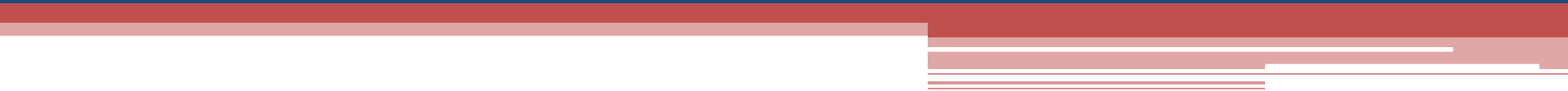


Анализ финансового состояния экономического субъекта



Вопросы:

1. Анализ ликвидности и платежеспособности экономического субъекта.
2. Анализ финансовой устойчивости экономического субъекта.
3. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
4. Анализ деловой активности.

1. Анализ ликвидности и платежеспособности экономического субъекта

Финансовое состояние

Экономическая категория, отражающая структуру собственного и заемного капитала, рациональность его размещения между различными видами имущества и эффективность использования, а также платёжеспособность, финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность предприятия, его конкурентоспособность, потенциал и надёжность в деловом сотрудничестве и способность к саморазвитию.

Анализ финансового состояния

- Финансовое состояние экономического субъекта принято анализировать как с **позиций краткосрочной перспективы**, оценивая показатели, характеризующие его способность отвечать по текущим обязательствам в полной мере и в установленные сроки, так и с **позиций долгосрочной перспективы**, оценивая степень зависимости предприятия как экономического субъекта от внешних источников финансирования и структуру его капитала.

Ликвидность активов

- Под **ЛИКВИДНОСТЬЮ** понимают способность какого-либо актива трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.
- Только отдельные виды активов могут обращаться в денежную форму без потерь своей балансовой стоимости.

Ликвидность баланса

- От ликвидности активов необходимо отличать **ликвидность баланса**, которая характеризует степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Степень ликвидности баланса определяет условия обеспечения ликвидности предприятия и его платежеспособности

Агрегированный баланс для анализа ликвидности предприятия

Актив	Пассив
А1: Наиболее ликвидные активы	П1 : Наиболее срочные обязательства
Стр. 1240+1250	Стр. 1520
А2:Быстро реализуемые активы	П2 : Краткосрочные пассивы
Стр. 1230+1260	Стр. 1510+1550
А3: Медленно реализуемые активы	П3 : Долгосрочные пассивы
Стр. 1210+1220	Стр. 1400+1530+1540
А4: Трудно реализуемые активы	П4 : Постоянные пассивы
Стр. 1100	Стр. 1300

Анализ ликвидности баланса предприятия

- **Анализ ликвидности баланса** заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков (А1 с П1, А2 с П2, А3 с П3, А4 с П4).

Условие абсолютной ликвидности баланса предприятия

$$A_1 \geq P_1$$

$$A_2 \geq P_2$$

$$A_3 \geq P_3$$

$$A_4 \leq P_4$$

Несоблюдение условий ликвидности баланса

- Если соблюдаются эти неравенства, то можно сказать, что соблюдается **минимальное условие платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.** При несовпадении хотя бы одного условия, баланс не является **абсолютно ликвидным.** Недостаток средств по одной группе может быть компенсирован их излишком по другой группе, если она имеет более высокий уровень ликвидности.

Типы состояния ликвидности баланса предприятия

Тип состояния ликвидности баланса			
Условия			
$A_1 \geq П_1$ $A_2 \geq П_2$ $A_3 \geq П_3$ $A_4 \leq П_4$	$A_1 < П_1$ $A_2 \geq П_2$ $A_3 \geq П_3$ $A_4 \sim П_4$	$A_1 < П_1$ $A_2 < П_2$ $A_3 \geq П_3$ $A_4 \sim П_4$	$A_1 < П_1$ $A_2 < П_2$ $A_3 < П_3$ $A_4 > П_4$
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность

Ликвидность предприятия

- Ликвидность предприятия отражает его способность отвечать только по своим текущим обязательствам (части заемного капитала: $P1+P2$) за счет всех текущих оборотных активов (включая денежные средства: $A1+A2+A3$).
- Иначе говоря, предприятие должно иметь в наличии оборотные средства в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами.

Задание:

- **Укажите типы состояния ликвидности баланса предприятия**

Платежеспособность предприятия

- Платежеспособность предприятия отражает его способность своевременно и в полном объеме отвечать по кредиторской задолженности (**наиболее срочные обязательства: П1**) исключительно за счет активов в денежной форме и приравненных к ним краткосрочных финансовых вложений (**часть текущих активов: А1**). Можно сказать, платежеспособность предприятия определяется как наличием у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для погашения кредиторской задолженности, так и отсутствием просроченной кредиторской задолженности.

Общая степень платежеспособности

Степень платежеспособности общая определяется как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на среднемесячную выручку:

$$\begin{aligned} \text{СТ}_{\text{пл}}^{\circ} &= \frac{\text{заемный капитал}}{\text{среднемесячная выручка}} = \\ &= \frac{\text{стр.1400} + \text{стр.1500}}{\text{стр.2110/Т}} \end{aligned}$$

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) организации к среднемесячной выручке:

$$CT_{пл}^{то} = \frac{\text{краткосрочные обязательства}}{\text{среднемесячная выручка}} = \frac{\text{стр.1500}}{\text{стр.2110/Т}}$$

Данный показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами.

Относительные показатели:

- Для оценки способности предприятия в плане погашения текущих обязательств используются четыре относительных показателя ликвидности:
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности

Характеристика	Норматив
Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.	Нормальным считается значение коэффициента равное 2 и более (это значение наиболее часто используется в российских нормативных актах; в мировой практике считается нормальным от 1.5 до 2.5, в зависимости от отрасли). Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Коэффициент текущей ликвидности

Формула расчета

Общая формула расчета:

$$K_{тл} = OA / TO,$$

где $K_{тл}$ – коэф-т текущей ликвидности;

OA – оборотные активы;

TO – текущие обязательства.

Формула расчета по группам активов и пассивов:

$$K_{тл} = (A_1 + A_2 + A_3) / (П_1 + П_2),$$

где A_1 - наиболее ликвидные активы;

A_2 - быстро реализуемые активы;

A_3 - медленно реализуемые активы;

$П_1$ - наиболее срочные обязательства;

$П_2$ - краткосрочные пассивы.

Формула расчета по данным бухгалтерского баланса:

$$K_{тл} = (1200 + 1170) / (1500 - 1530 - 1540)$$

Коэффициент быстрой ликвидности

Характеристика

Коэффициент показывает возможность предприятия своевременно погашать все имеющиеся на данный момент обязательства при условии отсутствия просроченной дебиторской задолженности.

Норматив

Нормативное значение коэффициента промежуточной ликвидности должно находиться в пределах 0,7 – 1,0. Несмотря на это, для различных отраслей экономики и даже предприятий этот показатель может значительно отличаться от нормативного значения. В данной ситуации оценивается динамика изменения коэффициента за несколько лет, увеличение значений показателя свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации анализируемого предприятия.

Коэффициент быстрой ликвидности

Формула расчета

Общая формула расчета:

$$\mathbf{Кбл = КДЗ + КФВ + ДС / ТО,}$$

где Кбл – коэф-т быстрой ликвидности;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

ТО – текущие обязательства.

Формула расчета по группам активов и пассивов:

$$\mathbf{Кбл = (A1 + A2) / (П1 + П2),}$$

где А1 - наиболее ликвидные активы;

А2 - быстро реализуемые активы;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы.

**Формула расчета по данным бухгалтерского
баланса:**

$$\mathbf{Кбл = (1240 + 1250 + 1260) / (1500 - 1530 - 1540)}$$

Коэффициент абсолютной ликвидности

Характеристика	Норматив
Коэффициент показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. абсолютно ликвидными активами.	Для российских компаний нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности находится в пределах $K_{ал} > 0.2-0.5$.

Коэффициент абсолютной ликвидности

Формула расчета

Общая формула расчета:

$$\text{Кал} = (\text{КФВ} + \text{ДС}) / \text{ТО},$$

где Кал – коэф-т абсолютной ликвидности;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

ТО – текущие обязательства.

Формула расчета по группам активов и пассивов:

$$\text{Кал} = (\text{А1}) / (\text{П1} + \text{П2}),$$

где А1 - наиболее ликвидные активы;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы.

**Формула расчета по данным бухгалтерского
баланса:**

$$\text{Кал} = (1240 + 1250) / (1500 - 1530 - 1540)$$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

Характеристика	Норматив
Показывает достаточность у организации собственных оборотных средств для финансирования текущей деятельности.	Для российских компаний нормативное значение коэффициента должно составлять не менее 0,1.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

Формула расчета

Общая формула расчета:

$$\mathbf{K_{oc} = (СК - ВНА) / ОА,}$$

где K_{oc} – коэф-т обеспеченности собственными оборотными средствами;


СК – собственный капитал;

ВНА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы.

**Формула расчета по данным
бухгалтерского баланса:**

$$\mathbf{K_{oc} = (1300 - 1100) / 1200}$$



- **2. Финансовая устойчивость
экономического субъекта**

- **Финансовая устойчивость** экономического субъекта характеризует стабильность финансового положения организации, которая обеспечивается высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых ею финансовых средств.

- **Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности организации и во многом зависит от наличия у организации собственных ресурсов, прежде всего прибыли. Чем большая доля прибыли направляется на развитие производства, тем устойчивее положение организации.**

**В зависимости от соотношения
запасов и обязательств их
покрытия можно выделить
четыре типа краткосрочной
(текущей) финансовой
устойчивости:**

Тип 1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость

Характеризуется неравенством: запасы меньше или равны сумме собственного оборотного капитала. Данное соотношение показывает, что все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами. На практике такая ситуация встречается крайне редко.

Тип 2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость

- Определяется неравенством:
запасы больше суммы
собственного оборотного капитала,
но меньше величины нормальных
источников их финансирования.

Тип 3. Неустойчивое текущее финансовое положение

- Характеризуется неравенством: запасы больше нормальных источников их формирования, но меньше суммы собственных оборотных средств, заемных средств и кредиторской задолженности (всей). Данное соотношение говорит о том, что коммерческая организация для формирования части своих запасов вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия, которые не являются обоснованными.

Тип 4. Кризисное финансовое состояние (кризисная финансовая устойчивость)

- Возникает, когда запасы покрываются всеми возможными к использованию обязательствами их формирования, однако имеются не погашенные в срок кредиты и займы, просроченная кредиторская задолженность.

- Анализ **долгосрочной финансовой устойчивости** ориентирован на оценку структуры капитала, поскольку именно соотношение собственных и заемных источников финансирования предопределяет платежеспособность организации в долгосрочной перспективе.

- Финансовую устойчивость организации с позиций долгосрочной перспективы принято оценивать следующими коэффициентами:

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$K_{\text{авт.}} = \frac{СК}{ВБ},$ где СК - собственный капитал; ВБ - валюта баланса.	Коэффициент показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала, т.е. обеспечиваются собственными источниками. Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Высокий удельный вес собственного капитала характеризует надежность организации и ее независимость в формировании активов.	$K_{\text{авт.}} \geq 0,5 \rightarrow 1.$ Европейский стандарт этого коэффициента — не ниже 0,6.

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{\text{фин.уст.}} = \frac{СК + ДО}{ВБ},$ где ДО — долгосрочные обязательства	Он показывает удельный вес тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.	Оптимальное значение $K_{\text{фин. уст}} \geq 0,7$.

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
Коэффициент финансовой зависимости	$K_{\text{фин.зав.}} = \frac{ЗК}{ВБ},$ где ЗК — заемный капитал.	Коэффициент показывает удельный вес заемных источников в валюте баланса и отражает зависимость организации от внешних инвесторов.	Оптимальное значение $K_{\text{фин.зав}} \leq 0,5$.

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
<p>Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага, финансовый леверидж)</p>	<p>Кфин. акт. = $\frac{ЗК}{СК}$, где ЗК — заемный капитал.</p>	<p>Он характеризует степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данную организацию. Если значение коэффициента более единицы, то это показывает неблагоприятную ситуацию для инвесторов. Организация может быть заинтересована в большем привлечении заемных средств в том случае, когда прибыль от оборота заемных средств превышает плату за эти ресурсы.</p>	<p>Значение этого коэффициента не должно превышать единицы.</p>

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
<p>Коэффициент обеспеченности запасов собственным и оборотными средствами</p>	<p>Коб.зап. $COC = \frac{COC}{\text{Запасы}}$</p>	<p>Он характеризует степень участия собственного капитала в формировании материально-производственных запасов (МПЗ).</p>	<p>$K_{\text{обеспеч.зап.}} \geq 0,6$ $\rightarrow 0,8.$</p>

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
<p>Коэффициент финансовой маневренности (коэффициент маневренности собственного капитала)</p>	<p>Кфин. маневр.=СОС/(СК+ДО)</p>	<p>Он показывает, какая часть собственных средств организации используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, находится в мобильной форме и этими средствами можно относительно свободно маневрировать. Высокое значение данного коэффициента положительно характеризует финансовое положение организации.</p>	<p>$K_{\text{фин.маневр}} \geq 0,2 \rightarrow 0,5.$</p>

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
Коэффициент финансирования	$K_{\text{финансир}} = \frac{СК}{ЗК}$	Он показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств.	Этот коэффициент должен быть не меньше единицы

Наименование	Формула расчета	Характеристика	Оптимальное значение
Коэффициент инвестирования	$K_{инвестир.} = \frac{СК + ДО}{ВА}$ где ВА — внеоборотные активы.	Это значит, что собственный капитал и долгосрочные обязательства деятельности организации должны покрывать весь основной капитал и часть оборотных активов.	Этот коэффициент должен быть больше единицы.



- **3. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности**

• Для анализа дебиторской и кредиторской задолженности используются данные:

- бухгалтерского баланса,
- приложения к бухгалтерскому балансу,
- данные аналитического учета.

Дебиторская задолженность включает в себя следующие статьи:

- задолженность покупателей и заказчиков;
- задолженность дочерних и зависимых обществ;
- авансы выданные;
- прочая дебиторская задолженность.

Основная доля дебиторской задолженности приходится, как правило, на расчеты с покупателями и заказчиками.

- На уровень задолженности по этой статье влияют следующие факторы:
- вид продукции и спрос на нее;
- степень насыщенности рынка данной продукцией;
- принятая в организации система расчетов;
- платежеспособность покупателей.

Большое значение имеет выбор потенциальных покупателей. Он осуществляется с использованием следующих критериев:

- соблюдение ими платежной дисциплины в прошлые периоды;
- уровень финансовой устойчивости;
- уровень текущей платежеспособности;
- прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате товаров.

- Анализ и контроль уровня дебиторской задолженности можно проводить с помощью **абсолютных и относительных показателей**, которые необходимо рассматривать в динамике.

- Управление дебиторской задолженностью предполагает прежде всего контроль за ее оборачиваемостью.
- В процессе анализа рассчитывается коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:
 - $\text{Кодз} = \frac{\text{Выручка (нетто) от продажи}}{\text{Средняя величина ДЗ}}$

- Он показывает, сколько раз обернулась дебиторская задолженность в течение отчетного периода.
- Рост этого коэффициента, как правило, означает сокращение продажи в кредит; снижение этого коэффициента означает увеличение предоставленного коммерческого кредита.

При анализе необходимо рассчитать оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, которая показывает средний срок ее оборота:

- **Кодз(д)=(Средняя величина ДЗ*Число дней в периоде)/Выручка (нетто) от продажи**
- Положительно оценивается снижение срока погашения дебиторской задолженности, и наоборот.

- В ходе анализа оценивается оборачиваемость как всей дебиторской задолженности (долгосрочной и краткосрочной).
- Кроме того, анализируется задолженность отдельных дебиторов.

- Дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию, т.е. отвлечение из хозяйственного оборота собственных средств, что влечет за собой потери в доходах за счет инфляции.
- Потери в доходах можно определить по формуле:
 - **Потери в доходах = ДЗ инфл – ДЗ,**
- где $ДЗ_{инфл}$ — дебиторская задолженность с учетом инфляции.
 - **$ДЗ_{инфл} = ДЗ / (1+h)^n$ (n-степень),**
- где h — среднемесячный темп инфляции;
- n — число месяцев задержки оплаты.

В процессе анализа необходимо определить:

- 1) коэффициент мобильности дебиторской задолженности ($K_{\text{моб}}$):
 - **$K_{\text{моб}} = \text{Величина дебиторской задолженности} / \text{Величина оборотных активов}$**
- Он показывает удельный вес дебиторской задолженности в сумме оборотных активов. Этот коэффициент следует сравнить в динамике за ряд отчетных периодов, например провести поквартальное сравнение;

• 2) удельный вес дебиторской задолженности в структуре средств организации:

• **УД ВЕС ДЗ = Величина ДЗ / ВБ**

- 3) темп роста дебиторской задолженности.
- Этот показатель следует сравнить с темпом роста валюты баланса.
- Если темп роста дебиторской задолженности опережает темп роста валюты баланса, это свидетельствует об отрицательной тенденции в финансовой стабильности организации.

- Поскольку дебиторская задолженность представляет собой по существу бесплатный кредит покупателям, то она должна по возможности уравниваться таким же бесплатным кредитом поставщиков.
- Поэтому дебиторскую задолженность следует рассматривать во взаимосвязи с кредиторской задолженностью, которая отражается в разделе V бухгалтерского баланса.

Кредиторская задолженность включает в себя следующие статьи:

- поставщики и подрядчики;
- векселя к уплате;
- задолженность перед персоналом организации;
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами;
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами;
- задолженность по налогам и сборам;
- авансы полученные;
- прочие кредиторы.

При анализе дебиторской задолженности необходимо рассчитать коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

- **Кокз = Выручка (нетто) от продажи / Средняя величина кредиторской задолженности**
- Рост коэффициента означает увеличение скорости оплаты задолженности; снижение коэффициента означает рост покупок в кредит.

Рассчитывается оборачиваемость кредиторской задолженности в днях:

- **$Кокз(д) = (Средняя\ величина\ КЗ * Число\ дней\ в\ периоде) / Выручка\ (нетто)\ от\ продажи$**
- Этот показатель отражает средний срок возврата долгов организацией (за исключением обязательств перед банками и по прочим займам).

- В процессе анализа необходимо проследить динамику дебиторской и кредиторской задолженности. Для этого ее сравнивают по каждой статье на начало и конец отчетного периода, выявляют отклонения.

- В идеале не должно быть больших расхождений между дебиторской и кредиторской задолженностью, так как за счет поступления дебиторской задолженности должна погашаться кредиторская.

- В процессе анализа необходимо определить коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (Ксоотн):

- $\text{Ксоотн} = \frac{\text{Сумма ДЗ}}{\text{Сумма КЗ}}$

- Сумма КЗ

