

АНАЛИЗ ФОРМЫ №1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС»

**1. Общая оценка структуры
имущества организации и его
источников по данным
баланса**

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является баланс.

Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату.

По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Данные баланса необходимы собственникам для контроля над вложенным капиталом, руководству организации при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам - для оценки финансовой устойчивости.

Бухгалтерский баланс состоит из двух равновеликих частей - актива и пассива. В западной практике пассив представлен в виде собственного капитала и обязательств, т.е.

$$\text{Актив} = \text{Обязательства} + \text{Собственный капитал}$$

- В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России даны определения активов, обязательств и капитала.
- **Активами** считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем.
- **Обязательством** считается существующая на отчетную дату задолженность организации, которая является следствием свершившихся проектов ее хозяйственной деятельности и расчеты по которой должны привести к оттоку активов.
- **Капитал** представляет собой вложения собственников и прибыль, накопленную за все время деятельности организации.

В бухгалтерском балансе активы и обязательства должны быть представлены с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) как краткосрочные (запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, кредиторская задолженность) и долгосрочные (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные займы). Активы и обязательства представляются как краткосрочные, если срок обращения (погашения) по ним не более 12 месяцев после отчетной даты или продолжительности операционного цикла, превышающей 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства представляются как долгосрочные.

- В соответствии с ПБУ 4/99 бухгалтерский баланс должен объединять средства в активе по разделам:
- «Внеоборотные активы»,
- «Оборотные активы»,
- а источники образования этих средств по разделам:
- «Капитал и резервы»
- «Долгосрочные обязательства»
- «Краткосрочные обязательства».
- Каждый раздел баланса объединяет группу статей.
- Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной (балансовой) и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции.

Анализ активов, обязательств и капитала организации проводится по балансу (ф. № 1) с помощью одного из следующих способов:

анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

- Анализ непосредственно по балансу - дело довольно трудоемкое и неэффективное, так как слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.
- Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.
- Аналитический баланс, на наш взгляд, полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса (табл.1) охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Таблица 3.1

Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	$8 = \frac{6}{2} \times 100$	9
АКТИВ А ... А ₁ ... А _n	A ₁	A ₂	$\frac{A_1}{E_1} \times 100\%$	$\frac{A_2}{E_2} \times 100\%$	$A_2 - A_1 = \Delta A$	$\Delta \left(\frac{A_j}{E} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta A_j}{A_1} \times 100\%$	$\frac{\Delta A_j}{\Delta E} \times 100\%$
БАЛАНС (Б)	B ₁	B ₂	100	100	$\Delta B = E_2 - E_1$	0	$\frac{\Delta B}{E_1} \times 100$	100
ПАССИВ П ... П ₁ ... П _m	П ₁	П ₂	$\frac{П_1}{E_1} \times 100\%$	$\frac{П_2}{E_2} \times 100\%$	$П_2 - П_1 = \Delta П$	$\Delta \left(\frac{П_j}{E} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta П_j}{П_1} \times 100\%$	$\frac{\Delta П_j}{\Delta E} \times 100\%$
БАЛАНС (Б)	B ₁	B ₂	100	100	$\Delta B = E_2 - E_1$	0	$\frac{\Delta B}{E_1} \times 100$	100

2. Результаты общей оценки структуры активов и их источников по данным баланса

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

- Например, уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин:
- сокращение платежеспособного спроса на товары, работы, услуги данной организации;
- ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов, полуфабрикатов;
- постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов (дочерних предприятий) за счет основной организации и т. д.
- Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать определенный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием инфляции сырья, материалов, либо оно показывает и на расширение финансово-хозяйственной деятельности.
- Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости (устойчивости) организации. Так, например, увеличение доли собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости организации. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.
- Исследование изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. Так, например, увеличение доли оборотных средств в имуществе (активах) может свидетельствовать о:
- формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг организации, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
- сворачивании производственной базы;
- искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.
- Для того чтобы сделать точные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести более детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, в частности, оценить состояние производственного потенциала организации, эффективность использования основных средств и нематериальных активов, скорость оборота текущих активов и др.
- Кроме того, детальный анализ состава и движения активов можно провести, используя данные Приложения к балансу (ф. № 5).

- При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения такого его элемента, как незавершенное строительство (строка 130), поскольку эта статья не участвует в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение ее доли может негативно сказаться на результативности финансово-хозяйственной деятельности.
- Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений организации.
- Учитывая, что удельный вес основных средств может изменяться и вследствие воздействия внешних факторов (например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно быстрыми темпами), необходимо обратить внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период.
- Наличие в составе активов организации нематериальных активов косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновационную, так как она вкладывает средства в патенты, технологии, другую интеллектуальную собственность.
- Подробный анализ эффективности использования нематериальных активов очень важен для руководства организации. Однако по данным бухгалтерского баланса он не может быть проведен. Для него требуются информация из формы № 5 и внутренняя учетная информация.
- Рост (абсолютный и относительный) оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действии фактора инфляции, но и о замедлении их оборота. Это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.
- При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы и другие аналогичные ценности, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные.

- Увеличение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать о:
- наращивании производственного потенциала организации;
- стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;
- нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.
- Таким образом, хотя тенденция к росту запасов может привести на некотором отрезке времени к увеличению значения коэффициента текущей ликвидности, необходимо проанализировать, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в конечном итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния.

- **В общих чертах признаками «хорошего» баланса являются:**
- валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;
- темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- собственный капитал организации должен превышать заемный и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;
- темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;
- доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%.

3. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

- Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку *платежеспособности* организации, т.е. ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.
- **Ликвидность баланса** определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.
- От ликвидности баланса следует отличать **ликвидность активов**, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.
- Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении 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.

- В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.
- **A1. Наиболее ликвидные активы** - к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:
- $A1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}$
- **A2. Быстро реализуемые активы** - дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.
- $A2 = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}$
- **A3. Медленно реализуемые активы** - статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.
- $A3 = \text{Запасы} + \text{Долгосрочная дебиторская задолженность} + \text{НДС} + \text{Прочие оборотные активы}$.
- **A4. Трудно реализуемые активы** - статьи раздела I актива баланса - внеоборотные активы.
- $A4 = \text{Внеоборотные активы}$

- Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.
- **П1. Наиболее срочные обязательства** - к ним относится кредиторская задолженность.
- *П1 = Кредиторская задолженность*

- **П2. Краткосрочные пассивы** - это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы.
- *П2 = Краткосрочные заемные средства + Задолженность участникам по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства*

- **П3. Долгосрочные пассивы** - это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.
- *П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов и платежей*
- **П4. Постоянные пассивы или устойчивые** - это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы».
- *П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации)*

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

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \geq П4$$

- Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости - наличия у предприятия оборотных средств.
- В случае, когда одно или несколько неравенств системы 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 в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

- Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:
- - *текущую ликвидность*, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:
- $ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$
- - *перспективную ликвидность* - это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:
- $ПЛ = A3 - П3.$

- Для анализа ликвидности баланса составляется таблица 3.3. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса (см. табл. 3.2) по группам актива и пассива. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода.
- Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе проведенного внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (см. группы А1-А3 и П1-П3), разбивается на части, соответствующие различным срокам превращения в денежные средства для активных статей и различным срокам погашения обязательств для пассивных статей:
 - до 3 месяцев;
 - от 3 до 6 месяцев;
 - от 6 месяцев до года;
 - свыше года.
- Так группируются, в первую очередь, суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства.

Таблица 3.3

Анализ ликвидности баланса

(тыс. руб.)

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+; -)	
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8=3-6
Наиболее ликвидные активы (А ₁)	9881	7859	Наиболее срочные обязательства (П ₁)	25664	47210	-15783	-39351
Быстрореализуемые активы (А ₂)	61151	62731	Краткосрочные пассивы (П ₂)	79462	59277	-18311	+3454
Медленно реализуемые активы (А ₃)	119377	122509	Долгосрочные пассивы (П ₃)	11745	9942	+107632	+112567
Труднореализуемые активы (А ₄)	128260	129520	Постоянные пассивы (П ₄)	201798	206190	-73538	-76670
БАЛАНС	318669	322619	БАЛАНС	318669	322619	-	-

- Для распределения по срокам превращения в денежные средства сумм по статьям раздела II актива используются величины запасов в днях оборота. Далее суммируются величины по активу с одинаковыми интервалами изменения ликвидности и величины по пассиву с одинаковыми интервалами изменения срока погашения задолженности. В результате получаем итоги по четырем группам по активу (не считая трудно реализуемых активов и постоянных пассивов).
- Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.
- Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. А1 и П1 (сроки до 3 месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. А2 и П2 (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

4. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности

- Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (табл. 3.4.). Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

New Roman 8
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCc
AaBbCc
AaB
AaBbCc.
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc
AaBbCcDc

1 Обычный
1 Без инте...
Заголово...
Заголово...
Название
Подзаголо...
Слабое в...
Выделение
Сильное ...
Строгий
Цитата 2
Выделен...

Шрифт Абзац Стили

Таблица 3.4

Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1. Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{\Pi1 + 0,5\Pi2 + 0,3\Pi3}$	$L_1 \geq 1$	-
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 \geq 0,1 + 0,$ (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений
3. Коэффициент "критической оценки"	$L_3 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Краткосрочные} \\ \text{дебиторские} \\ \text{задолженности} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	Допустимое значение 0,7 + 0,8, желательны $L_3 \approx 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	Необходимое значение 1,5; $L_4 \approx 2,0 + 3,$	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\left(\begin{matrix} \text{Оборотные} \\ \text{активы} \end{matrix} \right) - \left(\begin{matrix} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{matrix} \right)}$	Уменьшение показателя в динамике - положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обезличена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{matrix} \right) - \left(\begin{matrix} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{matrix} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых

- Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, вычисляемый по формуле:

$$L_1 = \frac{(c.250+c.260)+(0,5 \times c.240) + [0,3(c.210+c.220+c.230+c.270)]}{c.620 + [0,5(c.610+c.630+c.660)] + [0,3(c.590+c.640+c.650)]}$$

- **ИЛИ**

$$L_1 = \frac{A1 + 0,5 \times A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

- С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.



Таблица 3.5

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Коэффициенты платежеспособности	На начало периода	На конец периода	Отклонение
1. Общий показатель ликвидности (L_1)	1,107	0,952	-0,155
2. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	0,094	0,074	-0,02
3. Коэффициент "критической оценки" (L_3)	0,676	0,663	-0,013
4. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	1,811	1,813	+0,002
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)	1,400	1,414	+0,014
6. Доля оборотных средств в активах (L_6)	0,598	0,599	+0,001
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L_7)			



- Различные показатели платежеспособности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Например для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит данной организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической» оценки. Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость организации по коэффициенту текущей ликвидности.
- Коэффициент текущей ликвидности () позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель платежеспособности. Нормальным значением для данного показателя считаются соотношения от 1,5 до 3,5.
- Нестабильность экономики делает невозможным какое-либо нормирование этого показателя. Он, на наш взгляд, должен оцениваться для каждого конкретного предприятия по его учетным данным. Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанном с тем, что организация не в состоянии оплатить свои счета. Принимая во внимание различную степень ликвидности активов, можно предположить, что не все активы могут быть реализованы в срочном порядке, а следовательно, возникнет угроза финансовой стабильности организации. Если же значение коэффициента превышает единицу, то можно сделать вывод о том, что организация располагает некоторым объемом свободных ресурсов (чем выше коэффициент, тем больше этот объем), формируемых за счет собственных источников.
- В финансовой теории есть положение, что чем выше оборачиваемость оборотных средств, тем меньше может быть нормальный уровень коэффициента текущей ликвидности. Однако не любое ускорение оборачиваемости материальных оборотных средств позволяет считать нормальным более низкий уровень коэффициента текущей ликвидности, а лишь связанное со снижением материалоемкости. Связь нормального коэффициента текущей ликвидности с материалоемкостью может быть объяснена логически: чем меньше необходимая потребность в материальных ресурсах, тем меньшая часть средств расходуется на приобретение материалов и тем большая часть оставляется на погашение долгов. Иными словами, организация может считаться платежеспособной при условии, что сумма ее оборотных активов равна сумме краткосрочной задолженности.
- Коэффициент текущей ликвидности () обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.

Коэффициент текущей ликвидности обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.

Следует также отметить, что коэффициенты платежеспособности могут быть оптимальными (см. табл. 3.4), например, если оборотные активы производственной организации имеют следующую структуру :

запасы = 66,7%;

дебиторская задолженность = 26,7%;

денежные средства и краткосрочные финансовые вложения = 6,6%.

Анализ финансового состояния должника проводится в целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

С выходом «Закона о несостоятельности (банкротстве)» Методическое положение по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительно структуры баланса (№31-р от 12.08.1994 г.) не было отменено.

Согласно этому Методическому положению оценка неудовлетворительной структуры баланса проводилась на основе трех показателей:

коэффициента текущей ликвидности ();

коэффициента обеспеченности собственными средствами ();

коэффициента утраты (восстановления) платежеспособности, которые рассчитываются следующим образом ():

Таблица 3.6

Оценка структуры баланса

Наименование показателя	Расчет	Ограничение	На конец периода	Отклонение от норматива
A	1	2	4	5
Коэффициент восстановления платежеспособности	$\bar{L}_8 = \frac{L_{4x.z.} + \frac{6}{t} \times \Delta I}{2}$	$\geq 1,0$	$\bar{L}_8 = \frac{1,813 + \frac{6}{12} \times (+0,002)}{2} = 0,90$	-0,093
Коэффициент утраты платежеспособности	$\bar{L}_9 = \frac{L_{4x.z.} + \frac{3}{t} \times \Delta I}{2}$	$\geq 1,0$	$\bar{L}_9 = \frac{1,813 + \frac{3}{12} \times (+0,002)}{2} = 0,90$	-0,0932

- Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается на период, равный 6 месяцам, а коэффициент утраты платежеспособности - на период 3 месяца. Если коэффициент принимает значение < 1 (как в нашем примере), это свидетельствует о том, что у организации в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.
- Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена своя система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Система показателей Бивера приведена в таблице 3.7.

Calibri (Основной те... 11 A A Ж К У abe x² x³ Aa ab? П Обычный П Без инте... Заголово... Заголово... Название Подзагол... Слабое в... Выделение Сильное ... Строгий Цитата 2 Выделенн...

Шрифт Абзац Стили

Таблица 3.7

Система показателей Бивера

Показатель	Расчет	Значения показателя		
		Группа I (благополучные компании)	Группа II (за 5 лет до банкротства)	Группа III (за 1 год до банкротства)
1	2	3	4	5
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4 ÷ 0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности (L ₁)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	2 ≤ L ₁ ≤ 3,2	1 ≤ L ₁ ≤ 2	L ₁ ≤ 1
Экономическая рентабельность (R ₁)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	6 ÷ 8%	6 ÷ 4%	-22%
Финансовый леверидж	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \times 100\%$	Меньше 37%	40% ÷ 50%	80% и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Баланс}}$	0,4	0,4 ÷ 0,3	Около 0,06

Таблица 3.8

Диагностика банкротства по системе Бивера

Показатели	Расчет по срокам отчетности	На конец периода	Характеристика
Коэффициент Бивера	$\frac{c.190 (\phi. №2) + c.393 + c.394, к. 4 (p.3, \phi. №5)}{c.590 + c.690 (\phi. №1)}$	0,191	Коэффициент чуть больше норматива группы II (за 5 лет до банкротства)
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	$L_4 = \frac{c.290 (\phi. №1)}{c.610 + c.620 + c.630 + c.670 (\phi. №1)}$	1,813	Коэффициент попадает в группу II
Экономическая рентабельность (R4)	$R_4 = \frac{c.190 (\phi. №2)}{c.300 (\phi. №1)} \times 100\%$	4,86	Коэффициент чуть больше норматива группы II
Финансовый леверидж	$\frac{c.590 + c.690 (\phi. №1)}{c.700 (\phi. №1)} \times 100\%$	36,1	Коэффициент соответствует нормативу группы I
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{c.490 - c.190 (\phi. №1)}{c.300 (\phi. №1)}$	0,238	Коэффициент соответствует нормативу группы II

- Таким образом, по системе оценки вероятности банкротства У. Бивера анализируемая организация по большинству показателей относится ко второй группе - «за 5 лет до банкротства».
- В оценке вероятности банкротства используется двухфакторная модель. Для нее выбирают два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства организации. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (P) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в активах. Они умножаются на соответствующие константы - определенные практическими расчетами весовые коэффициенты. В результате получают следующую формулу:

$Z_2 = \alpha + \beta \times \text{коэффициент текущей ликвидности} + \gamma \times \text{удельный вес заемных средств в активах (в долях единицы)},$
 $\alpha = -0,3877; \beta = -1,0736; \gamma = +0,0579.$

Если в результате расчета значение < 0 , то вероятность банкротства невелика. Если же > 0 , то существует высокая вероятность банкротства анализируемого предприятия.

В рассматриваемой нами организации на начало года составлял:

н.г. < 0 - вероятность банкротства невелика.

на конец года $= -0,3877 = 1,813(-1,0736) + 0,0579 \times 0,374 = -2,312.$

к. г. < 0 - организация не банкрот.

Следует помнить, что в России, в отличие от США, иные финансовые условия, другие темпы инфляции, другие условия кредитования, другая налоговая система, другая производительность труда, фондоотдача и т.п.

- Двухфакторная модель не обеспечивает комплексной оценки финансового положения организации. Поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель () Эдварда Альтмана. Она представляет собой линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования (1968 г.) совокупности из 33 компаний.

$$\begin{aligned}
 Z_5 = & 1,2 \left(\frac{\text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства}}{\text{Все обязательства}} \right) + \\
 & + 1,4 \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 3,3 \left(\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 0,6 \left(\frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{Все активы}} \right) + \\
 & + 1,0 \left(\frac{\text{Объем продаж (В)}}{\text{Все активы}} \right)
 \end{aligned}$$

- Если $< 1,8$ - вероятность банкротства очень высокая;
- $1,81 << 2,7$ - вероятность банкротства средняя;
- $2,8 << 2,9$ - банкротство возможно, но при определенных обстоятельствах;
- $> 3,0$ - очень малая вероятность банкротства.
- Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость.
- Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложившихся в США. Логично было бы проанализировать ряд обанкротившихся российских предприятий и рассчитать коэффициенты-константы, соответствующие российской экономике. Однако банкротство многих российских организаций связано, прежде всего, с вовлечением их в систему неплатежей, обусловленную влиянием внешних, практически неконтролируемых факторов. А прогнозировать любую экономическую ситуацию, в том числе и банкротство, можно, только владея информацией о тенденциях изменения внешних факторов. Конечно, более точный результат можно получить в сравнительно стабильных экономических условиях.

- Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость.
- Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложившихся в США. Логично было бы проанализировать ряд обанкротившихся российских предприятий и рассчитать коэффициенты-константы, соответствующие российской экономике. Однако банкротство многих российских организаций связано, прежде всего, с вовлечением их в систему неплатежей, обусловленную влиянием внешних, практически неконтролируемых факторов. А прогнозировать любую экономическую ситуацию, в том числе и банкротство, можно, только владея информацией о тенденциях изменения внешних факторов. Конечно, более точный результат можно получить в сравнительно стабильных экономических условиях.

Определение характера финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным отчетности финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

Анализ показателей финансовой устойчивости

- Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это, как уже отмечалось, дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.
- **Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.** Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: *насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.* Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.
- Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ связан с балансовой моделью, из которой исходит анализ.
- Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

- На практике следует соблюдать следующее соотношение:

$$\text{Оборотные активы} < \text{Собственный капитал} \times 2 - \text{Внеоборотные активы} (*).$$

- По балансу анализируемой нами организации условие (*) на начало и конец отчетного периода соблюдается, следовательно, организация является финансово независимой.
- На начало периода: $190409 < (199166 \times 2) - 128260$.
- На конец периода: $193099 < (202074 \times 2) - 129520$.
- Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости. На практике же можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Таблица 3.9

Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета*	Нормальное ограничение	Пояснения
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 =$ Не выше 1,5	Показывает, сколько, заемных, средств, организация, привлекает на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\left(\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{капитал}} \right) - \left(\frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{активы}} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 =$ Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 =$ $0,4 \leq U_3 \leq 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 =$ $U_4 \geq 0,7$; опт. $\geq 1,5$	Показывает, какая часть деятельности, финансируется, за счет, собственных, а, какая, за, счет, заемных, средств
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\left(\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{капитал}} \right) + \left(\frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{обязательства}} \right)}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 =$ $U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

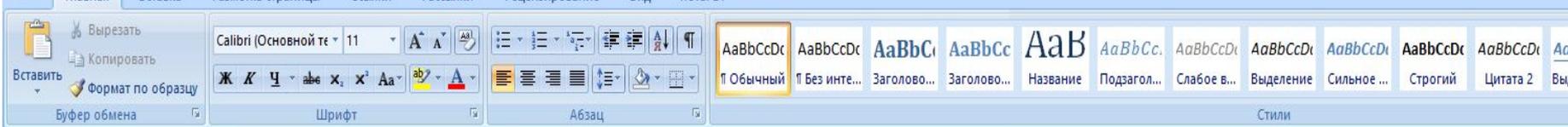


Таблица 3.10

Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонения
Коэффициент капитализации (U_1)	0,579	0,565	-0,014
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	0,386	0,397	+0,011
Коэффициент финансовой независимости (U_3)	0,633	0,639	+0,006
Коэффициент финансирования (U_4)	1,727	1,770	+0,043
Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	0,658	0,661	-0,003

- Как показывают данные таблицы 3.10, динамика коэффициента капитализации () свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости организации, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был 1,5. На величину этого показателя **влияют** следующие **факторы**: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат.
- Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $> 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $< 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации. Как показывают данные табл. 3.10, у анализируемой организации этот коэффициент достаточно низок. Собственными оборотными средствами покрывалось в конце отчетного периода лишь 37,6% оборотных активов. Хотя это значительно выше допустимых 10%.
- Значение коэффициента финансовой независимости () выше критической точки, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации, т.е. собственникам принадлежат 62,6% в стоимости имущества.
- Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования ().



Если $Z_s < 1,8$ - вероятность банкротства очень высокая; ¶

$1,81 < Z_s < 2,7$ - вероятность банкротства средняя; ¶

$2,8 < Z_s < 2,9$ - банкротство возможно, но при определенных обстоятельствах; ¶

$Z_s > 3,0$ - очень малая вероятность банкротства. ¶

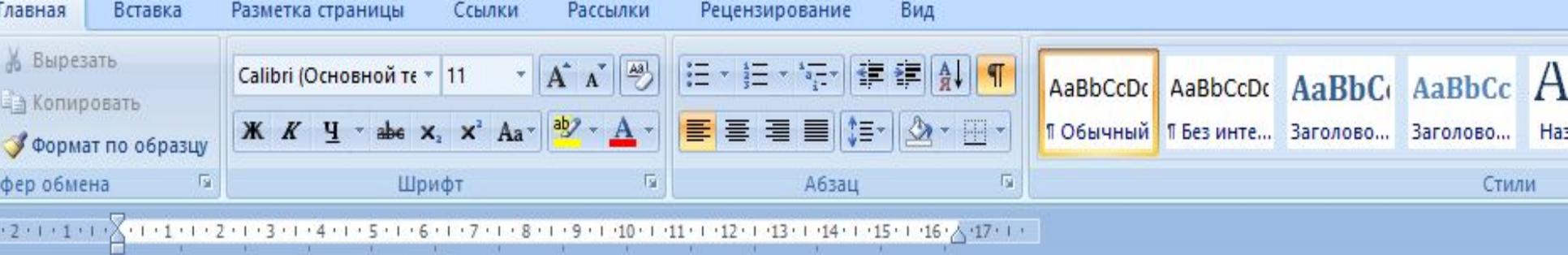
Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость. ¶

Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложившихся в США. Логично было бы проанализировать ряд обанкротившихся российских предприятий и рассчитать коэффициенты-константы, соответствующие российской экономике. Однако банкротство многих российских организаций связано, прежде всего, с вовлечением их в систему неплатежей, обусловленную влиянием внешних, практически неконтролируемых факторов. А прогнозировать любую экономическую ситуацию, в том числе и банкротство, можно, только владея информацией о тенденциях изменения внешних факторов. Конечно, более точный результат можно получить в сравнительно стабильных экономических условиях. ¶

Определение характера финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным отчетности финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

Анализ показателей финансовой устойчивости

- Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это, как уже отмечалось, дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.
- **Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.** Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: *насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.* Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.
- Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ связан с балансовой моделью, из которой исходит анализ.



Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы. ¶

На практике следует соблюдать следующее соотношение: ¶

$$\text{Оборотные активы} < \text{Собственный капитал} \times 2 - \text{Внеоборотные активы} (*)$$

¶



- По балансу анализируемой нами организации условие (*) на начало и конец отчетного периода соблюдается, следовательно, организация является финансово независимой.
- На начало периода: $190409 < (199166 \times 2) - 128260$.
- На конец периода: $193099 < (202074 \times 2) - 129520$.
- Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости. На практике же можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Вырезать
Копировать
Формат по образцу
Фер обмена

Calibri (Основной те 11 A A Aa ab x x² A ab A

Шрифт

Абзац

AaBbCcDc AaBbCcDc AaBbCc AaBbCc AaBbCc

Обычный Без инте... Заголово... Заголово... На

Стили



Таблица 3.9

Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальные ограничения	Пояснения
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	U_1 Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекает на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{matrix} \right) - \left(\begin{matrix} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{matrix} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	U_2 Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{...}}$	U_3 $0,4 \leq U_3 \leq 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме

- * *Строки по форме № 1*
- Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом, т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине, отражает степень независимости организации от заемных источников.
- В большинстве стран принято считать финансово независимой фирму с удельным весом собственного капитала в общей его величине от 30% (критическая точка) до 70%.
- Установление критической точки на уровне 30% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав 30% своего имущества, сформированного за счет собственных источников, даже если оставшаяся часть имущества окажется по каким-либо причинам неликвидной.
- Исходя из данных баланса (см. [приложение 1](#)) в анализируемой организации коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, имеют следующие значения: (см. табл. 3.10).

Главная Вставка Разметка страницы Ссылки Рассылки Рецензирование Вид

Вырезать
Копировать
Формат по образцу
Буфер обмена

Calibri (Основной те 11
Ж К Ч а b e x₂ x² Aa ab A

Абзац

Стили
AaBbCcDc
Обычный
AaBbCcDc
Без инте...
AaBbCc
Заголово...
AaBbCc
Заголово...
AaBbCc
Назва...

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

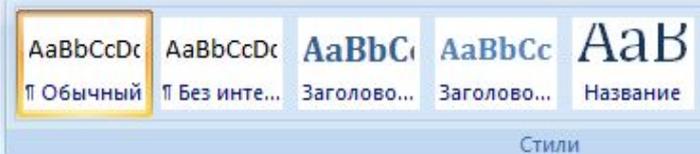
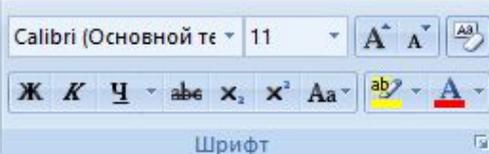
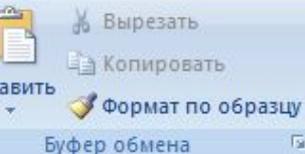


Таблица 3.10

Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонения
Коэффициент капитализации (U_1)	0,579	0,565	-0,014
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	0,386	0,397	+0,011
Коэффициент финансовой независимости (U_3)	0,633	0,639	+0,006
Коэффициент финансирования (U_4)	1,727	1,770	+0,043
Коэффициент финансовой устойчивости ⁰ (U_5)	0,658	0,661	-0,003





снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат. ¶

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U_2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U_2 > 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $U_2 < 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации. Как показывают данные табл. 3.10, у анализируемой организации этот коэффициент достаточно низок. Собственными оборотными средствами покрывалось в конце отчетного периода лишь 37,6% оборотных активов. Хотя это значительно выше допустимых 10%. ¶

Значение коэффициента финансовой независимости (U_3) выше критической точки, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации, т.е. собственникам принадлежат 62,6% в стоимости имущества. ¶

Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования (U_4). ¶



АНАЛИЗ ДОСТАТОЧНОСТИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ ЗАПАСОВ

- *Для промышленных предприятий и организаций, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, можно применить методику оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.*
- *Обобщающим показателем финансовой независимости является *излишек или недостаток источников средств для формирования запасов*, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.*



Общая величина запасов (строка 210 актива баланса) = Зп

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1. Наличие собственных оборотных средств:

СОС = Капитал и резервы - Внеоборотные активы

или СОС = (стр. 490 - стр. 190)

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы] - Внеоборотные активы

или КФ = [(стр. 490 + стр. 590) - стр. 190]

3. Общая величина основных источников формирования запасов (Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы - Внеоборотные активы):

ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы + Краткосрочные кредиты и займы] - Внеоборотные активы

или ВИ = (стр. 490 + стр. 590 + стр. 610) - стр. 190

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует три показателя обеспеченности запасов источниками.

$\pm \Phi^0 = \text{ВИ} - \text{Зп}$

или $\pm \Phi^0 = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} +$

С помощью этих показателей мы показатель типа финансовой ситу

¶

Главная Вставка Разметка страницы Ссылки Рассылки Рецензирование Вид

Вырезать

Копировать

Формат по образцу

Буфер обмена

Verdana

12

A⁺ A⁻ Aa**Ж** **К** **Ч** **abc** **x₂** **x²** **Aa** **ab²** **A**

Шрифт

Абзац

AaBbCcDc

AaBbCcDc

AaBbCc**AaBbCc****Aa**

¶ Обычный

¶ Без инте...

Заголово...

Заголово...

Назв...

Стили

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0. \end{cases}$$

Microsoft Word ribbon showing font settings (Verdana, size 12), paragraph alignment options, and style selection (Normal, No space, Header, Header, Title).

Таблица 3.11

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\Phi^c = \text{COC} \cdot 3\text{п}$	$\Phi^c \geq 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$
$\Phi^t = \text{K} \cdot \Phi \cdot 3\text{п}$	$\Phi^t \geq 0$	$\Phi^t \geq 0$	$\Phi^t < 0$	$\Phi^t < 0$
$\Phi^o = \text{ВИ} \cdot 3\text{п}$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o < 0$



Оставка Разметка страницы Ссылки Рассылки Рецензирование Вид

Вердана 12

Ж К Ц abc x₂ x² Aa ab A

Шрифт

Абзац

Стили

AaBbCcDc AaBbCcDc AaBbCc AaBbCc AaBb

Обычный Без инте... Заголово... Заголово... Название

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

1. Абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$$\pm \Phi^C \geq 0; \pm \Phi^T \geq 0; \pm \Phi^O \geq 0; \text{ т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: } S(\Phi) = \{1, 1, 1\};$$

2. Нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность:

$$\pm \Phi^C < 0; \pm \Phi^T \geq 0; \pm \Phi^O \geq 0; \text{ т.е. } S(\Phi) = \{0, 1, 1\};$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$$\pm \Phi^C < 0; \pm \Phi^T < 0; \pm \Phi^O \geq 0; \text{ т.е. } S(\Phi) = \{0, 0, 1\};$$

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ (табл. 3.12).



Главная Вставка Разметка страницы Ссылки Рассылки Рецензирование Вид

Вырезать
Копировать
Формат по образцу
ПереносCalibri (Основной те 11
Ж К Ч abc x₂ x² Aa ab A

Шрифт

Абзац

AaBbCcDc

Обычный

AaBbCcDc

Без инте...

AaBbCc

Заголово...

AaBbCc

Заголово...

A

На

Стили

Таблица 3.12

Классификация типа финансового состояния организации

(тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода
Общая величина запасов (Зп)	115134	121277
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	73538	76670
Функционирующий капитал (КФ)	81360	83745
Общая величина источников (ВИ)	160822	143022
$\Delta \text{Зп} = \text{СОС} - \text{Зп}$	-41596	-44607
$\Delta \text{КФ} = \text{КФ} - \text{Зп}$	-33774	-37532
$\Delta \text{ВИ} = \text{ВИ} - \text{Зп}$	+45688	+21745
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S(\Phi) = [S(\Delta \text{Зп}), S(\Delta \text{КФ}), S(\Delta \text{ВИ})]$	(0, 0, 1)	(0, 0, 1)

1



Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса

Документ Microsoft Office Word - Microsoft Word

Заметка страницы

Ссылки

Рассылки

Рецензирование

Вид

Calibri (Основной те

11



Ж К Ч abe x₂ x² Aa ab A

Шрифт



Абзац

AaBbCcDc

AaBbCcDc

AaBbCc

AaBbCc

AaB

AaB

Обычный

Без инте...

Заголово...

Заголово...

Название

Подз

Стили

ских рекомендациях по разработке финансовой политики, утвержденных Министерством экономики РФ (приказ № 97), предлагается все показатели финансово-экономического состояния организации разделить на 2 уровня: первый и второй. Эти имеют между собой существенные качественные различия.

уровень входят показатели, для которых определены конкретные значения. К их числу относятся показатели ликвидности и финансовой устойчивости.

динамику этих показателей, следует обратить внимание на их изменения. Если их значения ниже или выше установленных, то это следует рассматривать как ухудшение финансового состояния анализируемой организации. Выделяют несколько показателей первого уровня (см. табл. 3.13):



Calibri (Основной те 11 A A

Ж К Ц abe x₂ x² Aa ab A

Шрифт

А Б В Г Д Е Ж З И Й К Л М Н О П Р С Т У Ф Х Ц Ч Ш Щ Ъ Ы Ь Э Ю Я

А Б В Г Д Е Ж З И Й К Л М Н О П Р С Т У Ф Х Ц Ч Ш Щ Ъ Ы Ь Э Ю Я

Абзац

AaBbCcDc AaBbCcDc AaBbCc AaBbCc AaB AaBbCc AaBbCc

Обычный Без инте... Заголово... Заголово... Название Подзагол... Слабо

Стили

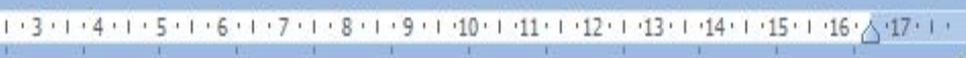


Таблица 3.13

Состояние показателей первого уровня

тенденция	Улучшение значений	Значения устойчивости	Ухудшение показателей
нормативам	1	2	3
значения I	I.1	I.2	I.3
соответствуют II	II.1	II.2	II.3



- **Состояние I.1** - значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений («коридора»), но у его границ. Анализ динамики показателей свидетельствует, что движение происходит в сторону наиболее приемлемых значений (движение от границ к центру «коридора»). Если группа показателей данного уровня находится в состоянии I.1, то данному аспекту финансового состояния организации можно дать оценку «отлично».
- **Состояние I.2** - значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. В таком случае по данной группе показателей финансовое состояние организации можно определить как «отличное» (значения показателя находятся в середине «коридора») или «хорошее» (значение у одной из границ «коридора»).
- **Состояние I.3** - значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение (движение от середины «коридора» к его границам). Оценка финансового состояния в этом случае - «хорошо».
- **Состояние II.1** - значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае, в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней, финансовое состояние организации может быть охарактеризовано как «хорошее» или «удовлетворительное».
- **Состояние II.2** - значения показателей устойчиво находятся вне рекомендуемого «коридора». Оценка - «удовлетворительно» или «неудовлетворительно». Выбор оценки определяется величиной отклонения от нормы и оценками других аспектов финансово-хозяйственного состояния организации.
- **Состояние II.3** - значения показателей находятся за пределами нормы и все время ухудшаются. Оценка - «неудовлетворительно».
- Применяя данную методику к полученным нами результатам по коэффициентам платежеспособности и финансовой устойчивости, можно сделать следующие выводы:

Шрифт: 11, A, Aa, ab, A

Абзац: [Иконки]

Стили: AaBbCcDc, AaBbCcDc, AaBbCc, AaBbCc, AaB, AaBbCcDc, Без инте..., Заголово..., Заголово..., Название

4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

Таблица 3.14

Оценка состояния показателей первого уровня

Соответствие нормативу	Тенденция	Состояние показателя	Оценка
Соответствует нормативу	Ухудшение	I.3	Хорошо
Не соответствует нормативу	Ухудшение	II.3	Неудовлетворительно
Не соответствует нормативу	Ухудшение	II.3	Неудовлетворительно
Соответствует нормативу	Устойчивая	I.2	Отлично
Соответствует нормативу	Устойчивая	I.2	Отлично
Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
Соответствует нормативу	Улучшение	I.1	Отлично
Соответствует нормативу	Ухудшение	I.3	Хорошо



- Таким образом, по большинству показателей наша организация имеет отличное финансовое состояние. Однако есть показатели (хотя и не основные) с другими оценками. Значит не все так «отлично» в оценке финансового состояния нашей организации. К сожалению, ответ на вопрос о финансовом состоянии организации, имеющей различные значения показателей первого уровня, *данная методика не дает!*
- Следует отметить, что методика включает анализ не только показателей первого уровня (нормируемых), но и показателей второго уровня (ненормируемых).
- Во второй уровень входят показатели, значения которых не могут служить для оценки эффективности функционирования организации и ее финансово-хозяйственного состояния без сравнения со значениями этих показателей в организациях, выпускающих продукцию, аналогичную продукции нашей организации, и имеющих производственные мощности, сравнимые с мощностями предприятия, или для анализа тенденций изменения этих показателей. В эту группу входят показатели рентабельности, характеристики структуры имущества, источников и состояния оборотных средств. По данной группе показателей целесообразно опираться на анализ тенденций изменения показателей и выявлять их ухудшение или улучшение. Вторую группу показателей предлагается охарактеризовать следующими состояниями:
 - «улучшение» - 1,
 - «стабильность» - 2,
 - «ухудшение» - 3.

- Для некоторых показателей можно определить «коридоры» оптимальных значений в зависимости от их принадлежности к различным видам деятельности и других особенностей функционирования организации.
- В целях получения более объективной оценки финансово-хозяйственного состояния организации предлагается сопоставить состояния показателей первого и второго уровней (см. табл. 3.15).
-

К К Ч ае x x² Аа ab A

Шрифт

☰ ☰ ☰ ☰ ⬆️ ⬆️ ⬆️ ⬆️ 📄 📄

Абзац

ААВВССДТ ААВВССДТ ААВВСС ААВВСС ААВВ ААВВ

Обычный Без инте... Заголово... Заголово... Название По

Стили

3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

Таблица 3.15

Составление состояний показателей первого и второго уровней

Показатель уровня	Состояние показателей второго уровня	Оценка
1	1	Отлично
2		Отлично, хорошо
3	2	Хорошо
1		Хорошо, удовлетворительно
2	3	Удовлетворительно, неудовлетворительно
3		Неудовлетворительно



- Следует отметить, что изложенная методика дает весьма приблизительный и довольно общий результат оценки финансово-хозяйственного состояния и не указывает руководству организации направлений совершенствования управления.
- Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающих в связи с этим сложностей в общей оценке финансового положения организации, *мы рекомендуем производить балльную оценку финансового состояния.*
- Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов (табл. 3.16).
- **1-й класс** - это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, чье финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.
- **2-й класс** - это организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У этих организаций, как правило, неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования, сдвинутое в пользу заемного капитала. При этом наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Обычно это рентабельные организации.
- **3-й класс** - это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается «слабость» отдельных финансовых показателей. У них либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот - неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.



Таблица 3.16

Границы классов организаций согласно критериям оценки финансового состояния

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69÷0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49÷0,30 присваиваем от 9,8 до 6 баллов	0,29÷0,10 присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Коэффициент критической оценки	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более ^а → 11 баллов	0,99÷0,80 → 10,8÷7 баллов	0,79÷0,70 → 6,8÷5 баллов	0,69÷0,60 → 4,8÷3 баллов	0,59 и менее ^а → от 2,8 до 0 баллов
3	Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	2 и более ^а → 20 баллов, 1,70÷2,0 → 19 баллов	1,69÷1,50 → от 18,7 до 13 баллов	1,49÷1,30 → от 12,7 до 7 баллов	1,29÷1,00 → от 6,7 до 1 балла	0,99 и менее ^а → от 0,7 до 0 баллов

		ся по 0,3 балла		
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50÷0,60 и более → 9÷10 баллов	0,49÷0,45 → от 8 до 6,4 балла
8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждые 0,1 пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более ^а → 5 баллов	0,79÷0,70 → от 4 до 3,4 балла
9	Границы классов	***	100÷97,6 балла	93,5÷67,6 балла

- **4-й класс** - это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.
- **5-й класс** - это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Эти предприятия убыточные.
- Проведем обобщающую оценку финансового состояния анализируемой нами организации (таблица 3.17).

Таблица 3.17

Классификация уровня финансового состояния

	На начало года		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
	0,094	1,8	0,074	1
	0,676	4	0,663	4,2
	1,811	19,3	1,813	19
	0,598	10	0,599	10
)	0,386	9,2	0,377	9,5
	0,579	17,5	0,565	17,5
	0,633	10	0,639	10
	0,658	2,5	0,661	3,5
х	-	74,3	-	74,7



