

Тема 2. Финансовый анализ деятельности предприятий индустрии туризма и гостеприимства

**2.1. Основные формы бухгалтерской и
статистической отчетности: их содержание и
особенности составления, значение для
финансового анализа**

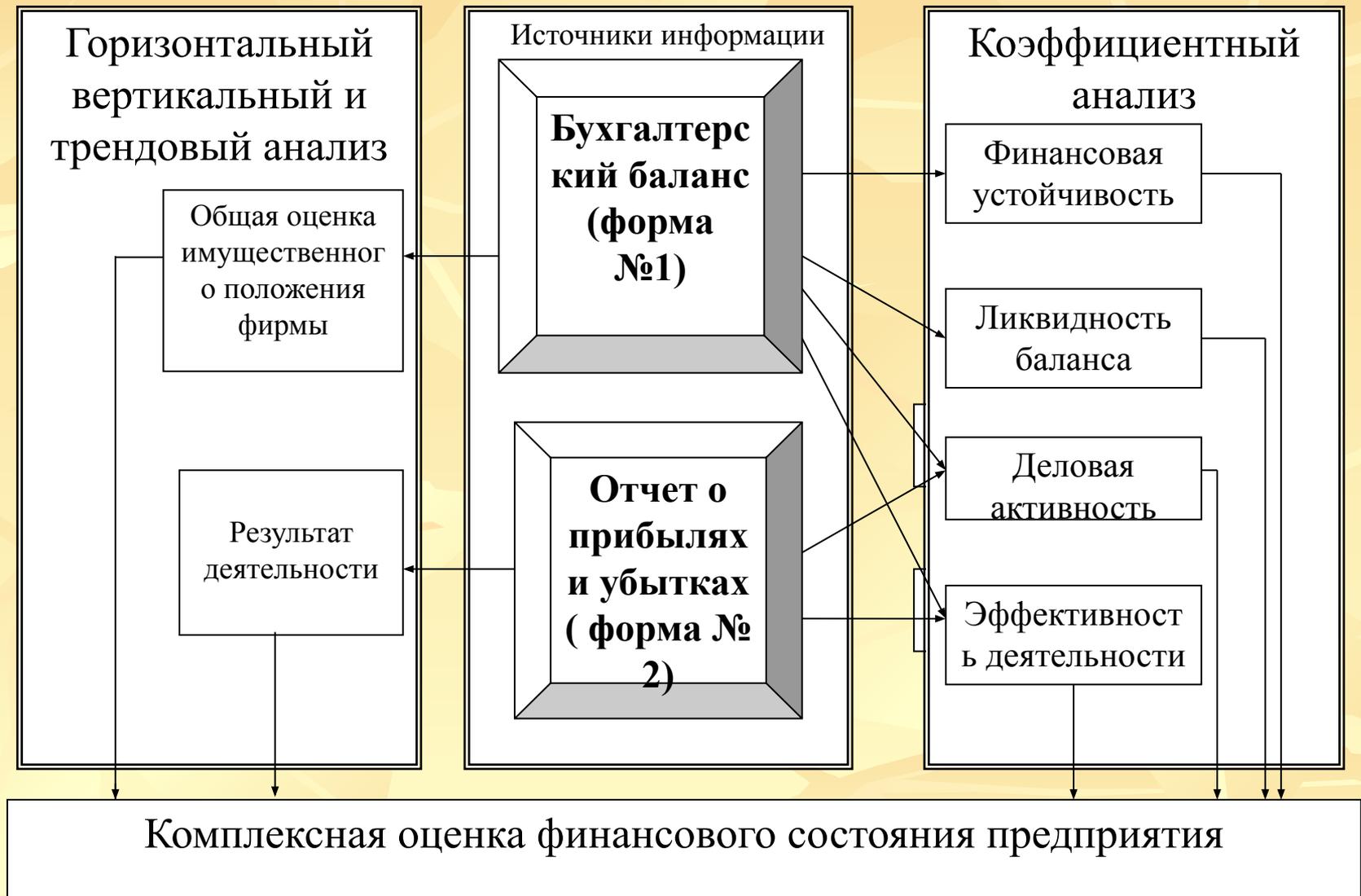
Финансовый анализ

Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития

Главная цель финансового анализа предприятия

**Главная цель финансового анализа
предприятия — своевременное выявление
и устранение недостатков в финансовой
деятельности и нахождение резервов по ее
улучшению.**

Направления финансового анализа предприятия



Традиционные методы финансового анализа

- горизонтальный (трендовый) метод;
- вертикальный (структурный) метод;
- метод сравнения;
- методы и приемы факторного анализа.

Горизонтальный (трендовый) метод

позволяет проследить динамику значений тех или иных показателей за ряд лет (в оценке бизнеса это обычно три- пять лет ретроспективного периода).

Вертикальный (структурный) метод

позволяет выявить структуру исследуемого объекта, например, структуру затрат, активов, капитала и т.п.

Метод сравнения

позволяет проводить сопоставление фактических значений показателя с плановыми или данными за предыдущий период, данными конкурентов, среднеотраслевыми значениями, нормативами и т.д.

метод факторного анализа,

позволяет выявить влияние отдельных факторов на величину результативных показателей.

Форма № 1 «Бухгалтерский баланс»

Является моментарной (моментной) формой отчетности и составляется на определенную дату – на начало и конец отчетного года, поэтому в ней отражается *финансовое состояние предприятия на эти даты.*

По данным формы № 1 рассчитывается показатели структуры активов, капитала, оборотного капитала, финансовой устойчивости, ликвидности, критерии неплатежеспособности.

Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»

Является интервальной формой отчетности и составляется за определенный период (квартал, полугодие, 9 месяцев, год) накопительным итогом. В этой форме отчетности *отражаются финансовые результаты деятельности предприятия за анализируемый период* – объем реализации, расходы и доходы от различных видов деятельности.

Только по данным формы № 2 рассчитывается небольшое количество показателей – группа показатели рентабельности продаж и рентабельности деятельности.

Агрегированный баланс фирмы

Таблица, укрупненно отражающая в стоимостном выражении состав и источники приобретения (финансирования) имущества фирмы.

Финансовые вложения

Это инвестиции организации в доходные активы, т. е. вложения денежных средств в уставный капитал других организаций, в ценные бумаги, а также предоставление займов другим организациям. По временному признаку финансовые вложения подразделяют на долгосрочные (сроком более года) и краткосрочные (менее года).

Оборотные средства (оборотный капитал)

используются в текущей производственной деятельности организации в основном менее года и практически полностью переносят свою стоимость на новый вид оборотных средств.

Дебиторская задолженность

это долги по расчетам других юридических и физических лиц с данной организацией.

Например, это:

- задолженность покупателей за приобретенную, но неоплаченную продукцию;
- задолженность подотчетных лиц за выданные им под отчет денежные средства;
- задолженность по полученным векселям, по выданным авансам, предоплате и т.д.

Кредиторская задолженность (долг предприятия)

это задолженность данного предприятия другим юридическим и физическим лицам.

Кредиторы

заимодатели. Кредиторов, задолженность перед которыми возникла в связи с покупкой у них материальных ценностей, называют поставщиками, а кредиторов, которым предприятие должно по нетоварным операциям, - прочими кредиторами.

Займы

это полученные от других организаций денежные средства под векселя и другие обязательства, а также средства от выпуска и продажи акций, облигаций организации.

Уставный капитал

совокупность в денежном выражении вкладов учредителей (собственников) в имущество при создании организации для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

Добавочный капитал

образуется за счет переоценки основных средств по решению правительства в сторону увеличения их стоимости, а также за счет превышения продажной цены собственных акций над их номинальной стоимостью.

Резервный капитал

создается за счет отчислений из прибыли предприятия и предназначен для покрытия непредвиденных потерь и убытков, а также для выплаты дивидендов по привилегированным акциям при недостаточности прибыли.

Прибыль

сумма превышения доходов над расходами организации, полученная от всех видов деятельности за отчетный период.

Специальные фонды

совокупность накопленных денежных средств.

Формируются за счет отчислений из прибыли и используются на следующие цели:

- расширение производства, т. е. на приобретение новых внеоборотных активов - фонд накопления;
- расширение социальной сферы - фонд социальной сферы;
- потребление, т. е. на выплату премий и материальной помощи - фонд потребления.

Финансирование и поступления

Вертикальная структура баланса характеризуется соотношениями статей и разделов баланса (пассива и актива) в общей величине валюты баланса. Основное требование к вертикальной структуре баланса имеет предельно простую и понятную форму: собственный капитал, собственные источники должны превышать заемные.

Важнейшая интегральная характеристика вертикальной структуры баланса – соотношение абсолютных величин чистых активов фирмы и её уставного капитала.

**Чистые активы предприятия
рассчитываются по формуле**

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{ЗК}, \text{ где}$$

ЧА – чистые активы;

А – сумма внеоборотных и оборотных
активов;

ЗК – заемный капитал.

Поскольку общие суммы активов и пассивов предприятия должны быть равны, а пассивы предприятия состоят из заемного и собственного капитала, показатель «чистые активы» может трактоваться как показатель, характеризующий величину собственного капитала (СК) предприятия.

Из формулы расчета ЧА следует, что их уменьшение возможно за счет сокращения внеоборотных и оборотных активов и/или увеличения доли заемного капитала, и, как правило, связано с увеличением кредиторской задолженности и убытков.

Горизонтальная структура баланса

Горизонтальная структура баланса – взаимосвязь состава активов и состава источников денежных средств их приобретения. Качество горизонтальной структуры баланса характеризуется уровнем его ликвидности.

Ликвидность баланса — покрытие обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Способность активов к трансформации в денежные средства естественным порядком в ходе хозяйственной деятельности называется ликвидностью.

Ликвидность баланса определяет **ликвидность предприятия** – его способность преобразования своих активов (имущества) в денежные средства.

Ликвидность характеризуется наличием у фирмы ликвидных средств в форме остатка денег в кассе, денежных средств на счетах в банках и легко реализуемых элементов оборотных активов (например, краткосрочных ценных бумаг).

Для осуществления анализа активы и пассивы баланса классифицируются по следующим признакам:

- активы - по степени убывания ликвидности;
- пассивы - по степени срочности оплаты обязательств.

Группировка статей актива и пассива баланса

АКТИВЫ	Отноше ние	ПАССИВЫ
А1 Быстрореализуемые активы (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения)	<p style="text-align: center;">↔</p> <p style="text-align: center;">↔</p>	П1 Наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность)
А2 Среднереализуемые активы (дебиторская задолженность)	<p style="text-align: center;">↔</p>	П2 Краткосрочные обязательства (статьи раздела V баланса)
А3 Медленно реализуемые активы (группа статей «Запасы» раздела II)		П3 Долгосрочные обязательства (статьи раздела IV баланса)
А4 Труднореализуемые активы (статьи раздела I «Внеоборотные активы»)		П4 Постоянные (фиксированные) пассивы (статьи раздела III «Капитал и резервы»)

Условия абсолютной ликвидности баланса следующие

Для определения ликвидности баланса группы актива и пассива сравниваются между собой. Условия абсолютной ликвидности баланса следующие:

- $A1 \geq П1$
- $A2 \geq П2$
- $A3 \geq П3$
- $A4 \leq П4$

«Золотое правило финансирования»

долговременно находящиеся в распоряжении предприятия предметы имущества должны финансироваться из долгосрочных источников финансирования (горизонтальная структура баланса):

- из собственного капитала или
- из собственного и долгосрочного заемного капитала.

Прикладной смысл «золотого правила финансирования»:

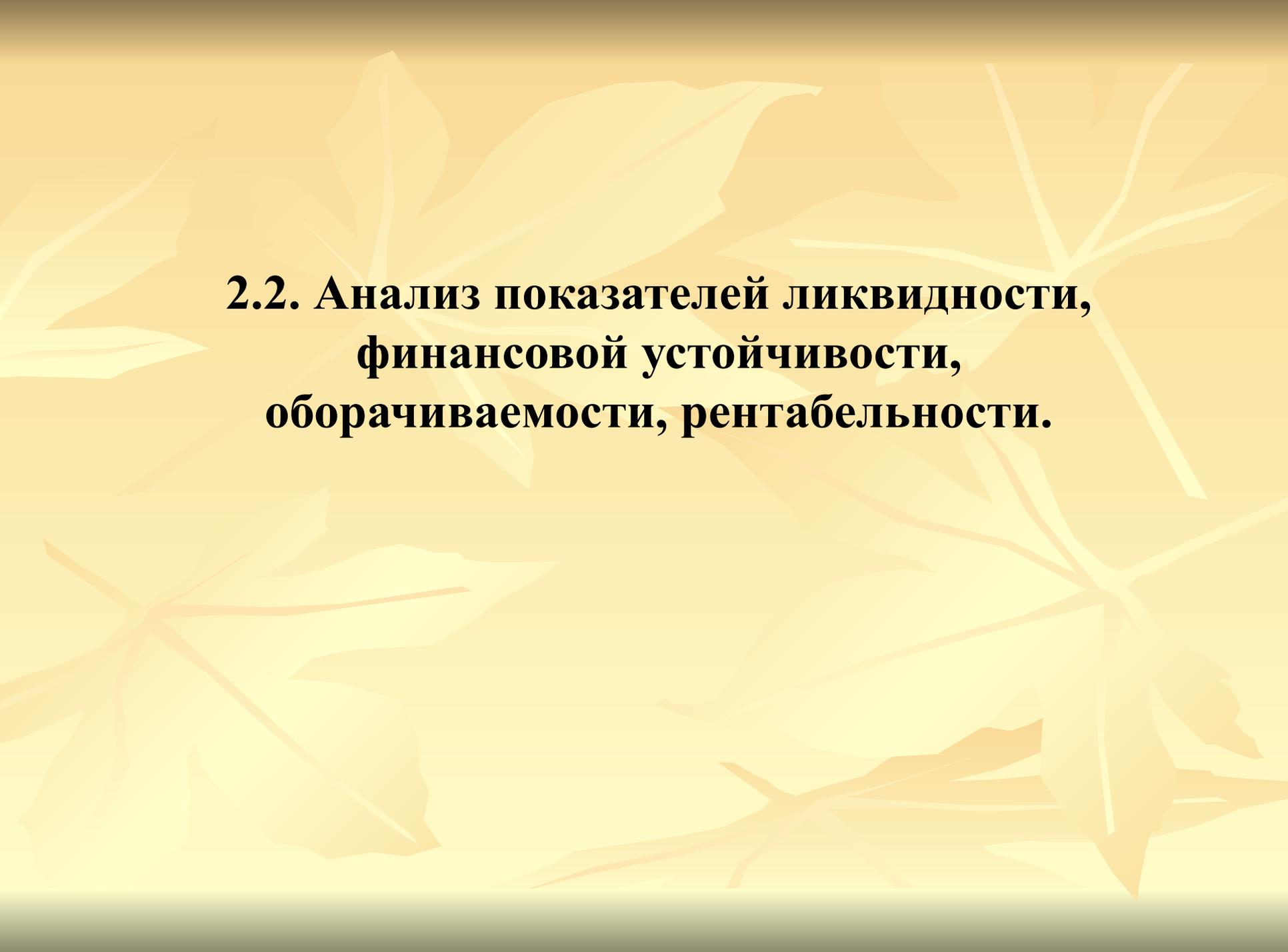
- в случае изъятия у фирмы всех привлеченных ресурсов в ее распоряжении должны остаться все основные средства и часть оборотных активов, достаточные для обеспечения бесперебойного функционирования в течение того времени, пока фирма не привлечет дополнительные ресурсы для восстановления прежних и наращивания новых оборотов;
- необходимые для инвестиций финансовые ресурсы должны находиться в распоряжении фирмы до тех пор, пока они остаются связанными в результате осуществления этих инвестиций, то есть, необходимо добиваться согласованности в сроках привлечения и размещения денежных средств;

Прикладной смысл «золотого правила финансирования»:

- налоговые платежи должны быть увязаны с операциями с краткосрочными активами (например, ценными бумагами) соответственно правилу: налоги надо платить в последний день, а до этого свободные, предназначенные для налоговых платежей деньги, должны «работать» как можно больше;
- дебиторская задолженность фирмы по сумме и по срокам должна быть согласована с суммой кредиторской задолженности фирмы.

Прикладной смысл «золотого правила финансирования»:

- Наибольшую известность получили такие практические финансовые требования, вытекающие из «золотого правила»:
- за счет собственных средств фирмы должны быть сформированы все ее внеоборотные активы и 10-15 % оборотных средств,
- остальные оборотные средства должны быть сформированы за счет привлеченных и заемных средств.



**2.2. Анализ показателей ликвидности,
финансовой устойчивости,
оборачиваемости, рентабельности.**

Финансовое состояние предприятия связано с его способностью финансировать свою деятельность и характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его **устойчивом финансовом состоянии**, и наоборот.

Основным инструментом для оценки финансового состояния предприятия служит финансовый анализ.

С позиции финансовой деятельности любой коммерческой организации присуща необходимость решения двух основных задач:

- поддержание способности отвечать по текущим финансовым обязательствам;
- обеспечение долгосрочного финансирования в желаемых объемах и способности безболезненно поддерживать сложившуюся или желаемую структуру капитала.

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности.

Платежеспособность означает наличие у предприятия 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.

Коэффициенты ликвидности

№ п/п	Наименование коэффициента	Расчет	Рекомендуемое значение
1	Коэффициент текущей ликвидности	Отношение оборотных активов (раздел II баланса предприятия) к краткосрочным обязательствам.	1 - 2
2	Коэффициент быстрой ликвидности	Отношение оборотных активов за исключение товарно-материальных запасов к краткосрочным обязательствам.	0,7 - 1
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам	0,2 – 0,25

Финансовая устойчивость предприятия —
это способность субъекта хозяйствования
функционировать и развиваться, сохранять
равновесие своих активов и пассивов в
изменяющейся внутренней и внешней
среде, гарантирующая его постоянную
платежеспособность и инвестиционную
привлекательность в границах допустимого
уровня риска.

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

**Финансовая
устойчивость**

```
graph TD; A[Финансовая устойчивость] --> B[Сбалансированность активов и пассивов]; A --> C[Сбалансированность денежных и товарных потоков]; A --> D[Сбалансированность доходов и расходов];
```

**Сбалансированность
активов и пассивов**

**Сбалансированность
денежных и товарных
ПОТОКОВ**

**Сбалансированность
доходов и расходов**

Сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность товарно-материальных запасов источниками средств для их формирования (покрытия).

Сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность товарно-материальных запасов источниками средств для их формирования (покрытия).

Классификация источников средств для анализа финансовой устойчивости предприятия



Основные задачи анализа финансовой устойчивости предприятия:

- Оценка и прогнозирование финансовой устойчивости предприятия.
- Поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия и его устойчивости.
- Разработка конкретных мероприятий, направленных на укрепление финансовой устойчивости предприятия.

С точки зрения влияния на финансовую устойчивость предприятия определяющими внутренними факторами являются:

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

Внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

- экономические условия хозяйствования,
- господствующую в обществе технику и технологию,
- платежеспособный спрос потребителей, экономическую и финансово-кредитную политику правительства РФ и принимаемые ими решения,
- законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия, систему ценностей в обществе

Внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

- фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны
- Падение платежеспособного спроса
- налоговая и кредитная политика,
- степень развития финансового рынка, страхового дела и внешнеэкономических связей;
- курс валюты;
- Инфляция.

В зависимости от факторов влияющих на устойчивость предприятия выделяют внутреннюю и внешнюю финансовую устойчивость.

Внутренняя устойчивость предприятия — это такое состояние материально-вещественной и стоимостной структуры производства и реализации продукции и такая ее динамика, при которой обеспечивается стабильно высокий результат функционирования предприятия. В основе достижения внутренней устойчивости лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.

Внешняя по отношению к предприятию устойчивость определяется стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия; она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.

- **унаследованная устойчивость**, которая определяется наличием известного запаса прочности, защищающего предприятие от неблагоприятных дестабилизирующих факторов.
- **общая устойчивость** предприятия предполагает, прежде всего, такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное повышение поступления денежных средств (доходов) над их расходованием (затратами).

Определение границ финансовой устойчивости предприятия относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, ибо непосредственная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для расширения производства, а избыточная - будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия.

Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Финансовая устойчивость
предприятия характеризуется
системой относительных и
абсолютных показателей.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия.

- Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости предприятия является излишек или недостаток величины источников средств для формирования запасов.

Для расчета этого показателя сопоставляется **общая величина запасов и затрат предприятия** и источники средств для их формирования:

$$ЗЗ = З + НДС$$

где $ЗЗ$ — величина запасов и затрат;

$З$ — запасы;

$НДС$ — налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

1) Наличие **собственных оборотных средств**, равное разнице величины источников собственных средств (собственного капитала) и величины внеоборотных активов.

$$\text{СОС} = \text{СС} - \text{ВА} - \text{У}$$

где СОС — собственные оборотные средства;

СС — величина источников собственного капитала;

ВА — величина внеоборотных активов;

У — убытки.

2) Многие специалисты при расчете собственных оборотных средств вместо собственных источников берут **перманентный капитал**: наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, то есть с учетом долгосрочных кредитов и заемных средств.

$$\text{ПК} = (\text{СС} + \text{ДЗС}) - \text{ВА} - (\text{У})$$

где ПК — перманентный капитал;

ДЗС — долгосрочные заемные средства.

3) **Общая величина основных источников** формирования запасов и затрат, то есть наличие собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и заемных средств, краткосрочных кредитов и заемных средств, то есть все источники, которые возможны.

$$\mathbf{ВИ = (СС + ДЗС + КЗС) - ВА - У}$$

где **ВИ** — все источники;

КЗС — краткосрочные заемные средства.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия.

Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать:

- с общепринятыми "нормами" для оценки степени риска прогнозирования возможности банкротства;
- с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
- с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Относительные показатели — это финансовые коэффициенты, которые рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива формы № 1 «Бухгалтерский баланс».

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- коэффициент долга;
- коэффициент автономии;
- коэффициент финансовой устойчивости;
- коэффициент маневренности собственных средств;
- коэффициент устойчивости структуры мобильных средств;
- коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования.

Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Характеристика	Рекомендуемый критерий
Коэффициент финансового риска	Показывает сколько заемных средств компания привлекла на рубль собственных	$< 0,7$
Коэффициент долга	Отношение заемных средств к валюте баланса	$< 0,4$
Коэффициент автономии	Отношение собственных средств компании к валюте баланса	$> 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	Отношение итога собственных и долгосрочных заемных средств к валюте баланса	$0,8-0,9$
Коэффициент маневренности собственных источников	Отношение собственных оборотных средств к сумме собственных источников	$0,5$
Коэффициент устойчивости структуры мобильных средств	Отношение чистого оборотного капитала ко всему оборотному капиталу	—
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам	$> 0,1$

Показатели оборачиваемости

Оборачиваемость показывает, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности

Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости) характеризуют оборачиваемость всех активов, дают информацию об эффективности работы гостиниц в целом. Результаты анализа оборачиваемости позволяют выявить положительные или отрицательные тенденции в структуре оборотного капитала с точки зрения длительности оборота.

Кроме того, увеличение скорости оборота капитала отражает при прочих равных условиях повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости)

№ п/п	Наименование коэффициента	Расчет	Значение
1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя величина активов}}$	Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота
2	Коэффициент отдачи собственного капитала	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя величина собственного капитала}}$	Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько рублей выручки приходится на 1 рубль собственного капитала
3	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$\frac{360}{\text{коэффициент оборачиваемости запасов}}$	Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде
4	Срок погашения дебиторской задолженности	$\frac{360}{\text{коэффициент оборачиваемости средств в расчетах}}$	Показывает, за сколько в среднем дней погашается дебиторская задолженность организации
5	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\frac{\text{себестоимость услуг}}{\text{средняя величина кредиторской задолженности}}$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
6	Срок погашения кредиторской задолженности	$\frac{360}{\text{коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}}$	Показывает средний срок погашения долгов организации по текущим обязательствам

Показатели рентабельности

Рентабельность – характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль, определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала

№ п/п	Наименование показателя	Расчет	Значение
1	Рентабельность продаж	$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{выручка от реализации}}$	Сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2	Рентабельность деятельности	$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{себестоимость услуг}}$	Показывает уровень прибыли на рубль себестоимости
3	Экономическая рентабельность (активов)	$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{средняя величина активов}}$	Эффективность использования всего имущества организации
4	Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя величина собственного капитала}}$	Эффективность использования собственного капитала

Рекомендуемые значения финансовых показателей

Наименование показателя	Нормативное или рекомендуемое значение
<p>Показатели платежеспособности (ликвидности)</p> <p>Общий коэффициент покрытия</p> <p>Абсолютная ликвидность</p> <p>Срочная ликвидность</p> <p>Ликвидность при мобилизации средств</p>	<p>1,0-2,0</p> <p>0,2-0,5</p> <p>1 и выше</p> <p>0,5 и выше</p>
<p>Показатели финансовой устойчивости:</p> <p>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</p> <p>Соотношение заемного и собственного капитала</p> <p>Коэффициент маневренности оборотных средств</p> <p>Показатель вероятности банкротства</p>	<p>не ниже 0,1 (рекомендуется около 0,5)</p> <p>не выше 0,7 – 1,0</p> <p>около 0,5</p> <p>больше 3,0</p>
<p>Показатели деловой активности:</p> <p>Время оборота текущих активов (полный операционный цикл), дней</p> <p>Период погашения дебиторской задолженности, дней</p> <p>Длительность производственного цикла, дней</p>	<p>Рекомендуемый уровень оборачиваемости также зависит от отраслевой принадлежности предприятия</p>
<p>Прибыльность капитала и продаж:</p> <p>Прибыльность функционирующего капитала, %</p> <p>Прибыльность собственного капитала по балансовой прибыли, %</p> <p>Прибыльность инвестиций, %</p> <p>Прибыльность реализованной продукции к затратам на ее производство, %</p> <p>Прибыльность основной деятельности, %</p> <p>Прибыльность прочих операций, %</p>	<p>Рекомендуемый уровень прибыльности должен быть больше 0 настолько, насколько это необходимо для поддержания нормальной безубыточной деятельности предприятия и получения того уровня прибыли, который необходим предприятию для дальнейшего развития</p>

- **Финансовый анализ - скачать / audit-it.ru**
- **audit-it.ru**
- **Софт для автоматического **финансового** анализа предприятия. Скачай бесплатно!**