

**Оценка и управление
финансовым состоянием
организации**

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных (наиболее представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия.

Цели финансового анализа:

- *определение финансового состояния предприятия;*
- *выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;*
- *установление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;*
- *прогноз основных тенденций финансового состояния.*

Цели исследования достигаются в результате решения ряда аналитических задач:

- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;*
- характеристика имущества предприятия: внеоборотных и оборотных активов;*
- оценка финансовой устойчивости;*
- характеристика источников средств: собственных и заемных;*
- анализ прибыли и рентабельности;*
- разработка мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности предприятия.*

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

- 1) краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов);*
- 2) долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги);*
- 3) выплате дивидендов владельцам акций;*
- 4) мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).*

Анализ финансового состояния предприятия

- 1. Анализ доходности (рентабельности).*
- 2. Анализ финансовой устойчивости.*
- 3. Анализ кредитоспособности.*
- 4. Анализ использования капитала.*
- 5. Анализ уровня самофинансирования,*
- 6- Анализ валютных самоокупаемости и самофинансирования.*

Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств 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.

Финансовая устойчивость организации – это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

На финансовую устойчивость организации влияет огромное многообразие *факторов*:

- по месту возникновения – внешние и внутренние;
- по важности результата – основные и второстепенные;
- по структуре – простые и сложные;
- по времени действия – постоянные и временные.

К **внутренним факторам**, влияющих на финансовую устойчивость организации являются:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

Понятие устойчивости — многофакторное и многоплановое. Так, устойчивость организации подразделяют на внутреннюю и внешнюю, общую и финансовую. Внутренняя устойчивость — это такое общее финансовое состояние организации, когда обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. Для ее достижения необходимо активное реагирование на изменение внутренних и внешних факторов. Внешняя устойчивость организации при наличии внутренней устойчивости обусловлена стабильностью внешней экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность.

Финансово устойчивая организация должна непременно
быть платежеспособной



Выделяют два подхода в
анализе финансовой
устойчивости:

- 1) анализ по абсолютным
показателям;
- 2) анализ по относительным
показателям.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Показатели	Условное обозначение
1. Источники формирования собственных средств (собственный капитал)	СК
2. Внеоборотные активы	ВА
3. Собственные оборотные средства (п. 1 – п.2)	СОС
4. Долгосрочные обязательства (4 р Пассива баланса)	ДО
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств (стр. 3 + 4)	СД
6. Краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность по ТМЦ (КО
7. Общая величина источников (стр.5+6)	ОИ
8. Общая сумма запасов (3)	З
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (п. 3 – п.8)	СОС
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (п. 5 – п.8)	СД
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины (п. 7 – п.8)	ОИ

Коэффициенты уровня финансовой устойчивости

Что характеризует	Как рассчитать	Рекомендуемое значение
Коэффициент финансовой независимости (автономии) (Кфн)		
Долю собственного капитала в валюте баланса	$Кфн = \frac{СК}{ВБ}, \text{ где } СК — \text{ собственный капитал, } ВБ — \text{ валюта баланса}$ $Кфн = \text{стр. } 1300 / \text{стр. } 1600$	Свыше 0,5. Превышение указывает на укрепление финансовой независимости предприятия от внешних источников
Коэффициент задолженности (КЗ) или финансовой зависимости		
Соотношение между заемными и собственными средствами	$КЗ = \frac{ЗК}{СК},$ где ЗК — заемный капитал	Менее 0,5
Коэффициент финансирования (Кф)		
Соотношение между собственными и заемными средствами	$Кф = \frac{СК}{ЗК},$ $Кф = \text{стр. } 1300 / (\text{стр. } 1500 + \text{стр. } 1400)$	Свыше 1,0. Указывает на возможность покрытия собственным капиталом заемных средств
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К0)		
Долю собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в оборотных активах	$К0 = \frac{СОС}{ОА},$ где СОС — собственные оборотные средства, ОА — оборотные активы $К0 = \text{стр. } 1300 / \text{стр. } 1200$	Свыше 0,1 (или 10%). Чем выше показатель, тем больше возможностей у предприятия в проведении независимой финансовой политики

Коэффициент маневренности (Км)

Долю собственных оборотных средств в собственном капитале	$K_m = \text{СОС} / \text{СК},$ $K_m = (\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}) / \text{стр. 1300}$	0,2—0,5. Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше у предприятия возможностей для финансового маневрирования
---	--	--

Коэффициент постоянного актива (Кпа)

Долю собственного капитала, направляемую на покрытие немобильной части имущества	$K_{па} = \text{ВОА} / \text{СК},$ <p>где ВОА — внеоборотные активы</p>	Для каждого предприятия показатель индивидуален.
--	---	--

Коэффициент финансовой напряженности (Кф.напр)

Долю заемных средств в валюте баланса заемщика	$K_{ф.напр} = \text{ЗК} / \text{ВБ}$ $K_{ф.напр} = (\text{стр. 1500} + \text{стр. 1400}) / \text{стр. 1600}$	Не свыше 0,5 (50%). Превышение верхней границы свидетельствует о большой зависимости
--	--	--

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кпзс)

Долю долгосрочных заемных источников в валюте баланса заемщика	$K_{пзс} = \text{ДКЗ} / \text{ВБ},$ <p>где ДКЗ — долгосрочные кредиты и займы</p> $K_{пзс} = \text{стр. 1400} / \text{стр. 1600}$	0,1—0,2 (10—20%). Превышение верхней границы характеризует усиление зависимости предприятия от внешних кредиторов
--	---	---

Коэффициент реальной стоимости имущества (Кр)

Какую долю в стоимости имущества составляют средства производства	$K_r = (\text{ОС} + \text{СМ} + \text{НП}) / \text{ВБ},$ <p>где ОС — основные средства, СМ — сырье и материалы, НП — незавершенное пр-во</p>	Свыше 0,5
---	--	-----------

Под кредитоспособностью
хозяйствующего субъекта понимается
наличие у него предпосылок для
получения кредита и его возврата в
срок. Кредитоспособность заемщика
характеризуется его аккуратностью
при расчетах по ранее полученным
кредитам, текущим финансовым
состоянием и возможностью при
необходимости мобилизовать денежные
средства из различных источников.

Платежеспособность означает наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения

Под **ликвидностью** какого-либо актива понимают способность его 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.**

Низкая платежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, хронической.

Причинами этого могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- невыполнение плана реализации продукции;
- нерациональная структура оборотных средств;
- несвоевременное поступление платежей от контрактов;
- товары на ответственном хранении и другие.

Ликвидность означает способность ценностей легко превращаться в деньги, то есть абсолютно ликвидные средства. Ликвидность можно рассматривать с двух сторон: как время, необходимые для продажи актива, и как сумму, вырученную от продажи актива.

Ликвидность организации –
это способность организации
превращать свои активы в
деньги для покрытия всех
необходимых платежей по
мере наступления их срока
погашения.

Все активы организации в зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на следующие группы.

Наиболее ликвидные активы (A1) – суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно.

Быстрореализуемые активы (A2) – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить краткосрочную дебиторскую задолженность, прочие оборотные активы.

Медленно реализуемые активы (А3) – наименее ликвидные активы – это запасы, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

Труднореализуемые активы (А4) - активы, предназначенные для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу можно включить статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы».

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом.

Наиболее срочные обязательства (П 1) - кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также кредиты, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу).

Краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Долгосрочные пассивы (ПЗ) – долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы – статьи IV раздела баланса «Долгосрочные пассивы».

Постоянные пассивы (П4) – статьи III раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи V раздела баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Оценочные обязательства».

Коэффициент абсолютной ЛИКВИДНОСТИ:

$$K_{\text{эл}} = \frac{A1}{\Pi1 + \Pi2}$$

нормативное значение 0,05-0,2;

Коэффициент быстрой ЛИКВИДНОСТИ:

$$K_{\text{бл}} = \frac{A1 + A2}{\Pi1 + \Pi2}$$

нормативное значение 0,5-1;

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{жл}} = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2}$$

нормативное значение 1,5-2.

**Коэффициент обеспеченности
предприятия собственными
средствами:**

$$K_{ос} = \frac{П4 - А4}{А1 + А2 + А3}$$

Эффект финансового рычага определяется по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка налогообложения}) \times (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times \text{ЗС/СС}$$

где ЭР – экономическая рентабельность активов, %;

СРСП – средняя расчетная ставка процента по заемным средствам, %;

ЗС – заемные средства, руб;

СС – собственные средства, руб;

Следовательно, эффект финансового рычага состоит из двух составляющих, первая из которых называется дифференциалом.

Дифференциал — это разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам.

Вторая составляющая - *плечо рычага* - характеризует силу воздействия финансового рычага. Это соотношение между заемным и собственным капиталом.