

# 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.**
0. **Бочаров В.В. Финансовый анализ, С.-Пб., 2002, с. 31-72.**
1. **Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М., 2001, с. 294 - 317.**
2. **Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтер- 2 ской 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. |
|--|-------------|--|--------------|----------------|
| <b><u>I. Внеоборотные активы:</u></b>        | <b>1100</b> | <br>- ЛИКВИДНОСТЬ<br>+          |              |                |
| • нематериальные активы                      | 1110        |  |              |                |
| • основные средства и др.                    | 1120        |  |              |                |
| <b><u>II. Оборотные активы:</u></b>          | <b>1200</b> |  |              |                |
| • запасы и затраты                           | 1210        |  |              |                |
| • дебиторская задолженность                  | 1230        |  |              |                |
| • финансовые вложения                        | 1240        |  |              |                |
| • денежные средства и эквиваленты            | 1250        |  |              |                |
| <b>Итого (валюта баланса)</b>                | <b>1600</b> |  |              |                |
| <b>Статьи пассива</b>                        |             |  |              |                |
| <b><u>III. Капитал и резервы:</u></b>        | <b>1300</b> | <br>- срочность погашения<br>+ |              |                |
| • уставный капитал                           | 1310        |  |              |                |
| • добавочный капитал                         | 1350        |  |              |                |
| • резервный капитал                          | 1360        |  |              |                |
| • нераспределенная прибыль                   | 1370        |  |              |                |
| <b><u>IV. Долгосрочные обязательства</u></b> | <b>1400</b> |  |              |                |
| <b><u>V. Краткосрочные обязательства</u></b> | <b>1500</b> |  |              |                |
| • краткосрочные кредиты и займы              | 1510        |  |              |                |
| • кредиторская задолженность                 | 1520        |  |              |                |
| • доходы будущих периодов                    | 1530        |  |              |                |
| <b>Итого (валюта баланса)</b>                | <b>1700</b> | <b><math>ВБ_A = ВБ_Б</math></b>  |              | 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<br>II. Оборотные активы | III. Капитал и резервы<br>IV. Долгосрочные обяз-ва<br>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

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

# 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             |
| <b>АКТИВ</b>           |  | %             |              | %             |           | %          | %             |
| I. Внеоборотные активы | 40                                     | 40            | 45           | 37,5          | 5         | 112,5      | - 2,5         |
| II. Оборотные активы   | <b>Показатели динамики</b>             |               |              |               |           | 5,0        | + 2,5         |
| Итого (валюта):        | 100                                    | 100           | 120          | 100,0         | 20        | 120,0      |               |
| <b>ПАССИВ</b>          |  | %             |              | %             |           | %          | %             |
| III. Капитал и резервы | <b>Показатели структуры</b>            |               |              |               |           | 140,0      | + 8,3         |
| IV. Долгосрочные обяз. | 10                                     | 10            | 10           | 8,3           | 0         | 100,0      | - 1,7         |
| V. Краткосрочные обяз. | <b>Показатели структурной динамики</b> |               |              |               |           |            | 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 |
| <b>АКТИВ</b>                  |              | %             |              | %             |           | %            | %             |
| <b>I. Внеоборотные активы</b> | <b>40</b>    | <b>40</b>     | <b>45</b>    | <b>37,5</b>   | <b>5</b>  | <b>112,5</b> | <b>- 2,5</b>  |
| <b>II. Оборотные активы</b>   | <b>60</b>    | <b>60</b>     | <b>75</b>    | <b>62,5</b>   | <b>15</b> | <b>125,0</b> | <b>+ 2,5</b>  |
| <b>Итого (валюта):</b>        | <b>100</b>   | <b>100</b>    | <b>120</b>   | <b>100,0</b>  | <b>20</b> | <b>120,0</b> |               |
| <b>ПАССИВ</b>                 |              | %             |              | %             |           | %            | %             |
| <b>III. Капитал и резервы</b> |              |               |              |               |           |              |               |
| <b>IV. Долгосрочные обяз.</b> |              |               |              |               |           |              |               |
| <b>V. Краткосрочные обяз.</b> |              |               |              |               |           |              |               |
| <b>Итого (валюта):</b>        |              |               |              |               |           |              |               |

# 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 |
| <b>АКТИВ</b>                  |              | %             |              | %             |           | %            | %             |
| <b>I. Внеоборотные активы</b> | <b>40</b>    | <b>40</b>     | <b>45</b>    | <b>37,5</b>   | <b>5</b>  | <b>112,5</b> | <b>- 2,5</b>  |
| <b>II. Оборотные активы</b>   | <b>60</b>    | <b>60</b>     | <b>75</b>    | <b>62,5</b>   | <b>15</b> | <b>125,0</b> | <b>+ 2,5</b>  |
| <b>Итого (валюта):</b>        | <b>100</b>   | <b>100</b>    | <b>120</b>   | <b>100,0</b>  | <b>20</b> | <b>120,0</b> |               |
| <b>ПАССИВ</b>                 |              | %             |              | %             |           | %            | %             |
| <b>III. Капитал и резервы</b> | <b>50</b>    | <b>50</b>     | <b>70</b>    | <b>58,3</b>   | <b>20</b> | <b>140,0</b> | <b>+ 8,3</b>  |
| <b>IV. Долгосрочные обяз.</b> | <b>10</b>    | <b>10</b>     | <b>10</b>    | <b>8,3</b>    | <b>0</b>  | <b>100,0</b> | <b>- 1,7</b>  |
| <b>V. Краткосрочные обяз.</b> | <b>40</b>    | <b>40</b>     | <b>40</b>    | <b>33,4</b>   | <b>0</b>  | <b>100,0</b> | <b>- 6,6</b>  |
| <b>Итого (валюта):</b>        | <b>100</b>   | <b>100</b>    | <b>120</b>   | <b>100</b>    | <b>20</b> | <b>120,0</b> |               |

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**

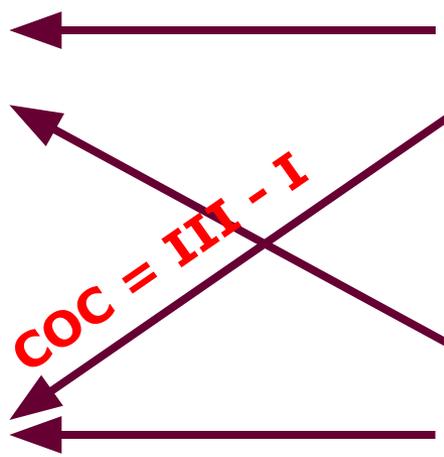
СК как источник покрытия

- основных фондов
- оборотных средств (COC)

Привлеченный капитал

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

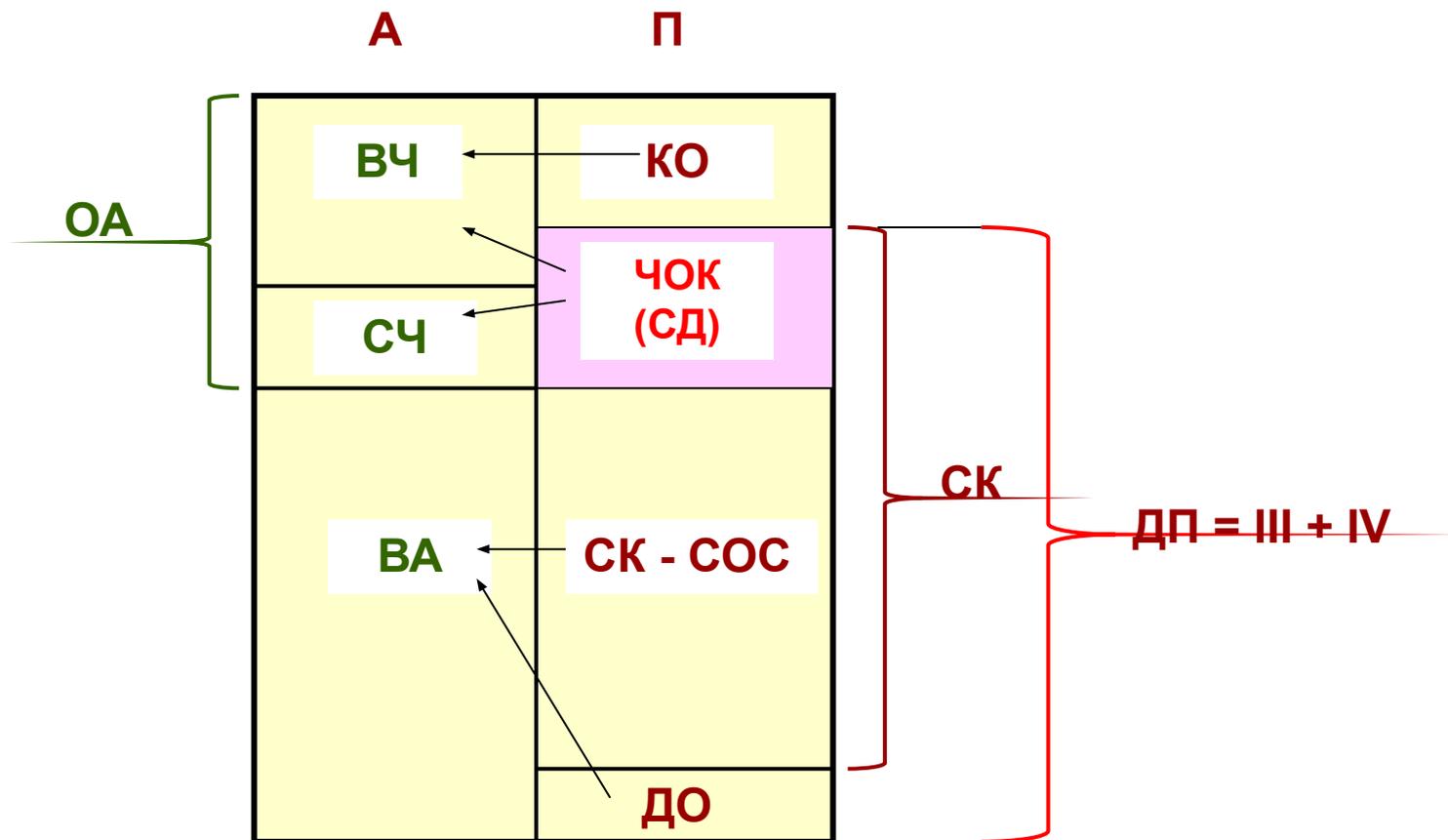
$COC = III - I$



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 |
| $\Delta$ СОС | $\geq 0$                                | $< 0$        | $< 0$               | $< 0$           |
| $\Delta$ СД  | $\geq 0$                                | $\geq 0$     | $< 0$               | $< 0$           |
| $\Delta$ ОИ  | $\geq 0$                                | $\geq 0$     | $\geq 0$            | $< 0$           |

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

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

# Относительные показатели финансовой устойчивости

## ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

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

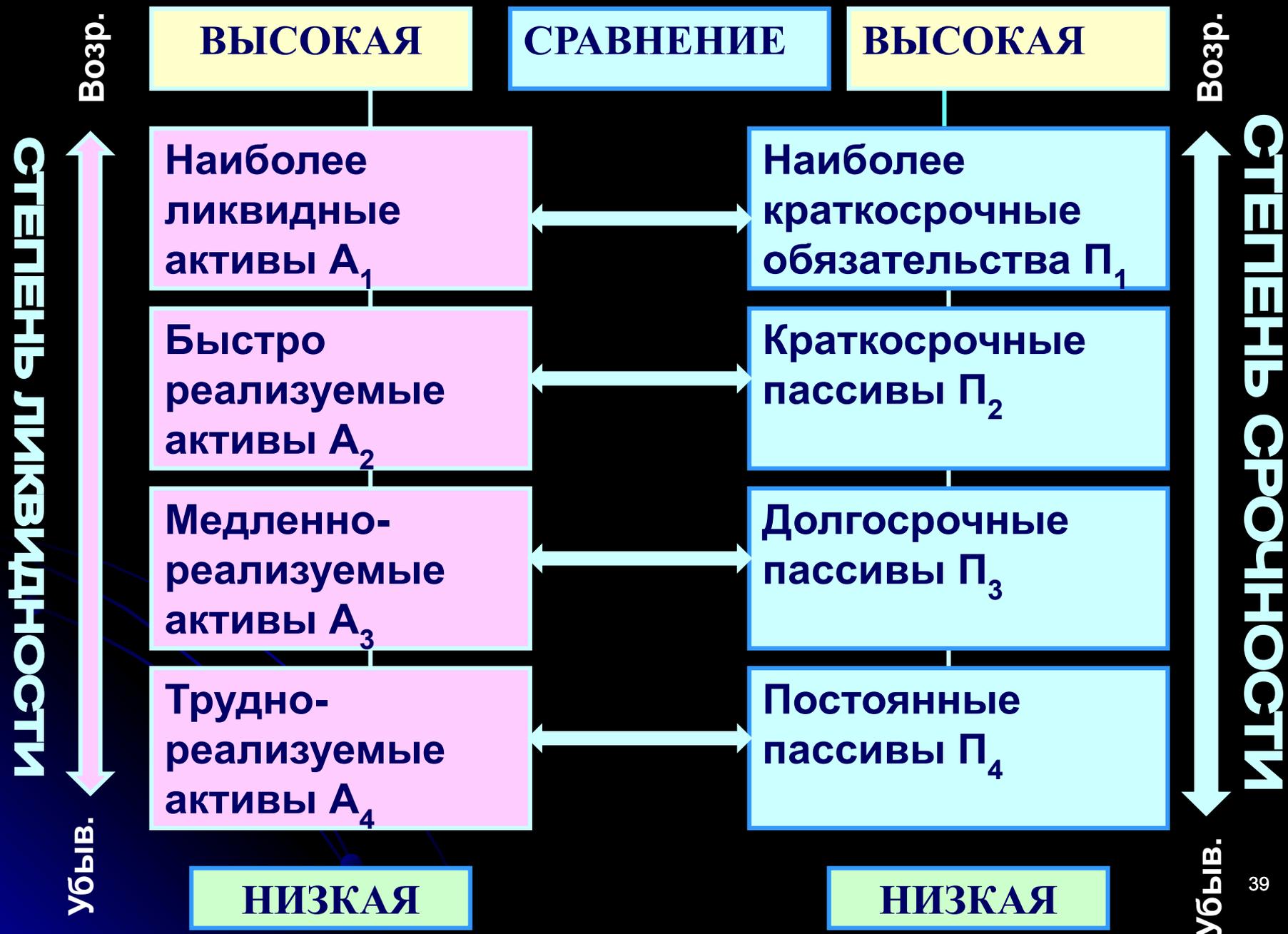
1. Наиболее ликвидные активы:  $A_1 = ДС + КФВ = 1260 + 1240$
2. Быстрореализуемые активы:  $A_2 = ДЗ + ОА_{п} = 1230_{<12} + 1260$
3. Медленно реализуемые активы:  $A_3 = ЗЗ + НДС + ДЗ_{>12} + ДФВ = 1210 + 1220 + 1230_{>12} + 1150$
4. Труднореализуемые активы:  $A_4 = ВА = \text{стр. } 1100 - 1150$

## 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:  $\Pi_4 = СК = \text{стр. } 1300 + 1530$

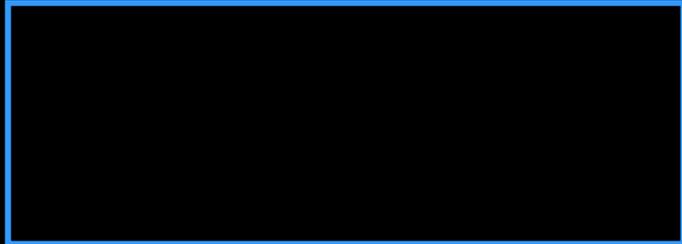
Организация считается ликвидной, если ее текущие активы превышают краткосрочные обязательства:  $ТА > КО$  ( $II > V$ ), т.е. имеется ЧОК =  $ТА - КО$ .

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

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

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:  $d^A_{СОС} = СОС / ВБ$ ;

$$R_A = (ЧП - \text{дивид.}) / ВБ$$

$$R_{ПФ} = П_{бал} / (\Phi + ОС)$$

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

$$K^A_{об} = V_p / A(ВБ)$$

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

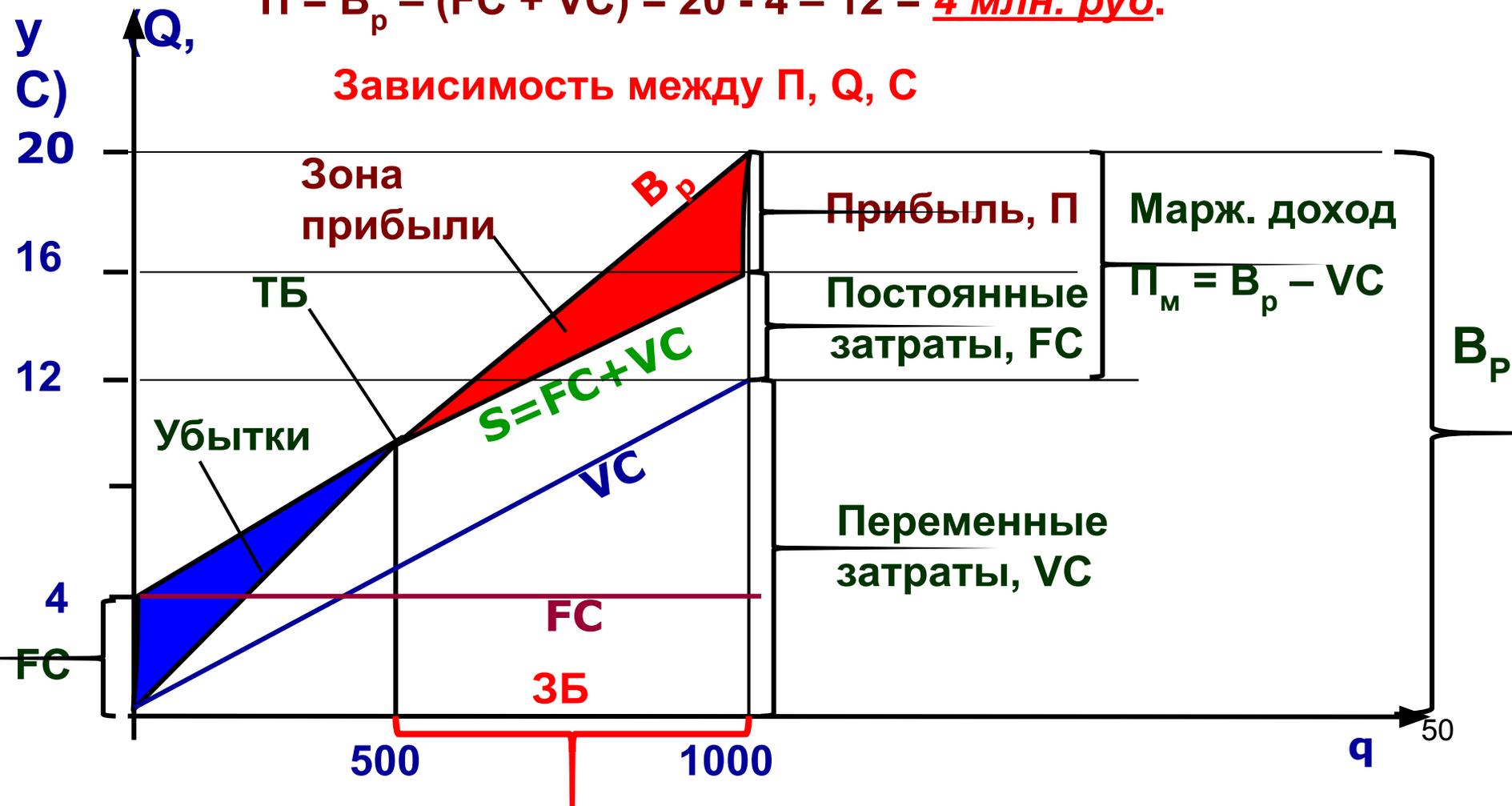
Построен на разделении затрат на постоянные и переменные

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

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

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

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



## Аналитический расчет точки безубыточности и ЗБ

### 1. ТБ в натуральном измерении (x):

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

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

### 2. ТБ в стоимостном измерении (X):

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

### 3. Зона безопасности, %:

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

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

$$\text{ЗБ} = (q - x) / q$$

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

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

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