

Анализ финансового состояния

1. Сущность и содержание баланса.
2. Горизонтальный и вертикальный анализ имущества предприятия (актив баланса)
3. Анализ активов предприятия по степени риска
4. Горизонтальный и вертикальный анализ источников финансирования (пассив баланса)

5. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия
6. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия
7. Анализ платежеспособности и ликвидности баланса

1. Сущность и содержание баланса.

- Бухгалтерский баланс является основной формой бухгалтерской отчетности.
- Бухгалтерским балансом называют способ обобщения, группировки и отражения в денежной оценке хозяйственных средств и источников их образования на определенную дату.
- Бухгалтерский баланс состоит из двух частей. В первой части показываются активы, во второй - пассивы предприятия.

- Обе части всегда сбалансированы: итоговая сумма строк по активу равна итоговой сумме строк по пассиву. Называется эта сумма валютой баланса. По каждой строке бухгалтерского баланса заполняются три графы. В первую графу заносится финансовое состояние на конец отчетного года, во вторую графу - на конец предыдущего года, а в третью графу - на конец года предшествующего предыдущему.

- В состав актива включаются имущество и права. К имуществу относятся различные предметы, имеющие хозяйственную ценность в силу своих физических свойств (деньги, товары, материалы, строения, машины, оборудования и др).
- Согласно ПБУ4/99 актив бухгалтерского баланса состоит из двух разделов.

Раздел I. Внеоборотные активы.

- В этом разделе выделено несколько подразделов: нематериальные активы, основные средства, доходные вложения в материальные ценности, финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы. Объединяет эти активы то обстоятельство, что, возникнув на предприятии в некоторой материально-вещественной форме как результат определенных сделок, они пребывают в этой форме, как правило, в течение более одного года.

Раздел II. Оборотные активы.

- В отличие от внеоборотных средств, активы этого раздела очень динамичны - многие из них, как правило, потребляются в течение года и полностью переносят свою стоимость на стоимость производимой продукции. В разделе выделены четыре основные группы активов: запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и денежные средства.

- Если актив баланса раскрывает предметный состав имущественной массы организации, то пассив баланса имеет иное назначение. Он показывает, во-первых, какая величина средств (капитала) вложена в хозяйственную деятельность организации и, во-вторых, кто и в какой форме участвовал в создании ее имущественной массы. Пассив бухгалтерского баланса состоит из трех разделов.

Раздел III. Капитал и резервы.

- В этом разделе приводятся данные о собственных источниках средств в различных группировках.

Основными статьями III раздела являются: уставный капитал, добавочный капитал, переоценка основных средств, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

- Рассмотренные источники в полной мере можно назвать собственными, в частности, потому, что их формирование осуществляется за счет прибыли, а использование определяется учредительными документами и учетной политикой.

Раздел IV. Долгосрочные обязательства.

- В этом и последующем разделах приводятся данные о заемных средствах, т.е. о средствах, которые предоставлены предприятию: а) во временное пользование; б) несобственниками предприятия; в) как правило, на платной основе.

- Таким образом, в разделе IV указывается задолженность по долгосрочным ссудам и займам, погашение которых должно иметь место в течение более одного года начиная с даты, на которую составлен баланс.

Раздел V. Краткосрочные обязательства.

- В этом разделе отражаются обязательства, которые покрываются оборотными средствами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств. Эти обязательства погашаются в течение сравнительно короткого периода времени (в течение года).

- В краткосрочные обязательства включаются такие статьи как займы и кредиты, задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность перед персоналом, перед государственными внебюджетными фондами, перед участниками (учредителями) по выплате доходов, задолженность по налогам и сборам, прочие краткосрочные обязательства.

- По статье «Доходы будущих периодов» показываются средства, полученные в отчетном году, но относящиеся к будущим отчетным периодам (арендная плата и т.п.).
- В группе статей «Резервы предстоящих расходов» показываются остатки средств, зарезервированных организацией.

2. Горизонтальный и вертикальный анализ имущества предприятия (актив баланса)

- Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) активы, изучить динамику структуры имущества. Под структурой понимается процентное соотношение отдельных групп имущества и статей внутри этих групп.

- Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов. Прирост (уменьшение) актива свидетельствует о расширении (сужении) деятельности предприятия.

- Сужение хозяйственной деятельности может быть обусловлено сокращением платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данного предприятия, ограничением доступа на рынки сырья, материалов, полуфабрикатов.
Изменение структуры имущества создает определенные возможности для основной (производственной) и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

- Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

Таблица 1

Размещение имущества	На конец предыдущего года		На конец отчетного года		Изменение (+,-)		% к изменению итога актива баланса
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к началу года	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Внеоборотные (иммобилизованные) активы							
Нематериальные активы	500	1,03	603	1,05	+103	+20,6	+1,2
Основные средства	25550	52,45	30937	53,68	+5387	+21,08	+60,4
Долгосрочные фин. вложения	2200	4,52	3000	5,21	+800	+36,4	+9,0
Итого по I разделу	28250	58,0	34540	59,94	+6290	+22,3	+70,6

2. Оборотные (мобильные) активы							
Запасы	12665	26,0	13686	23,75	+1021	+8,1	+11,5
НДС по приобретенны м ценностям	2235	4,59	3004	5,22	+769	+34,4	+8,6
Дебиторская задолженность	3940	8,09	4130	7,17	+190	+4,8	+2,1
Краткосрочные финансовые вложения	450	0,92	600	1,04	+150	+33,3	+1,7
Денежные средства	1170	2,4	1660	2,88	+490	+41,9	+5,5
Итого по II разделу	20460	42,0	23080	40,06	+2620	+12,8	+29,4
Всего имущества	48710	100	57620	100	+8910	+18,29	100

Вывод

- Как видно из таблицы, общая стоимость имущества предприятия, увеличилась за отчетный период на 8910 тыс. руб., или на 18,29 %. В его составе на конец отчетного периода оборотные (мобильные) средства составляли 20460 тыс. руб. За отчетный период они увеличились на 2620 тыс. руб., или на 12,8%. Но их удельный вес в стоимости активов предприятия снизился на 1,94 пункта и составил на конец отчетного года 40,06%.

- Это обусловлено отставанием темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Наиболее существенно возросла их наименее мобильная часть - запасы (на 1021 тыс. руб., или на 8,1%). На конец отчетного периода удельный вес их равняется почти одной четверти всего имущества, но он несколько снизился (на 2,25 пункта) по сравнению с прошлым годом.

- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) увеличились на 640 тыс. руб., или на 39,5%, их удельный вес повысился на 0,6 пункта. Дебиторская задолженность мало изменилась за отчетный период, увеличилась всего лишь на 190 тыс. руб., или на 4,8%, а ее удельный вес снизился на 0,92 пункта, что свидетельствует о снижении финансовой зависимости предприятия, от финансового состояния партнеров.

- Имобилизованные средства увеличились за отчетный период на 6290 тыс. руб., или на 22,32%, а их удельный вес повысился на 1,94 пункта. Произошло это, главным образом, за счет увеличения стоимости основных средств на 5387 тыс. руб., или на 21,08%. Удельный вес их повысился за отчетный период на 1,23 пункта.

- Долгосрочные финансовые вложения увеличились за отчетный период, на 800 тыс. руб., или на 36,4%, а удельный вес их повысился на 0,69 пункта, это свидетельствует о расширении инвестиционной деятельности рассматриваемого предприятия. Прирост нематериальных активов составил 103 тыс. руб., или 20,6%

- Прирост иммобилизованных средств (70,6%) оказался в 2,4 раза выше, чем мобильных средств (29,4), что определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всей совокупности активов предприятия и создает неблагоприятные условия для финансовой деятельности предприятия.

- Анализ показателей структурной динамики также выявил наличие неблагоприятной тенденции: более двух третей (70,6%) всего прироста имущества было обеспечено за счет прироста внеоборотных активов. Таким образом, вновь привлеченные финансовые ресурсы были вложены в основном в менее ликвидные активы, что ослабляет финансовую стабильность предприятия.

- Таким образом, в активе баланса отражаются, с одной стороны, производственный потенциал, обеспечивающий возможность для осуществления основной (производственной, коммерческой) деятельности предприятия, а с другой стороны - активы, создающие условия для осуществления инвестиционной и финансовой деятельности.

- Эти виды деятельности тесно взаимосвязаны между собой. Поэтому после общей оценки динамики состава и структуры имущества необходимо детально изучить состояние, движение и причины изменения каждого вида имущества предприятия.

3. Анализ активов предприятия по степени риска

- Для характеристики финансового положения предприятия целесообразно рассмотреть состояние его активов по степени риска. Все активы предприятия с учетом области их применения и скорости преобразования в денежную наличность подразделяются на четыре категории риска: минимальную, малую, среднюю и высокую.

- Активы, попавшие в категорию минимальной степенью риска готовы к платежу немедленно. К ним относятся:
- Денежные средства
- Краткосрочные финансовые вложения.

- Активы, с малой степень риска имеют большую вероятность того, что их легко преобразовать в денежную наличность. К ним относятся:
- Дебиторская задолженность менее 12 месяцев
- Производственные запасы (сырье, материалы и пр.)
- Готовая продукция
- Товары
- Долгосрочные финансовые вложения

- Активы со средней степенью риска обратимости в денежные средства могут быть использованы только с определенной целью . К ним относятся:
- Незавершенное производство,
- Расходы будущих периодов,
- НДС по приобретенным ценностям,
- Прочие оборотные активы.

Активы, относимые к высокой степени риска, предназначены для создания необходимых условий для текущей деятельности, т.е. также могут быть использованы только с определенной целью. К ним относятся:

- Незавершенное строительство,
- Основные средства,
- Нематериальные активы,
- Доходные вложения в материальные ценности;
- Прочие внеоборотные активы;
- Дебиторская задолженность со сроком более 12 месяцев.

- Чем выше доля средств, вложенных в активы, попавшие в категории со средней и высокой степенью риска, тем менее устойчиво финансовое состояние предприятия.

Таблица 2

Степень риска	Группы активов в общем объеме				Отклонение (+.-)	
	На конец прошлого года		На конец отчетного года			
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	По структуре
1	2	3	4	5	6	7
Минимальная	1620	3,3	2260	3,9	+640	+0,6
Малая	15449	31,7	16246	28,2	+797	-3,5
Средняя	4615	9,5	5874	10,2	+1259	+0,7
Высокая	27026	55,5	33240	57,7	6214	+2,2
Итого	48710	100	57620	100	+8910	-

Вывод

- Приведенные в таблице 2. данные показывают, что доля средств со средней и высокой степенью риска возросла по сравнению с началом года на 2,9 пункта (0,7+2,2) и составила на конец года 67,9% (57,7+10,2) от общей суммы совокупных активов.

- Наблюдаемая тенденция свидетельствует о снижении степени финансовой устойчивости предприятия и обусловлена увеличением размеров неликвидных производственных запасов, готовой продукции, не пользующейся спросом и просроченной дебиторской задолженности.

4. Горизонтальный и вертикальный анализ источников финансирования (пассив баланса)

- Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств.

- Собственные средства предприятия составляют сумма итога III раздела пассива баланса «Капитал и резервы», доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.

$$\bullet \text{СК} = \text{И}^{\text{с}} + \text{Д} + \text{Р}$$

- Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой самостоятельности и независимости предприятий. Однако нужно учитывать, финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, если производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет не хватать.

- Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитала, чем платить за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

- В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным возвратом их и на привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

- Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиции инвесторов и с позиции предприятия. Для банков и прочих инвесторов более надежная ситуация, если доля собственного капитала у клиента более высокая. Это исключает финансовый риск.

- Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств. Получив заемные средства под меньший процент, чем экономическая рентабельность предприятия, можно расширить производство, повысить доходность собственного капитала.
- Таким образом, анализ структуры собственных и заемных средств необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости.

Таблица 3

Источники финансовых ресурсов	На конец прошлого года		На конец отчетного года		Изменение (+,-)		% к изменению итога пассива баланса
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к началу года	
1	2	3	4	5	6	7	8
1 Собственный капитал							
Уставный капитал	12400	25,46	12400	21,52	-	-	-
Добавочный капитал	17060	35,02	22640	39,3	+5580	+32,7	+62,6
Резервный капитал	1480	3,04	1650	2,86	+170	+11,5	+1,9
Нераспределенная прибыль	6080	12,48	6610	11,47	+530	+8,72	+5,95
Доходы будущих периодов	150	0,31	220	0,38	+70	+46,7	+0,8
Резервы предстоящих расходов	100	0,2	140	0,24	+40	+40	+0,4
Итого собственных средств	37270	76,51	43660	75,77	+6390	+17,1	+71,7

2 Заемный капитал							
Долгосрочные кредиты	1000	2,05	1300	2,26	+300	+30	+3,4
Долгосрочные займы	-	-	500	0,87	+500	-	+5,6
Краткосрочные кредиты	3500	7,19	4300	7,46	+800	+22,9	+8,9
Краткосрочные займы	-	-	400	0,69	+400	-	+4,5
Кредиторская задолженность	6740	13,84	7110	12,34	+370	+5,5	+4,2
Задолженность участникам по выплате доходов	200	0,41	350	0,61	+150	+75,0	1,2
Итого заемных средств	11440	23,49	13960	24,23	+2520	+22,0	+28,3
Всего капитала	48710	100	57620	100	+8910	+18,29	100

Вывод

- Как видно из табл. 3, возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период на 8910 тыс. руб., или на 18,29%, обусловлено, главным образом, увеличением собственного капитала на 6390 тыс. руб., или на 17,1%, и ростом заемных средств на 2520 тыс. руб., или на 22,0%.

- Следовательно, наблюдаются различные темпы прироста собственного и заемного капитала, приведшие, хотя и к незначительному, изменению структуры капитала. По состоянию на конец прошлого года доля собственного и заемного капитала составляла соответственно 76,51% и 23,49%. По состоянию на конец отчетного года соотношение удельных весов изменилось на 0,74 пункта в пользу последнего и составило соответственно 75,77% и 24,23%.

- Анализ динамики слагаемых собственного капитала свидетельствует, что уставный капитал в отчетном году сохранен, а увеличение собственных финансовых ресурсов по сравнению с прошлым годом произошло за счет роста добавочного капитала на 5580 тыс. руб., или на 32,7%, при одновременном увеличении его доли в общем объеме финансирования до 39,30% при 35,02% в прошлом году. Это позволило предприятию обеспечить 62,6% всего прироста капитала.

- Заработанная прибыль в отчетном году составила 6610 тыс. руб., или 11,47%, к итогу всего капитала против 6080 тыс. руб., или 12,48% в прошлом году, т.е. увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 530 тыс. руб., а ее доля снизилась на 1,01 пункта. В результате предприятием было получено 5,95% всего прироста капитала

- В составе заемного капитала наиболее значительно возросли кредиты и займы - на 2000 тыс. руб. ($300+500+800+400$), или на 44,4% ($2000:4500*100$), что позволило обеспечить 22,4% всего прироста капитала ($2000:8910*100$). Их доля возросла на 2,04 пункта и составила на конец отчетного года 11,28% к итогу всего капитала.

- Кредиторская задолженность увеличилась всего лишь на 370 тыс. руб., или на 5,5%, что перекрывается увеличением денежных средств и легко реализуемых ценных бумаг. Ее удельный вес снизился на 1,5 пункта. Такую тенденцию следует оценить положительно, если она не обуславливается застойными явлениями в производственной и коммерческой деятельности.

- Таким образом, сравнение структурной динамики актива и пассива баланса (см. таблицы 1 и 3) позволило определить, что,
- во-первых, 70,6% прироста финансовых ресурсов было в основном направлено на увеличение недвижимости, что снизило уровень мобильности имущества предприятия,
- во-вторых, наибольшее влияние на увеличение имущества оказал прирост собственного капитала (71,7%).

5. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия

- Финансовая устойчивость предприятия характеризуется степенью обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования.

Для формирования запасов
используется **три вида источников**
средств

- 1) Наличие собственных оборотных средств (E^c), которое определяется как разница между суммой источников собственных средств и стоимостью внеоборотных активов.

$$E^c = CK - F$$

2) Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств (E^T) для формирования запасов и затрат, получаемое путем суммирования собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов.

$$E^T = CK - F + K^T$$

3) Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (E^{Σ}) равна сумме собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

$$E^{\Sigma} = CK - F + K^T + K^t$$

- Трех показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют **три показателя обеспеченности ими запасов и затрат.**

- 1) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, определяется как разница между источниками собственных оборотных средств и стоимостью запасов и затрат.

$$\pm E^c = CK - F - Z$$

2) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств, определяется как разница между суммой источников собственных оборотных и долгосрочных заемных средств и стоимостью запасов и затрат.

$$\pm E^T = CK - F + K^T - Z$$

- Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат определяется как разница между суммой источников собственных оборотных, долгосрочных и краткосрочных заемных средств и стоимостью запасов и затрат.

$$\pm E^{\Sigma} = CK - F + K^T + K^t - Z$$

- Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель финансовой устойчивости. С его помощью можно выделить 4 типа финансового состояния предприятия.

Абсолютная устойчивость финансового состояния

предприятия при условии

если:

$$\left\{ \begin{array}{l} E^c \geq 0 \\ E^T \geq 0 \\ E^\Sigma \geq 0 \end{array} \right.$$

Трехкомпонентный показатель при этих условиях будет иметь вид (1, 1, 1).

Нормальная устойчивость

финансового состояния

предприятия, если:

$$\begin{cases} E^c \leq 0 \\ E^T \geq 0 \\ E^\Sigma \geq 0 \end{cases}$$

Трехкомпонентный показатель при этих условиях будет иметь вид (0, 1, 1)

3) **Неустойчивое финансовое состояние**, сопряженное с нарушением платежеспособности.

$$\begin{cases} E^c \leq 0 \\ E^T \leq 0 \\ E^\Sigma \geq 0 \end{cases}$$

Трехкомпонентный показатель при этих условиях будет иметь вид (0, 0, 1)

4) Кризисное финансовое

состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства.

$$\begin{cases} E^c \leq 0 \\ E^T \leq 0 \\ E^\Sigma \leq 0 \end{cases}$$

Трехкомпонентный показатель при этих условиях будет иметь вид $(0, 0, 0)$.

Пример 4

Показатели	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Изм-е
1) Собственный капитал – всего	37270	43660	+6390
2) Внеоборотные активы	28250	34540	+6290
3) Наличие собственного оборотного капитала (стр. 1-2)	9020	9120	+100
4) Долгосрочные кредиты и займы	1000	1800	+800
5) Наличие собственного оборотного и заемного капитала (стр. 3 + 4)	10020	10920	+900
6) Краткосрочные кредиты и заемные средства	3500	4700	+1200
7) Задолженность поставщикам	3250	3300	+50
7) Общая величина источников средств (стр. 5 + 6)	16770	18290	+2150
8) Общая величина запасов	14900	16690	+1790

Аналитические расчеты

Показатели	На начало года	На конец года	Изме-е
9) Излишек(+), недостаток (-) собственного оборотного капитала (стр. 3 – 8)	-5880	-7570	-1890
10) Излишек(+), недостаток (-) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала (стр. 5 – 8)	-4880	-5770	-890
11) Излишек(+), недостаток (-) общей величины источников средств (стр. 7 – 8)	+1870	+2230	+360
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,1)	(0,0,1)	

Вывод:

Данные таблицы показывают, что предприятие как в прошлом, так отчетном году находилось в неустойчивом финансовом состоянии.

Для стабилизации финансового состояния необходимо:

- Увеличить долю собственного капитала в оборотных активах
- Снизить остатки неиспользуемых запасов.

6. Относительны показатели финансовой устойчивости предприятия

- Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет.

1) Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемных источников средств, является коэффициент автономии, который вычисляется по формуле:

$$K_a = \frac{I^c}{B}$$

- I^c – собственные средства
- B – общий итог баланса

- Этот коэффициент показывает долю собственных средств в сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности.
- Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Такое значение показателя позволяет предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами.

2) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, равный отношению величины обязательств предприятия к сумме собственных средств. Формула расчета этого показателя имеет следующий вид:

$$K_{з/с} = \frac{K^T + K^t + r^p}{I^c}$$

- K^T – долгосрочные кредиты и займы;
- K^t – краткосрочные кредиты и займы
- r^p – кредиторская задолженность, включая прочие активы.

- Коэффициент соотношения заемных и собственных средств указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств. Нормальное ограничение для этого показателя $K_{з/с} \leq 1$

3) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, определяется как отношение оборотных активов к внеоборотным. Формула имеет вид:

$$K_{м/и} = \frac{R^a}{F}$$

R^a – все мобильные (оборотные) активы.

F – иммобилизованные (внеоборотные) активы;

- Данный коэффициент показывает сколько мобильных средств приходится на один рубль внеоборотных активов (недвижимости)
- Порогового значение у этого показателя нет, однако если он увеличивается в динамике, то происходит приток средств в оборот, что в свою очередь может свидетельствовать об улучшении финансового состояния предприятия

- Важной характеристикой устойчивости финансового состояния является коэффициент маневренности (K_m) равный отношению собственных оборотных средств предприятия к сумме источников собственных средств. Он вычисляется по формуле:

$$K_m = \frac{E^c}{I^c} = \frac{I^c - F}{I^c}$$

- Коэффициент показывает, какая доля собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей более или менее свободно маневрировать этими средствами.
- В качестве оптимальной величины коэффициент маневренности может быть принят в размере 0,5. Это означает, что менеджеры предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и иммобилизованного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса.

- Одним из основных показателей устойчивости финансового состояния является коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками средств для их формирования (K_o), равный отношению суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных средств к стоимости запасов и затрат предприятия. Он вычисляется по следующей формуле:

$$K_o = \frac{E^c}{Z} = \frac{И^c + K^T - F}{Z}$$

- Нормальное ограничение этого показателя, полученное на основе данных хозяйственной практики, \geq соответствует: K_0 0,6-0,8
- Нормальный коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами должен определяться, исходя из того, что собственными источниками должны быть покрыты необходимые размеры запасов и затрат; остальные можно покрывать краткосрочными заемными средствами.

- Важную характеристику структуры средств предприятия дает коэффициент имущества производственного назначения ($K_{пн}$), равный отношению суммы основных средств, незавершенного строительства, производственных запасов и незавершенного производства и стоимости всего имущества предприятия. Вычисляется этот коэффициент по следующей формуле:

$$K_{пн} = \frac{F^{oc} + F^{нс} + Z^{нз} + Z^{нп}}{B}$$

- Нормальным считается следующее ограничение этого показателя $K_{\text{пи}} \geq 0,5$. Паритетный принцип вложения средств в имущество производственной сферы и сферы обращения создает благоприятные условия как для создания производственного потенциала, так и для финансовой деятельности.

Коэффициент прогноза банкротства $K_{пб}$ характеризует удельный вес чистых оборотных средств в сумме актива баланса. Он исчисляется по следующей формуле:

$$K_{пб} = \frac{R^a - (C^a + Z^y + K^t + r^p + Z^{ук} + \Pi^{ко})}{B}$$

Если предприятие испытывает финансовые затруднения, то данный коэффициент снижается.

Пример 5

Показатели	Нормал. огранич-я	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Изменения за год
1	2	3	4	5
1. Имущество предприятия		48710	57620	+8910
2. Собственные средства		37270	43660	+6390
3. Заемные средства, всего		11440	13960	+2520
3.1 Долгосрочные кредиты		1000	1300	+300
3.2 Долгосрочные займы		-	500	+500
3.3 Краткосрочные кредиты		3500	4300	+800
3.4 Краткосрочные займы		-	400	+400
3.5 Кредит. задолженность и проч. пассивы		6740	7110	+370
3.6 Задолженность участникам по выплате доходов		200	350	+150

4. Внеоборотные активы		28250	34540	+6290
4.1 Основные средства		24550	29437	+4887
4.2 Незавершенное строительство		1000	1500	+500
5. Собствен. оборот. ср-ва (с.2-4)		9020	9120	+100
6. Оборотные активы - всего		20460	23080	+2620
6.1 Запасы и НДС		14900	16690	+1790
6.1.1 Производственные запасы		6915	7606	+691
6.1.2 Затраты в незавершенном производстве		2180	2480	+300
6.2..Задолженность участников по взносам в уставный капитал		62	16	-46
6.3 Собственные акции, выкупленные у акционеров		50	30	-20
7. Денежные средства и прочие активы		1170	1660	+490
8. Чистые оборотные активы (стр. 6-6.2-6.3-3.3-3.4-3.5-3.6)		9908	10874	+996

9. Коэффициент автономии (2:1)	0,5	0,77	0,76	-0,01
10. Коэфф-т соотношения заемных и собственные средств (3:2)	1	0,31	0,32	+0,01
11. Коэфф-т соотношения мобильных и иммобилизованных средств (стр. 6:4)		0,72	0,67	-0,05
12. Коэффициент маневренности стр. 5/2	0,5	0,24	0,21	-0,03
12. Коэф-т обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом (стр5/6)	≥0,1	0,44	0,40	-0,04
12. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками (стр 5/6.1)	0,6-0,8	0,61	0,55	-0,05
13. Коэффициент имущества производственного назначения стр. (4.1+4.2+6.1.1+6.1.2):1	0,5	0,71	0,71	-
14. Коэффициент прогноза банкротства стр. 8 : 1		0,203	0,189	-0,014

ВЫВОД:

- Как видно из таблицы, наблюдается высокая финансовая независимость предприятия. Хотя коэффициент автономии снизился за анализируемый период на 0,01, однако его фактическое значение на конец отчетного года составляет 0,76, что в 1,5 раза превышает пороговый уровень (0,5). Соответственно наблюдается увеличение соотношения заемного и собственного капитала в пользу первого на 0,01.

На конец отчетного года предприятие на 1 руб. собственного капитала привлекло 32 копейки заемного капитала.

На предприятии сложился низкий уровень маневренности собственного капитала: фактическое значение коэффициента маневренности за год снизилось на 0,03 и на конец отчетного года составляет 0,21, что в 2,3 раза ниже допустимой границы. В связи с этим наблюдается снижение обеспеченности оборотных активов и в том числе запасов собственным оборотным капиталом.

- На предприятии довольно высокий удельный вес составляет имущество производственного назначения. Коэффициент имущества производственного назначения составляет 0,71 пункта. Это привело к снижению уровня мобильности имущества: коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств снизился по сравнению с прошлым годом на 0,05 и составил на конец года 0,67.

- За рассматриваемый период финансовое положение предприятия еще больше ухудшилось. Об этом свидетельствует падение коэффициента прогноза банкротства на 0,014, то есть произошло снижение доли чистых оборотных активов в общей сумме актива баланса.

7. Анализ платежеспособности и ликвидности баланса

- Рыночные условия хозяйствования обязывают предприятие в любой период времени иметь возможность срочно погасить внешние обязательства, то есть быть платежеспособным, или погасить краткосрочные обязательства, то есть быть ликвидным.

- Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства.
- Ликвидность активов это скорость преобразования различных средств в денежную наличность.

- Для более точной оценки платежеспособности предприятия в отечественной практике исчисляется величина чистых активов и анализируется их динамика.
- Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

Таблица 6 - Расчет чистых активов

Статьи баланса	На конец прошлого года	На конец отчетного года
1. Активы – всего	48710	57620
2. Активы, исключаемые – итого	112	46
- задолженность участников по взносам в уставный капитал	62	16
- собственные акции, выкупленные у акционера	50	30
3. Пассивы, исключаемые – итого	11540	14100
- целевые финансирование и поступления	-	-
- кредиты банков	4500	5600
- заемные средства	-	900
- кредиторская задолженность	6740	7110
- задолженность участникам по выплате доходов	200	350
- резервы предстоящих расходов	100	140
- прочие краткосрочные обязательства	-	-
4. Чистые активы (стр. 1 – стр.2 – стр. 3)	37058	43474
5 Чистые активы в % к совокупным активам	76,08	75,45

Вывод

- Представленный расчет показывает, что анализируемое предприятие располагает чистыми активами, сумма которых по сравнению с прошлым годом увеличилась на 6416 тыс. рублей, или на 17,4% ($6416 : 37370 \times 100$). Однако их удельный вес в активах предприятия снизился на 0,63 пункта. Таким образом, можно сделать вывод о снижении степени платежеспособности предприятия.

- В отечественной практике анализ платежеспособности и ликвидности предприятия осуществляется сравнением средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. По существу ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса.

- В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на следующие группы.

1) Наиболее ликвидные активы (А1).

К ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) из II раздела баланса "Оборотные активы"

- 2) **Быстро реализуемые активы (A2)**
– дебиторская задолженность за
минусом задолженности
участников по взносам в уставный
капитал.

- 3) В состав медленно реализуемых активов (А3) входят запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, долгосрочные финансовые вложения, задолженность участников в уставный капитал.

- Труднореализуемые активы (А4).
К ним относятся все
внеоборотные активы за минусом
долгосрочных финансовых
вложений.

- Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты
- 1) Наиболее срочные обязательства (П1). К ним относятся кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы из 5 раздела баланса "Краткосрочные обязательства".

- 2) Краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные кредиты банков и займы из 5 раздела пассива баланса.
- 3) Долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные кредиты банков и займы из 4 раздела пассива баланса "Долгосрочные обязательства".

- 4) Постоянные пассивы (П4)
источники собственных средств 3
раздел баланса, доходы будущих
периодов, фонды потребления,
резервы предстоящих расходов и
платежей.

- Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место следующие соотношения.

$$\left\{ \begin{array}{l} A_1 \geq \Pi_1 \\ A_2 \geq \Pi_2 \\ A_3 \geq \Pi_3 \\ A_4 \leq \Pi_4 \end{array} \right.$$

- В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Таблица 7

Актив	На конец прошло го года	На конец отчетн ого года	Пассив	На конец прошло го года	На конец отчет ного года	Платежный излишек или недостаток	
						На конец прошлог о года	На конец отчетно го года
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Наиболее ликвидные активы А1	1620	2260	Наиболее срочные обязательства П1	6940	7460	-5320	-5200
Быстрореализуемые активы А2	3878	4114	Краткосрочные пассивы П2	3500	4700	+378	-586
Медленнореализуе мые активы А3	17162	19760	Долгосрочные пассивы П3	1000	1800	+16162	+17960
Труднореализуемые активы А4	26050	31540	Постоянные пассивы П4	37270	43660	-11220	-12120
Баланс	48710	57620	Баланс	48710	57620		

Вывод

- Как видно из таблицы 5 на конец прошлого года система неравенств имеет вид:

$$\begin{cases} A_1 < П_1 \\ A_2 \geq П_2 \\ A_3 \geq П_3 \\ A_4 < П_4 \end{cases}$$

- При этом на конец отчетного года система неравенств имеет вид:

$$\begin{cases} A_1 < П_1 \\ A_2 < П_2 \\ A_3 \geq П_3 \\ A_4 < П_4 \end{cases}$$

- Таким образом, как на конец прошлого года, так и на конец отчетного года анализируемый баланс предприятия неликвиден, так как наблюдается недостаток абсолютно ликвидных средств для погашения наиболее срочных обязательств. При этом финансовое положение предприятия еще больше ухудшилось, о чем свидетельствует и недостаток быстрореализуемых активов для погашения краткосрочных кредитов и займов.

- Излишек медленно реализуемых активов использовать для погашения наиболее срочных обязательств и краткосрочных кредитов и займов невозможно, в связи с проблематичностью превращения этих средств в денежную наличность.