

# **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**

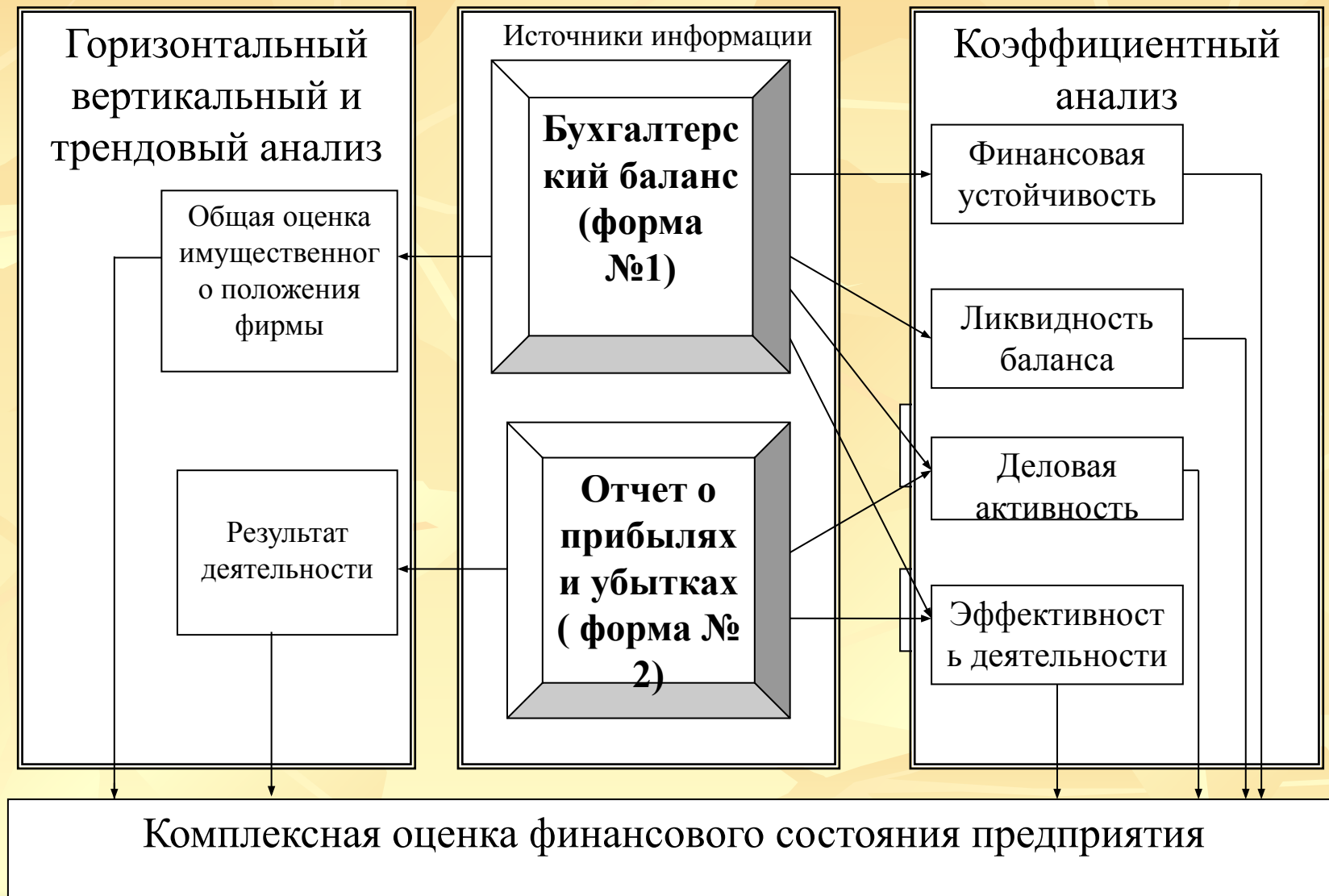
# Финансовый анализ

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

# 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»:

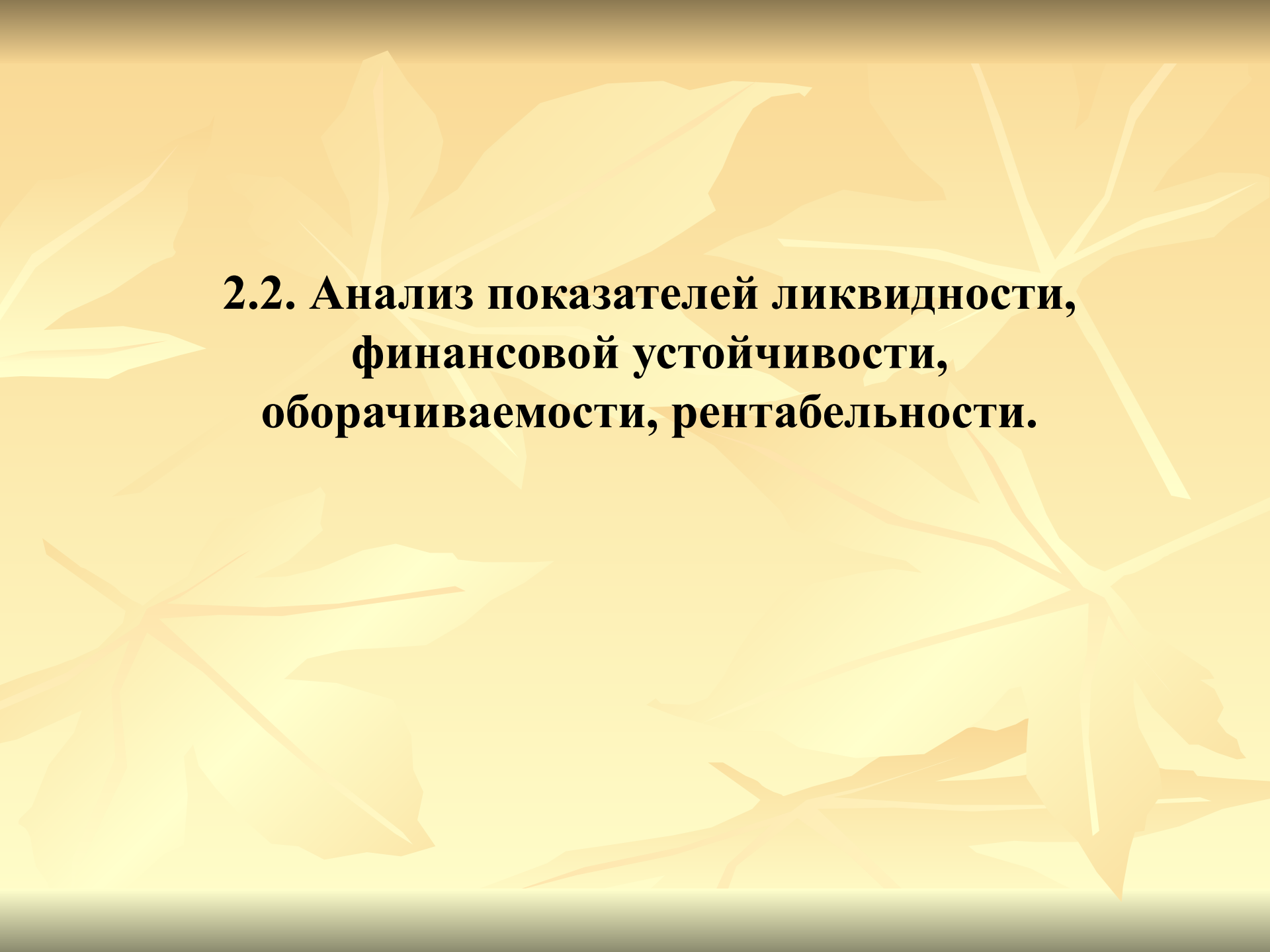
- в случае изъятия у фирмы всех привлеченных ресурсов в ее распоряжении должны остаться все основные средства и часть оборотных активов, достаточные для обеспечения бесперебойного функционирования в течение того времени, пока фирма не привлечет дополнительные ресурсы для восстановления прежних и наращивания 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><b>Показатели платежеспособности (ликвидности)</b></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><b>Показатели финансовой устойчивости:</b></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><b>Показатели деловой активности:</b></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><b>Прибыльность капитала и продаж:</b></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](http://audit-it.ru)**
- **[audit-it.ru](http://audit-it.ru)**
- **Софт для автоматического **финансового** анализа предприятия. Скачай бесплатно!**