ экономического потенциала.

2.1. Оценка имущественного положения.

2.1.1. Построение аналитического баланса-нетто.

2.1.2. Вертикальный анализ баланса.

2.1.3. Горизонтальный анализ баланса.

2.1.4. Анализ качественных сдвигов в имущественном положении.

Программа углубленного анализа ФС:

2.2. Оценка финансового положения.

2.2.1. Оценка финансовой устойчивости по показателям обеспеченности 33 источниками.

2.2.2. Оценка финансовой устойчивости по относительным показателям (финансовым коэффициентам).

2.2.3. Оценка ликвидности баланса.

2.2.4. Оценка платежеспособности.

2.2.5. Оценка вероятности потенциального банкротства.

2.2.6. Рейтинговая оценка ФС организации.

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности.

3.1. Оценка производственной деятельности (деловой активности).

3.2. Анализ рентабельности.

3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг.

2.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Абсолютные показатели наличия источников формирования запасов и затрат (ЗЗ = 1210 + 1220):

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС} = III + 1530 - I ;$$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования ЗЗ (СД): $\text{СД} = \text{СОС} + IV;$

СД соответствует КФ и ЧОК = II - V

3. Общая величина основных источников формирования ЗЗ (ОИ): $\text{ОИ} = \text{СД} + 1510$

Показатели обеспеченности запасов источниками их формирования

1. Излишек (+) или недостаток (-) СОС: $\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{ЗЗ},$

2. Излишек (+) или недостаток (-) СД: $\Delta \text{СД} = \text{СД} - \text{ЗЗ},$

3. Излишек (+) или недостаток (-) ОИ: $\Delta \text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{ЗЗ}$

| Показатели | Тип финансовой ситуации (по В.Ковалеву) | | | |
|--------------|---|--------------|---------------------|-----------------|
| | Абсолютная уст-ть | Норм. уст-ть | Неустойч. состояние | Криз. состояние |
| Δ СОС | ≥ 0 | < 0 | < 0 | < 0 |
| Δ СД | ≥ 0 | ≥ 0 | < 0 | < 0 |
| Δ ОИ | ≥ 0 | ≥ 0 | ≥ 0 | < 0 |

Типы финансовой устойчивости (по Г.Савицкой):

- Абсолютная устойчивость ФС:** $ЗЗ < СОС + ККЗ$,
- Нормальная устойчивость ФС** гарантирующая платежеспособность:
 $ЗЗ = СОС + ККЗ$,
- Неустойчивое ФС**, характеризуемое нарушением платежеспособности:
 $ЗЗ = СОС + ККЗ + ИОФН$,
Условие допустимой финансовой неустойчивости:
 $З_c + З_{г.н.} \geq ККЗ$ и $З_{н.н.} + З_{р.б.н} \leq СД$
- Кризисное ФС** (организация на грани банкротства):
 $ЗЗ > СОС + ККЗ + ИОФН$.

Относительные показатели финансовой устойчивости

ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

| | | | |
|--|---|--|---|
| Кэф. обеспе-ченности СОС ($K_{\text{СОС}}$) | $K_{\text{СОС}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ОС}} \quad \text{или}$ $K_{\text{СОС}} = \frac{\text{III} - \text{I} + 1530}{\text{II}}$ | $K_{\text{СОС}} > 0,1$ | Показывает, ка-кая часть ОС фи-нансируется за счет соб. источ. |
| Кэф. обеспеч. материальны х запасов СОС ($K^{\text{МЗ}}_{\text{СОС}}$) | $K^{\text{МЗ}}_{\text{СОС}} = \frac{\text{СОС}}{\text{МЗ}} \quad \text{или}$ $K^{\text{М}}_{\text{СОС}} = \frac{\text{III} - \text{I} + 1530}{(1210+1220)}$ | $K^{\text{МЗ}}_{\text{СОС}} = 0,5 - 0,8$ | Показывает, в какой степени МЗ покрыты соб-ми источниками |
| Кэф. маневренност и собственного капитала, $K_{\text{М}}$ | $K_{\text{М}} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК} + 1530} \quad \text{или}$ $K_{\text{М}} = \frac{\text{III} - \text{I} + 1530}{\text{III} + 1530}$ | $K_{\text{М}} = 0,5$ | Показывает, на-сколько мобильны собственные исто-чники с финансо-вой точки зрения |

Относительные показатели финансовой устойчивости

ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

| | | | |
|--|--|--|---|
| Индекс постоянного актива ($K_{ПА}$) | $K_{ПА} = \frac{ВА}{СК + 1530}$ или $K_{ПА} = \frac{I}{III + 1530}$ | $K_{па} + K_{м} = 1$ | Показывает долю внеоборотных активов в собственных средствах. |
| Коэффициент износа ($K_{И}$) | $K_{И} = \frac{\Sigma А}{ОФ(1131)}$ | Показывает в какой степени профинансировано за счет износа обновление основных средств | |
| Коэфф. реальной стоимости имущества, ($K_{РСИ}$) | $K_{РСИ} = \frac{ОФ + СМ + НЗП}{ВБ}$ или $K_{РСИ} = \frac{(1131 + 1211 + 1212)}{1600}$ СМ – сырье и мат-лы НЗП – незаверш. пр-во | Норматив – 0,5 | Определяет, какую долю в стоимости имущества организации составляют средства производства |

Относительные показатели финансовой устойчивости

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ

| | | | |
|--|---|-----------------|--|
| Коэффициент автономии (финансовой независимости), K_A | $K_A = \frac{СК+1530}{ВБ}$ | $K_a \geq 0,5$ | Долю собств. средств в источниках финанси-рования |
| | $K_A = \frac{III+1530}{1600}$ | | |
| Коэф. капитализации (фин. активности, плечо финансового рычага), (K_K) | $K_K = \frac{ЗК-1530}{СК+1530}$ | $K_K \leq 1$ | Сколько заемных средств предприятие привлекло на 1 рубль собственных. |
| | $K_K = \frac{IV+V-1530}{III+1530}$ | | |
| Коэффициент финансирования (K_Φ) | $K_\Phi = \frac{СК+1530}{ЗК-1530}$ | $K_\Phi \geq 1$ | Какая часть деятельности финансируется за счет СК, а какая – за счет ЗК. |
| | $K_\Phi = \frac{III+1530}{IV+V-1530}$ | | |
| Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\Phi y}$) | $K_{\Phi y} = \frac{СК+1530+ДО}{ВБ}$ | Опт. 0,8 - 0,9 | Какая часть активов финансируется за счет устойчивых пассивов |
| | $K_{\Phi y} = \frac{III+IV+1530}{1700}$ | | |

3 вопрос.

Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации

Анализ ликвидности

Основан на сравнении статей актива, сгруппированных по скорости превращения в ДС, со статьями пассива, срочность оплаты которых совпадает со скоростью превращения в ДС соответствующих статей актива.

Под **краткосрочной ликвидностью** (платежеспособностью) понимается способность предприятия оплатить свои текущие (краткосрочные) обязательства.

Под **собственно ликвидностью** понимается готовность и скорость, с которой текущие активы могут быть превращены в денежные средства.

Классификация активов по степени ликвидности

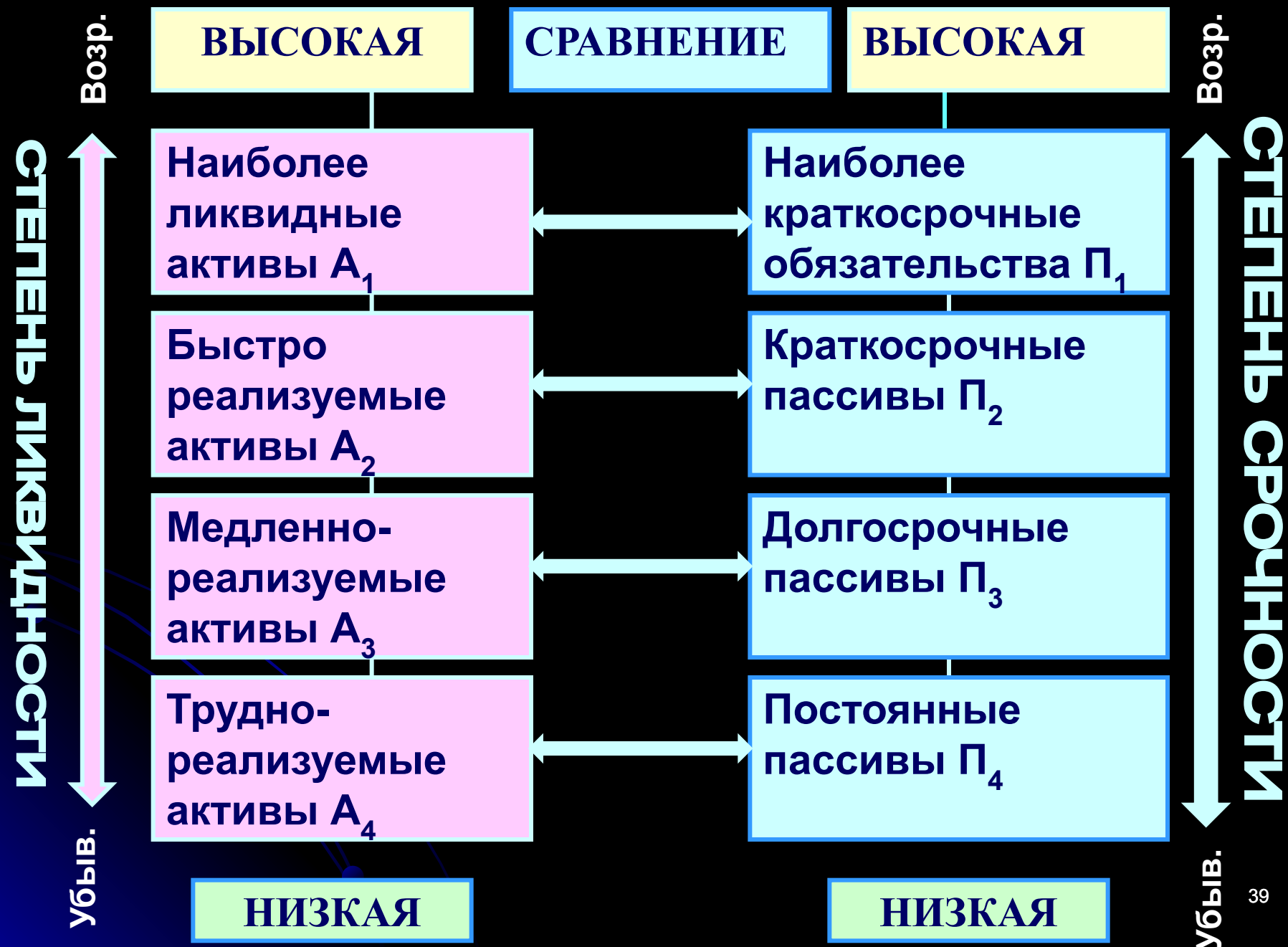
1. Наиболее ликвидные активы: $A_1 = ДС + КФВ = 1260 + 1240$
2. Быстрореализуемые активы: $A_2 = ДЗ + ОА_{п} = 1230_{<12} + 1260$
3. Медленно реализуемые активы: $A_3 = ЗЗ + НДС + ДЗ_{>12} + ДФВ = 1210 + 1220 + 1230_{>12} + 1150$
4. Труднореализуемые активы: $A_4 = ВА = \text{стр. } 1100 - 1150$

Классификация пассивов по степени срочности оплаты

1. Набол. сроч. обяз-ва: $\Pi_1 = КЗ + КО_{п} + ЗУ = 1520 + 1550 + 1521$
2. Краткосрочные пассивы: $\Pi_2 = ККЗ = \text{стр. } 1510$
3. Долгосрочные пассивы: $\Pi_3 = ДО = \text{стр. } 1400$
4. Постоянные пассивы: $\Pi_4 = СК = \text{стр. } 1300 + 1530$

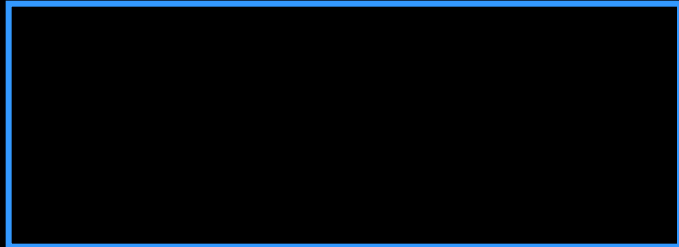
Организация считается ликвидной, если ее текущие активы превышают краткосрочные обязательства: $ТА > КО$ ($II > V$), т.е. имеется ЧОК = $ТА - КО$.

Группировка активов и пассивов для анализа ликвидности баланса



Сравнивая величины соответствующих групп активов и пассивов, определяется **абсолютная, текущая, перспективная и общая ликвидность** баланса.

- **Условие абсолютной ликвидности баланса:**



- **Условие текущей ликвидности:**

$$ТЛ = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2) \quad (+ / -)$$

- **Условие перспективной ликвидности:**

$$ПЛ = A_3 - П_3 \quad (+ / -)$$

- **Общее условие ликвидности – наличие ЧОК:**

$$ЧОК = ТА - КО = П - V$$

Относительные показатели ликвидности (платежеспособности)

| Основные показатели | Методика расчета (допустимые значения) | Краткая характеристика |
|--|---|--|
| Коэф. абс. ликвидности ($K_{аб.ликв.}$) | $K_{аб.л.} = \frac{ДС + ЦБ}{КФО(V - 1530)} =$ $K_{аб.л} = (A_1) / (\Pi_1 + \Pi_2)$ <p style="text-align: center;">(0,2 до 0,7)</p> | <p>Показывает, какую часть краткосрочной задолженности орг-ция может погасить в ближайшее время.</p> |
| Коэф. крит. (срочной) ликвидности ($K_{ср.ликв.}$) | $K_{ср.л.} = \frac{ДС + ЦБ(КФВ) + ДЗ_{<12}}{КФО (V - 1530)}$ $K_{ср.л} = (A_1 + A_2) / (\Pi_1 + \Pi_2)$ <p style="text-align: center;">(0,7 - 0,8)</p> | <p>Характеризует прогнозные платежные возможности предприятия при условии своевременных расчетов с дебиторами.</p> |
| Коэф. текущ. лик-ти (общ. коэф. покр. $K_{об. покр.}$) | $K_{тл} = \frac{ОА}{КФО} = \frac{\Pi}{V - 1530}$ $K_{тл} = (A_1 + A_2 + A_3) / (\Pi_1 + \Pi_2)$ | <p>Отражает достаточность ОС для погашения краткосрочных обязательств. (1; <u>2</u> - 2,5)</p> |

4 вопрос.

Методика прогнозирования вероятности банкротства предприятия

Методика прогнозирования вероятности банкротства

- коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{тл}} = (\text{ОА} - \text{ДДЗ} - \text{НДС}) / \text{КО} = \text{II} / \text{V} < (\geq) 2;$$

- коэффициент обеспеченности СОС:

$$K_{\text{сос}} = (\text{СОС} + 1530) / \text{ОС} = (\text{III} - \text{I}) / \text{II} < (\geq) 0,1$$

Если один из коэффициентов (или оба) оказываются меньше нормативных значений, то рассчитывается

- коэффициент восстановления платежеспособности:

< 1 – нет возможности
восст. платежесп-ть

Если оба коэффициента больше нормативных значений, то рассчитывается

- коэффициент утраты платежеспособности:

$$K_{\text{утр}} = \frac{K_{\text{плп}}}{K_{\text{тл}}}$$

< 1 – предпр-ие может
потерять платежесп-ть

Прогнозирование банкротства с использованием Z-моделей Э. Альтмана

• двухфакторная модель:

$$Z = -0,39 - 1,07 \cdot K_{ТЛ} + 0,06 \cdot K_{ФЗ}$$

где: $K_{ТЛ} = II / V$;

$$K_{ФЗ} = 3K / ВБ$$

При $Z = 0$ вероятность банкротства = 50 / 50 %

$Z < 0$ вероятность банкротства < 50 %

$Z > 0$ вероятность банкротства > 50 % и возраст с ростом Z

• пятифакторная модель:

$$Z = 1,2 d^A_{СОС} + 1,4 R_A + 3,3 R_{ПФ} + 0,6 K'_{фин} + K^A_{об}$$

где: $d^A_{СОС} = СОС / ВБ$;

$$R_A = (\text{ЧП} - \text{дивид.}) / ВБ$$

$$R_{ПФ} = \Pi_{бал} / (\Phi + ОС)$$

$$K'_{фин} = \Pi_{рынк} / 3K \approx III / V$$

$$K^A_{об} = V_r / A(ВБ)$$

При $Z < 1,8$ вероятность банкротства очень высокая

1,81 – 2,7 вероятность банкротства высокая

2,71 – 3,0 вероятность банкротства возможная

> 3,0 вероятность банкротства низкая.

Показатели для мониторинга ФС предприятий с целью прогноза банкротства, утвержденные ФСФО (Пр. ФСФО 2001 г. № 16)

1. Общие показатели:

$$K_1 = V_{p \text{ (ср. мес.)}} \text{ (ср. мес. выручка) ;}$$

$$K_2 = ДС / V_p \text{ (доля ДС в выручке) ;}$$

$$K_3 = T_{\text{ср. спис.}} \text{ (ср. спис. численность персонала)}$$

2. Показатели платежеспособности и ФУ:

$$K_4 = (690 + 590) / K_1 \text{ (степень платежеспос. общая);}$$

$$K_5 = (590 + 610) / K_1 \text{ (коэф. задолж. по кредитам и займам);}$$

$$K_6 = (621 + 622 + 623 + 627 + 628) / K_1 \text{ (коэф. задол. др. орг.);}$$

$$K_7 = (625 + 626) / K_1 \text{ (коэф. задол. физк. системе);}$$

$$K_8 = (624 + 630 + 640 + 650 + 660) / K_1 \text{ (коэф. внутр. долга);}$$

Показатели для мониторинга ФС предприятий с целью прогноза банкротства, утвержденные ФСФО (Пр. ФСФО 2001 г. № 16)

2. Показатели платежеспособности и ФУ (продолжение):

$$K_9 = 690(V) / K_1 \text{ (степень платежеспос. по тек. обяз-вам);}$$

$$K_{10} = 290(II) / 690(V) \text{ (коэф. покрыт. ТО тек. активами);}$$

$$K_{11} = 490(III) - 190(I) \text{ (собственный капитал в обороте);}$$

$$K_{12} = (490 - 190) / 290 = СОС / II \text{ (коэф. обеспеч. СОС);}$$

$$K_{13} = 490 / (190 + 290) = III / ВБ \text{ (коэф. автономии)}$$

3. Показатели деловой активности, доходности и ФР:

$$K_{14} = 290 / K_1 = II / V_p \text{ (коэф. оборач. ОС);}$$

$$K_{15} = [(210 + 220) - 215] / K_1 \approx МЗ / V_p \text{ (коэф. ОС в произ-ве);}$$

$$K_{16} = (290 - 210 - 220 + 215) / K_1 = (II - МЗ) / K_1 \text{ (коэф. ОС в расч.);}$$

$$K_{17} = 160 (\phi.2) / 290 (\phi.1) = ЧП / II \text{ (рент. ОК);}$$

Показатели для мониторинга ФС предприятий с целью прогноза банкротства, утвержденные ФСФО (Пр. ФСФО 2001 г. № 16)

3. Показатели деловой активности, доходности и ФР (продолж.):

$$K_{18} = 050(\text{ф.2}) / 010 (\text{ф.2}) = \Pi_p / B_p (\text{рент. продаж});$$

$$K_{19} = K_1 / 850 (\text{ф.5}) = B_p / T_{\text{ср}} (\text{среднемес. выработка});$$

4. Показатели эф-ти использования ВА и инв. активности:

$$K_{20} = K_1 / 190 = B_p / \Phi (\text{фондоотдача});$$

$$K_{21} = (130 + 135 + 140) / 190 (\text{коэф. инвестиц. активности});$$

5. Показатели исполнения обязательств перед бюджетом:

$$K_i = \text{Налоги (взносы) уплач.} / \text{налоги (взносы) начисл.}$$

где: $i = 22, 23, 24, 25, 26$

Дополнительный материал

**Анализ взаимосвязи
себестоимости, объема продаж
и прибыли в финансовом
анализе**

Анализ взаимосвязи себестоимости, объема продаж и прибыли (С, Q, П)

Безубыточность – это величина выручки, при которой нет ни прибыли, ни убытков.

Зона безопасности (зона прибыли) – это разность между фактическим количеством реализованной продукции и безубыточным объемом продаж

Основная задача анализа безубыточности – установить, что произойдет с финансовыми результатами, если изменится объем продаж на один или несколько %.

Принцип связи между П, Q, С: прибыль зависит не только от количества проданной продукции, но и от доли постоянных расходов на единицу продукции, (т.е. возникает возможность экономии условно-постоянных расходов).

Графический метод определения точки безубыточности

Построен на разделении затрат на постоянные и переменные

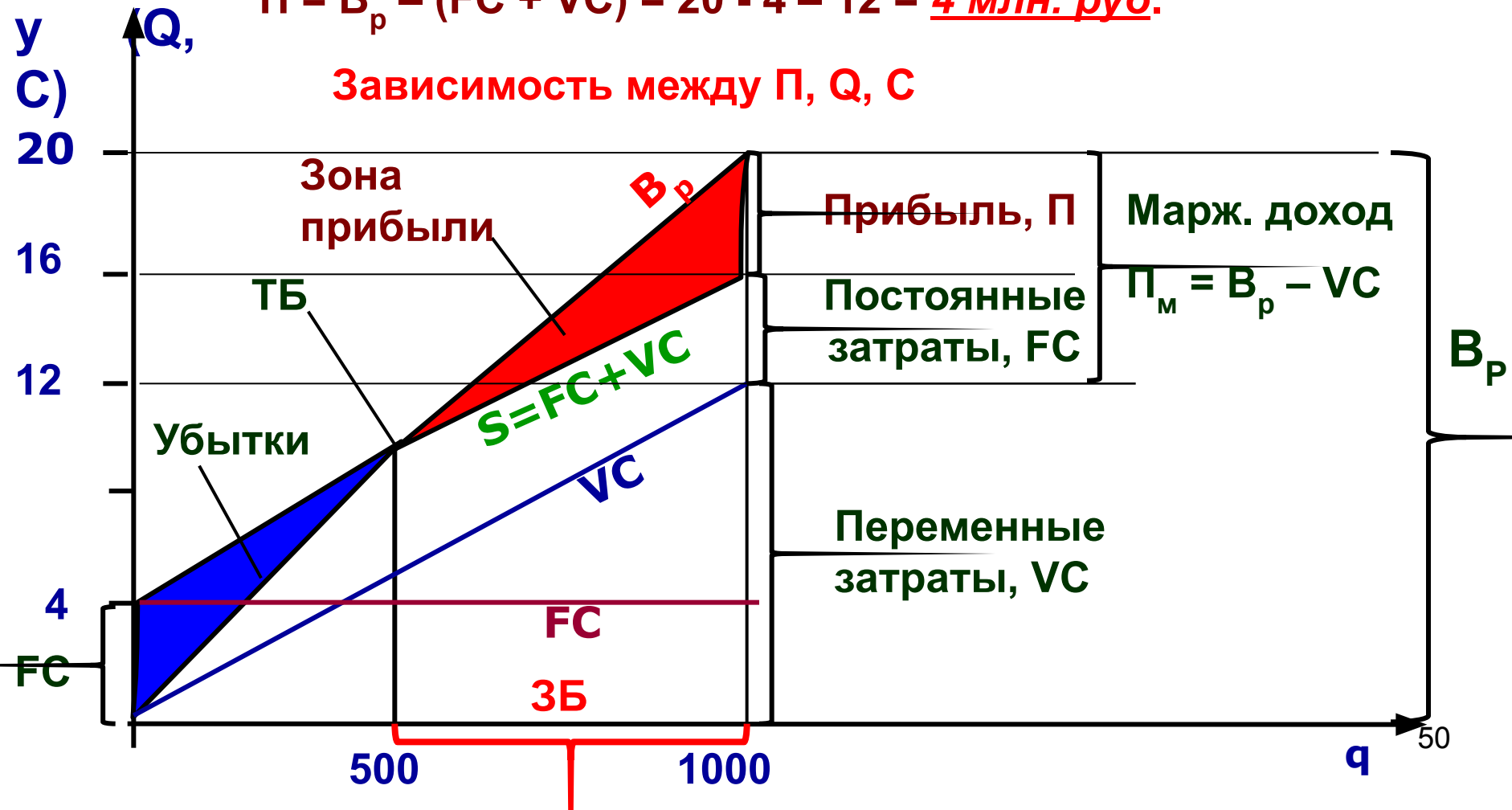
Дано: $q = 1000$ ед.; $C_{ед} = 20000$ руб.; $FC = 4$ млн. руб.; $vc = 12000$ руб.

Решение: $Q = V_p = q \cdot C_{ед} = 1000 \text{ ед} \cdot 20 \text{ тыс. руб.} = \underline{20 \text{ млн. руб.}}$;

$VC = vc \cdot q = 12 \text{ тыс. руб.} \cdot 1000 \text{ ед} = \underline{12 \text{ млн. руб.}}$

$\Pi = V_p - (FC + VC) = 20 - 4 - 12 = \underline{4 \text{ млн. руб.}}$

Зависимость между Π , Q , C



Аналитический расчет точки безубыточности и ЗБ

1. ТБ в натуральном измерении (x):

$$x = FC / (Ц_{ед} - vc) = 4 \text{ млн.р.} : (20 \text{ тыс.р.} - 12 \text{ тыс.р.}) = 500 \text{ ед.}$$

$$x = FC / ПМ_{ед} = 4 \text{ млн. руб.} : 8 \text{ тыс. руб.} = 500 \text{ ед.}$$

2. ТБ в стоимостном измерении (X):

$$X = V_p \cdot (FC / ПМ) = 20 \text{ млн.р.} \cdot (4 \text{ млн.р.} / 8 \text{ млн. р.}) = \\ = 10 \text{ млн.р.}$$

3. Зона безопасности, %:

$$ЗБ = FC / ПМ = 4 \text{ млн. руб.} / 8 \text{ млн. руб.} = 0,5 (50\%)$$

$$ЗБ = (ВР - X) / ВР = (20 \text{ млн. р.} - 10 \text{ млн. р.}) / 20 \text{ млн. р.} = \\ = 0,5 (50\%)$$

$$ЗБ = (q - x) / q$$

4. Объем реализации продукции (q) для получения за-

$$\text{данной суммы прибыли } (\Pi): q = (FC + \Pi) / (Ц_{ед} - vc)$$

$$(4 \text{ млн.р.} + 2 \text{ млн.р.}) / (20 \text{ тыс.р.} - 12 \text{ тыс.р.}) = 750 \text{ ед.}$$