

Тема «Анализ прибыли и финансовых результатов»

1. Цели, задачи и информация для проведения анализа финансового результата;
2. Анализ валовой прибыли;
3. Анализ прибыли;
4. Анализ рентабельности.

Г. Цели, задачи и информация для проведения анализа финансового результата.

Для оценки способности предприятия работать эффективно выполняется анализ финансовых результатов.

Финансовый результат – обобщающий показатель анализа и оценки эффективности (неэффективности) деятельности предприятия на определенных этапах его формирования.

Финансовый результат – это выраженный в денежной форме экономический итог хозяйственной или иной деятельности предприятия в целом и ее подразделений.

Финансовый результат деятельности предприятия характеризуется суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

Финансовый результат выражается приростом или уменьшением стоимости собственного капитала предприятия, образовавшейся от предпринимательской деятельности за определенный период.

Цель анализа финансовых результатов – определить реальную величину чистой прибыли, стабильность основных элементов прибыли, оценить способность предприятия к получению прибыли.

Основные задачи анализа финансовых результатов:

- оценка абсолютных показателей финансовых результатов их динамики;

- контроль за выполнением планов продаж товаров и получением прибыли;
- определение влияния факторов на финансовые результаты;
- выявление резервов увеличения прибыли и рентабельности;
- выявление резервов увеличения прибыли;
- разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Источником информации для проведения анализа финансовых результатов являются формы бухгалтерской отчетности, утв. приказом Минфина РФ от 2 июля 2010 г. №66н. (с изм. от 5 октября 2011 г.)

Финансовый результат представляет собой сальдо по счету 90 «Продажи» после отражения на нем всей выручки от реализации (по кредиту) и всех затрат предприятия за отчетный период (по дебету). На этом же счете (на отдельном субсчете) учитывается сумма НДС (для уплаты или переплата).

Из форм бухгалтерской отчетности используют:

- бух. баланс – где отражаются нераспределенная прибыль или непокрытый убыток (раздел III пассива);
- отчет о прибылях и убытках – главный источник информации о формировании прибыли;
- отчет об изменениях капитала, отражает состояние и изменение резервного фонда, информацию о нераспределенной прибыли прошлых лет по составу, о целевом финансировании и поступлениях, резервах предстоящих расходов, оценочных резервах;

- приложения к годовому бух. балансу – содержат дополнительную информацию для более точного расчета показателей.

Отчет о прибылях и убытках за _____ 20__ г.

Пояснения	Наименование показателя	Код	За отчетный период _____ г.	За аналогичный период прошлого года
	Выручка	2110		
	Себестоимость продаж	2120		
	Валовая прибыль (убыток)	2100		
	Коммерческие расходы	2210		

Продолжение таблицы

	Управленческие расходы	2220		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200		
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330		
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300		
	Текущий налог на прибыль	2410		
	В том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		

Продолжение таблицы

	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400		
	Справочно Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500		

	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Текущий налог на прибыль = Условный расход по налогу на прибыль + Постоянные налоговые обязательства (активы) - Изменение отложенных налоговых обязательств + Изменение отложенных налоговых активов

Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (Убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода», «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода».

2. Анализ валовой прибыли

Валовая прибыль – главный источник финансирования торговой деятельности и формирования прибыли.

Последовательность анализа:

- анализ динамики валовой прибыли;
- анализ факторов, определяющих сумму и уровень валовой прибыли;
- определение резервов роста валовой прибыли.

Для анализа составляется таблица:

Анализ валовой прибыли

Показатели	Прош лый год	Отчет ный год	Отклонения отчетного года от прошлого года	Отчетный год в % к прошломu
Выручка (Товарооборот), тыс.руб.				
- в действующих ценах			(Т1 – Т0)дейст.	
- в сопоставимых ценах			(Т1 – Т0)сопост.	
Себестоимость, тыс.руб.				
Валовая прибыль, тыс.руб.				
Издержки обращения, тыс. руб.				
Уровень валовой прибыли в товарообороте в действующих ценах, %	УВД0	УВД1	ΔУВД	

Уровень валовой прибыли по отношению к издержкам обращения, %				
Изменение валовой прибыли за счет изменения товарооборота в действующих ценах, всего, тыс. руб., в том числе:			$((T_1 - T_0) \text{ дейст.}) \times \text{УВД}_0 / 100$	
-увеличения массы реализованных товаров, тыс.руб.			$((T_1 - T_0) \text{ сопост.}) \times \text{УВД}_0 / 100$	
-роста цен, тыс.руб.			$((T \text{ дейст} - T \text{ сопост})) \times \text{УВД}_0 / 100$	
Изменение валовой прибыли за счет изменения среднего уровня валовой прибыли в % к обороту, тыс.руб.			$(T_1 \times \Delta \text{УВД})_{\text{дейст}} / 100$	

На валовую прибыль торгового предприятия оказывают влияние факторы:

- объем и структура товарооборота;
- уровень торговых надбавок по отдельным товарам;
- динамика розничных и покупных цен на товары.

Влияние объема товарооборота:

$$\Delta ВД_{т} = (Т1 - Т0) \times УВД0 / 100$$

- влияние изменения уровня валовой прибыли:

$$\Delta ВД_{увд} = T_1 \times (УВД_1 - УВД_0) / 100$$

- влияние изменения структуры товарооборота

(составляется таблица):

Анализ влияния структуры товарооборота на уровень валовой прибыли

Товарные группы	Товарооборот, тыс. руб.		Удельный вес в товарообороте, %			Уровень валовой прибыли прошлого года, %	Процентные числа (гр 6 х гр 7)	Изменение среднего уровня валовой прибыли за счет изменения структуры товарооборота (Σ гр 8 / 100)
	Прошлый год	Отчетный год	Прошлый год	Отчетный год	Отклонения отчетного года от прошлого			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
...								x
Итого			100	100				(Σ гр 8 / 100)

Анализ влияния изменения уровня валовой прибыли по товарным группам на средний уровень дохода предприятия

Товарные группы	Уровень валовой прибыли в % к товарообороту			Удельный вес в товарообороте отчетного года, %	Процентные числа (гр.4 x гр.5)	Влияние на средний уровень валовой прибыли изменения уровня дохода по товарным группам Σ гр. 6 / 100
	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение отчетного года от прошлого			
1	2	3	4	5	6	7
.....						
Итого						

3. Анализ прибыли.

Прибыль от продаж торгового предприятия представляет собой разницу между валовой прибылью и издержками обращения (коммерческие + управленческие расходы).

Задачи анализа прибыли:

- оценка достигнутого уровня прибыли в абсолютной сумме и относительных показателях;
- выявление внутренних и внешних факторов, влияющих на величину прибыли и резервов ее повышения;
- анализ взаимосвязи затрат, объема производства и прибыли в целях максимизации ее величины;
- анализ использования прибыли.

Информация для анализа прибыли может быть представлена в форме таблицы:

Анализ прибыли предприятия

Показатели	Прош ый год	Отчет ный год	Отклонения отчетного года от прошлого	Темп роста, %
1.Выручка (товарооборот), тыс. руб.				
1.1. в действующих ценах, тыс. руб.				
1.2. в сопоставимых ценах, тыс. руб.				
2. Валовая прибыль, тыс.руб.				
2.1. в сумме, тыс.руб.				
2.2. в процентах к товарообороту				
3.Коммерческие и управленческие расходы (Издержки обращения), тыс.руб.				
3.1. в сумме, тыс.руб.				
3.2. в процентах к товарообороту				
4. Прибыль от продаж, тыс. руб.				
4.1. в сумме, тыс.руб.				
4.2. в процентах к товарообороту (рентабельность продаж)				

Продолжение таблицы

5. Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.				
6. Проценты к получению, тыс. руб.				
7. Проценты к уплате, тыс. руб.				
8. Прочие доходы, тыс. руб.				
9. Прочие расходы, тыс. руб.				
10. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.				
11. Текущий налог на прибыль, тыс. руб.				
12. Изменение отложенных налоговых обязательств, тыс. руб.				
13. Изменение отложенных налоговых активов, тыс.руб.				
14. Прочее, тыс.руб.				
15. Чистая (прибыль) убыток, тыс. руб.				

Прибыль предприятия возрастает при экономии постоянных издержек (эффект производственного и операционного рычага). Прибыль растет до тех пор, пока процентная ставка по банковским кредитам будет ниже рентабельности вложенного капитала (эффект финансового рычага).

Прибыль тесно связана с жизненным циклом предприятия и товаров (услуг). Максимальная прибыль достигается на стадии «зрелости», на стадии «спада (выживания)» требуются инновации, способствующие «омолаживанию» предприятия. Анализ влияния факторов на прибыль можно представить в виде таблицы:

Анализ влияния факторов на прибыль предприятия

Факторы	Формула для расчета	Сумма, тыс. руб.
1. Изменение общего объема товарооборота в действующих ценах, тыс. руб., в том числе за счет:	$(T_1 - T_0) \text{ действ.} \times P_0 / 100$	
1.1. физического объема реализации	$(T_1 - T_0) \text{ сопост} \times P_0 / 100$	
1.2. цен	$(T_1 \text{ действ} - T_1 \text{ сопост}) \times P_0 / 100$	
2. Изменение среднего уровня валового дохода, тыс. руб.	$T_1 \times (УВД_1 - УВД_0) / 100$	
3. Изменение среднего уровня издержек, тыс.руб.	$T_1 \times (УИО_1 - УИО_0) / 100$	
С 5 по 14 пункт	Разница в абсолютной сумме	
15. Совокупное влияние факторов на чистую прибыль		Σ влияния всех факторов

4. Анализ рентабельности

Рентабельность зависит от объема товарооборота, прибыли и формирующих ее элементов: валовой прибыли (дохода) и издержек обращения.

Формула рентабельности товарооборота (продаж):

$$R_{\text{то}} = \Pi_{\text{от продаж}} / T \times 100 =$$

$$(T - C - \text{ИО}) / T \times 100 = (\text{ВП} - \text{ИО}) / T \times 100$$

$$R_{\text{то}} = \text{УВП} - \text{УИО}_{\text{пост}} - \text{УИО}_{\text{перемен.}}$$

Рентабельность издержек обращения:

$$R_{\text{ио}} = \Pi / \text{ИО} = (T \times (\text{УВП} - \text{УИО})) / (T \times \text{УИО}) \times 100 = (\text{УВП} - \text{УИО}) / \text{УИО} \times 100$$

Влияние ВП и ИО на рентабельность ИО определяется методом цепных подстановок:

$$R_{\text{ио } 0} = (\text{УВП}_0 - \text{УИО}_0) / \text{УИО}_0 \times 100$$

- влияние уровня издержек обращения:

$$R_{\text{ио уио}} = (\text{УВП}_0 - \text{УИО}_1) / \text{УИО}_1 \times 100$$

$$\Delta R_{\text{ио уио}} = R_{\text{ио уио}} - R_{\text{ио } 0}$$

- влияние уровня валовой прибыли :

$$R_{\text{ио увд}} = (\text{УВП}_1 - \text{УИО}_1) / \text{УИО}_1 \times 100$$

$$\Delta R_{\text{ио увд}} = R_{\text{ио увд}} - R_{\text{ио уио}}$$

Анализ рентабельности можно представить в форме
таблицы:

Показатели	Значение показателя		
	предыдущий год (или план)	отчетный год	изменение
Объем товарооборота, млн.руб.			
Валовая прибыль, млн.руб.			
Издержки обращения, млн.руб.			
Прибыль от продаж, млн.руб.			
Уровень валовой прибыли, %			
Уровень издержек обращения, %			
Рентабельность продаж, %			
Рентабельность издержек обращения, %			
Влияние на изменение рентабельности издержек их уровня, %			
Влияние на изменение рентабельности издержек уровня валовой прибыли, %			

Влияние факторов на изменение рентабельности можно через абсолютные значения факторов.

$$\Delta P = ((V(T)_1 - C_1 - KP_1 - UR_1) / V(T)_1) - ((V(T)_0 - C_0 - KP_0 - UR_0) / V(T)_0) \times 100$$

- влияние изменения выручки (товарооборота)

$$\Delta P_V = ((V(T)_1 - C_0 - KP_0 - UR_0) / V(T)_1) - ((V(T)_0 - C_0 - KP_0 - UR_0) / V(T)_0) \times 100$$

- влияние изменения себестоимости товаров (продукции):

$$\Delta P_C = ((V(T)_1 - C_1 - KP_0 - UR_0) / V(T)_1) - ((V(T)_1 - C_0 - KP_0 - UR_0) / V(T)_1) \times 100$$

- влияние изменения коммерческих расходов:

$$\Delta P_{KP} = ((V(T)_1 - C_1 - KP_1 - UR_0) / V(T)_1) - ((V(T)_1 - C_1 - KP_0 - UR_0) / V(T)_1) \times 100$$

- влияние изменения управленческих расходов:

$$\Delta P_{УР} = ((B(T)_1 - C_1 - KР_1 - УР_1) / B(T)_1) - ((B(T)_1 - C_1 - KР_1 - УР_0) / B(T)_1) \times 100$$

$$\Delta P = \Delta P_B + \Delta P_C + \Delta P_{KР} + \Delta P_{УР}$$

Рентабельность совокупного капитала.

$$\begin{aligned} R_{СК} &= ((\Pi \text{ до н/о} + \text{стр } 2510 + \text{стр } 2520) / СК) \times 100 = \\ &= ((\Pi \text{ до н/о} + \text{стр } 2510 + \text{стр } 2520) / (Т / Коб)) \times 100 = \\ &= ((\Pi \text{ от продаж} + \text{стр } 2310 + \text{стр } 2320 + \text{стр } 2330 + \text{стр } 2340 + \\ &\quad \text{стр } 2350 + \text{стр } 2510 + \text{стр } 2520) / (Т / Коб)) \times 100 = \\ &= ((Т \times (УВП - УИО) + \text{стр } 2310 + \text{стр } 2320 + \text{стр } 2330 + \text{стр } \\ &\quad 2340 + 2350 + \text{стр } 2510 + \text{стр } 2520) / (Т / Коб)) \times 100 \end{aligned}$$

Коб – коэффициент оборачиваемости капитала (Коб = Т/СК)

В расчетах может быть использована чистая прибыль

Тема «Анализ финансового состояния организации»

1. Задачи анализа финансового состояния;
2. Анализ источников формирования капитала;
3. Анализ и оценка имущественного состояния организации;
4. Анализ финансовой устойчивости организации;
5. Анализ платежеспособности организации.

1. Задачи анализа финансового состояния

Для любой предпринимательской деятельности характерны риски, в которых отражается неопределенность среды функционирования бизнеса. В целях минимизации рисков и последствий их проявления изучается финансовое состояние организации и факторы, его определяющие.

Для анализа финансового состояния организации используется система показателей, учитывающих способность субъектов бизнеса обеспечивать свою деятельность ресурсами (финансировать, отражать состояние капитала в процессе его кругооборота) и своевременно рассчитываться по своим обязательствам.

Финансовое состояние предприятия имеет внешнее

проявление – платежеспособность (возможность рассчитываться по внешним долгам) и внутреннее – финансовую устойчивость (баланс доходов и расходов, имущества и источников его формирования, положительный денежный поток).

Цель анализа финансового состояния – выявление оптимальной структуры капитала, источников наращивания собственного капитала, повышение инвестиционной привлекательности и делового имиджа организации.

Задачи анализа ФС:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление «узких мест» в финансовой деятельности и изучение причин их образования;
- поиск резервов улучшения финансового состояния, его платежеспособности и финансовой устойчивости;

- разработка конкретных мероприятий по повышению эффективности использования финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния;
- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разных вариантах использования ресурсов.

Последовательность анализа ФС:

- изучение формирования и размещения капитала предприятия;
- оценка качества управления активами и пассивами, расчеты операционного и финансового рисков;
- анализ эффективности и интенсивности использования капитала, оценка деловой активности предприятия и риска утраты его деловой репутации;
- изучение финансовой взаимосвязи между отдельными разделами и подразделами баланса и оценка финансовой устойчивости предприятия;

- изучение ликвидности баланса (равновесие активов и пассивов баланса по срокам использования – разделы актива должны формироваться только за счет определенных разделов пассивов), сбалансированности денежных потоков (приток и отток денежных средств) и платежеспособности предприятия.

В анализе ФС **чаще всего** используются относительные показатели (коэффициенты). Вся информация, используемая в анализе, должна быть сопоставимой. Этому условию удовлетворяют относительные показатели.

Источники информации для анализа ФС:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;

- отчет о целевом использовании полученных средств;
- формы статистической отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.
- форма статотчетности № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации» (заполняется юр.лицами, численность персонала более 15 человек).

2. Анализ источников формирования капитала

Анализируется динамика и структура источников капитала (в форме следующей таблицы):

Источники капитала	Наличие средств, млн.руб.			Структура средств, %		
	на 31.12. предыдущего периода	на 31.12. отчетного периода	изменение	на 31.12. предыдущего периода	на 31.12. отчетного периода	изменение
Собственный капитал						
Заемный капитал						
Итого						

Финансовая независимость предприятия зависит от размера, удельного веса и структуры собственного капитала. Этим моментом определяется положение предприятия на рынке. Структуру **собственного** капитала, его динамику можно определить по разделу III баланса (Капитал и резервы), влияние факторов на изменение собственного капитала по форме 3 «Отчет об изменениях капитала» (раздел 1 «Движение капитала»).

Информацию можно представить в виде таблицы.

Источники капитала	Наличие средств, тыс.руб.				Структура средств, %			
	На 31.12 предшествующего года	Увеличение капитала	Уменьшение капитала	Изменение капитала всего	На 31.12 отчетного года	На 31.12 предшествующего года	На 31.12 отчетного года	Изменение капитала всего
Уставный капитал								
Собственные акции, выкупленные у акционеров								
Переоценка внеоборотных активов		*	*					
Добавочный капитал без переоценки		*	*					

Резервный капитал		*	*					
Нераспределенная прибыль		*						
Непокрытый убыток			*					
Доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала		*						
Дополнительный выпуск акций		*						
Увеличение номинальной стоимости акций		*						
Реорганизация юридического лица		*	*					
Расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала			*					

Уменьшение номинальной стоимости акций			*					
Уменьшение количества акций			*					
Дивиденды			*					
Итого								

Прибыль, направленная на увеличение собственного капитала – капитализированная прибыль. По ее величине определяется коэффициент устойчивости экономического роста (Куэр):

Куэр = Капитализированная прибыль / Сумма собственного капитала

Финансовое состояние предприятия зависит и от состава и структуры заемных средств. Информация для анализа – в разделах IV (Долгосрочные обязательства) и V (Краткосрочные обязательства) баланса и пояснения к балансу (расшифровка кредиторской задолженности). Информацию можно представить в виде таблицы:

Источники заемного капитала	Сумма, тыс.руб.			Структура заемного капитала, %		
	На 31.12 предшествующего года	На 31.12 отчетного года	Изменение капитала всего	На 31.12 предшествующего года	На 31.12 отчетного года	Изменение капитала всего
Долгосрочные обязательства всего						
Долгосрочные заемные средства						
Отложенные налоговые обязательства						
Оценочные обязательства						
Прочие долгосрочные обязательства						
Краткосрочные обязательства всего						

Заемные краткосрочные средства						
Кредиторская задолженность всего						
- поставщикам						
- персоналу по оплате труда						
- внебюджетным фондам						
- бюджету						
- прочим кредиторам						
Доходы будущих периодов						
Оценочные обязательства						
Прочие краткосрочные обязательства						
Итого заемный капитал						
В том числе просроченные обязательства						

Оценка состояния кредиторской задолженности определяется показателем средней продолжительности периода ее погашения (Пкз):

$$\text{Пкз} = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} \times \text{Продолжительность использования кредиторской задолженности}}{\text{Сумма погашенной кредиторской задолженности}}$$

3. Анализ и оценка имущественного состояния организации

Имущественная ценность организации и эффективность ее деятельности зависит от того в какие активы вложен капитал и какой доход они приносят. Информация об имущественном размещении капитала содержится в активе баланса.

Оборотные средства с минимальным риском вложений (высоколиквидные) – денежные средства и денежные эквиваленты, финансовые вложения (краткосрочные);

Оборотные средства с малым риском вложений (средняя степень ликвидности) – дебиторская задолженность (за вычетом сомнительных долгов), запасы (за вычетом залежалых), остатки готовой продукции (за вычетом не пользующейся спросом), незавершенное производство;

Оборотные средства с высоким риском вложений (низколиквидные) – сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы, не пользующаяся спросом готовая продукция.

По степени влияния инфляции на стоимость активов они делятся на:

- монетарные – статьи баланса, отражающие **средства и обязательства** в текущей денежной оценке, поэтому они не переоцениваются – денежные средства, депозиты, краткосрочные финансовые вложения, средства в расчетах (денежные эквиваленты по балансу);

- немонетарные – статьи баланса, реальная стоимость которых меняется со временем, изменением цен и требует переоценки - внеоборотные активы, запасы, дебиторская задолженность, долгосрочные финансовые вложения.

Структура активов предприятия

Средства предприятия	На конец предыдущего периода		На конец отчетного периода		Изменение	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу
Внеоборотные активы (I раздел)						
Оборотные активы (II раздел), всего						
Из них оборотные активы:						
- с минимальным риском вложений						
- с невысоким риском вложений						
- с высоким риском вложений						
Итого активов						
В том числе:						
- немонетарные активы						
- монетарные активы						

Анализируется состав, структура и динамика активов:

Средства предприятия	На конец предыдущего периода		На конец отчетного периода		Изменение	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу
Внеоборотные активы, всего						
В том числе:						
- нематериальные активы						
- результаты исследований и разработок						
- основные средства						
- доходные вложения в материальные ценности						
- финансовые вложения (долгосрочные)						
- отложенные налоговые активы						
- прочие внеоборотные активы						

Запасы, всего						
В том числе (пояснит. записка, разд.4):						
- сырье и материалы						
- незавершенное производство						
- готовая продукция						
- товары						
- НДС по приобретенным ценностям						
- дебиторская задолженность						
- финансовые вложения (краткосрочные)						
- денежные средства и денежные эквиваленты						
- прочие оборотные активы						

Далее анализируется во видам каждая группа средств, например состав и структура основных средств, нематериальных активов, запасов дебиторской задолженности и т.д. Выясняются причины увеличения (уменьшения) их величины и влияние на эффективность деятельности организации.

Для этого рассчитываются показатели эффективности использования капитала:

**Рентабельность капитала = Прибыль /
среднегодовая сумма капитала**

Рентабельность капитала может быть посчитана с позиций собственников, кредиторов, инвесторов, государства.

**Коэффициент оборачиваемости капитала =
Выручка от реализации / Среднегодовая сумма
капитала**

**Продолжительность оборота капитала =
(Среднегодовая сумма капитала x 365) / выручка
от реализации**

4. Анализ финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость зависит от структуры источников капитала (от соотношения собственных и заемных средств), от соотношения активов предприятия (основных и оборотных), от соотношения между отдельными видами активов и пассивов.

Степень финансовой устойчивости и финансового риска определяется показателями:

- коэффициент финансовой автономии (или независимости) – удельный вес **собственного** капитала в общей валюте баланса ($\geq 0,5$);
- коэффициент финансовой зависимости – отношение валюты баланса к собственному капиталу ($\leq 2,0$);
- коэффициент концентрации заемного капитала – отношение заемного капитала к общей валюте баланса ($\leq 0,5$);

- коэффициент текущей задолженности – отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса ($\leq 0,4$);
- коэффициент финансовой устойчивости (долгосрочной финансовой независимости, коэффициент устойчивого финансирования) – отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса ($\geq 0,6$);
- коэффициент обеспеченности собственными средствами – отношение собственного оборотного капитала к оборотным активам ($\geq 0,1$);
- доля покрытия собственными оборотными средствами запасов – отношение собственного оборотного капитала к запасам ($\geq 0,6 - 0,8$);
- коэффициент мобильности собственного капитала – отношение собственного оборотного капитала к собственному капиталу ($\geq 0,3 - 0,5$);

- коэффициент финансовой устойчивости (долгосрочной финансовой независимости, коэффициент устойчивого финансирования) – отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса ($\geq 0,6$);
- коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) – отношение собственного капитала к заемному ($\geq 1, \geq 2$);
- коэффициент финансового левериджа (коэффициент задолженности, коэффициент финансового риска, коэффициент капитализации) – отношение заемного капитала к собственному ($\leq 1,0$).

↑ 1, 5, 10 устойчивее ФСП устойчивее ↓ 2, 4, 11

Для кредиторов и инвесторов предпочтительнее, когда доля собственного капитала у клиентов более высокая (уменьшается финансовый риск).

Предприятия заинтересованы в заемных средствах:

- проценты по обслуживанию заемного капитала относятся к расходам и уменьшают налогооблагаемую прибыль;
- расходы на выплату процентов обычно ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в обороте предприятия (стоимость кредита ниже рентабельности заемного капитала);
- использование заемных средств свидетельствует о способности предприятия получать кредиты и возвращать их (доверие к предприятию со стороны кредиторов)

Финансовую устойчивость предприятия характеризует сумма чистых активов и их доля в общей валюте баланса.

Чистые активы = Активы по балансу – фактические затраты на выкуп собственных акций и задолженности участников по вкладам в уставный капитал - Пассивы по балансу

При расчете чистых активов рекомендуется делать корректировки (исключить) активы, ликвидность которых сомнительна (НДС по приобретенным, ценностям, сомнительная дебиторская задолженность, отложенные налоговые активы .

Из пассивов рекомендуется исключить доходы будущих периодов и целевое финансирование.

Для финансовой устойчивости предприятия важно финансовое равновесие баланса в текущий момент и в будущем. Взаимосвязь активов и пассивов можно выразить следующим образом:

Внеоборотные активы	Долгосрочные кредиты
	Собственный капитал
Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

Внеоборотные активы формируются за счет долгосрочных кредитов и займов и собственного капитала (перманентный капитал).

Доля собственного капитала, направленная на финансирование внеоборотных средств (Дск):

$$\text{Дск} = (\text{Внеоборотные активы} - \text{ДКБН} - \text{ЗЛ}) / \text{Внеоборотные активы}$$

где ДКБН - долгосрочные кредиты банков для инвестирования в недвижимость;

ЗЛ - задолженность по лизингу.

Оборотные активы формируются за счет собственного капитала и краткосрочных заемных средств (1 : 1 оптимальное значение).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = Собственные оборотные средства / Оборотные активы (min = 0,1; рекомендуемое = 0,5)

Если предприятие пользуется долгосрочными кредитами:

$$\text{Собственный оборотный капитал (Д)} = (\text{Капитал и резервы (раздел III)} + \text{долгосрочные заемные средства}) - (\text{внеоборотные активы} - \text{ДКБН} - \text{ЗЛ})$$

Если предприятие не пользуется долгосрочными кредитами:

**Собственный оборотный капитал (К) =
Оборотные активы – краткосрочные обязательства =
капитал и резервы – внеоборотные активы**

Отношение собственного оборотного капитала к общей его сумме называется коэффициентом маневренности оборотного капитала (0,2 – 0,5).

Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов. Различают 4 типа финансовой устойчивости:

- абсолютная – все запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами;
- нормальная - все запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами и краткосрочными

кредитами и обязательствами. Источники средств больше величины запасов;

- неустойчивое финансовое положение – предприятию недостает нормальных источников финансирования, оно прибегает к дополнительным источникам (задолженность по заработной плате, задолженность бюджету и внебюджетным фондам);

- критическое финансовое положение - в дополнение к неустойчивому положению предприятие имеет непогашенные в срок кредиты и займы, просроченную кредиторскую задолженность.

5. Анализ платежеспособности организации

Характеристикой финансового положения предприятия является его **платежеспособность**, т.е. возможность **своевременно погашать** свои платежные обязательства наличными денежными средствами. Оценка платежеспособности ведется по балансу с использованием характеристики **ликвидности**. Ликвидность определяется временем, за которое активы превращаются в денежную форму. Различают:

- ликвидность предприятия – способность своевременно исполнять обязательства по всем видам платежей (можно привлекать заемные средства);
- ликвидность баланса (активов) – способность активов превращаться в денежные средства. Она определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами. При этом срок превращения активов в денежные средства соответствует сроку погашения долгов. От степени

ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств в активе, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения:

- первая группа (А1) - абсолютно и наиболее ликвидные активы (денежные средства и денежные эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения);
- вторая группа (А2) - быстро реализуемые активы (товары отгруженные (для торговых предприятий – товары на складе), дебиторская задолженность со сроком гашения менее 12 месяцев);
- третья группа (А3) – медленно реализуемые активы (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция);

- четвертая группа (А4) – труднореализуемые активы (внеоборотные активы, долгосрочная дебиторская задолженность).

Обязательства:

- П1 – наиболее срочные обязательства, срок гашения – в течение месяца (кредиторская задолженность, кредиты банка, сроки возврата которых наступили, просроченные платежи);
- П2 – среднесрочные обязательства со сроком гашения до 1 года (краткосрочные кредиты банка);
- П3 – долгосрочные кредиты банка и займы;
- П4 – собственный капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия.

Баланс считается абсолютно ликвидным при:

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4$$

Текущая ликвидность на период до 3-х месяцев	Текущая ликвидность в ближайшие 6 месяцев	Перспективная ликвидность ближайшие 6 месяцев	Достаточность собственного капитала для финансирования труднореализуемых активов
--	---	---	--

Относительные показатели оценки ликвидности:

- **коэффициент абсолютной ликвидности** (норма денежных резервов) = $A1$ (денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения) / краткосрочные обязательства

- **коэффициент быстрой (срочной, промежуточной) ликвидности** = $(A1 + A2) / П1$
(норма 0,7 – 1)

- коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) $= (A1 + A2 + A3)$ (Оборотные активы) / Краткосрочные обязательства – доходы будущих периодов – резервы предстоящих расходов

(норма $K_{ТЛ} > 2$)

Общий показатель платежеспособности:

$K_{оп} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$

Коэффициент маневренности функционирующего капитала $= A3 / ((A1 + A2 + A3) - (П1 + П2))$

(норма $\leq 0,5$)

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $= (П4 - A4) / (A1 + A2 + A3)$

(норма $\geq 0,1$)

Если Ктл и доля собственного капитала меньше норматива, но наметилась тенденция роста этих показателей рассчитывается **коэффициент восстановления платежеспособности** за период, равный 6 месяцам:

$$Квп = (Ктл_1 + 6 / Т(Ктл_1 - Ктл_0) / Ктл_{норм}$$

где Т- отчетный период, мес

Квп >1, есть реальная возможность восстановить платежеспособность

Если $K_{тл} = 2$ на конец отчетного периода, но имеет тенденцию к снижению, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период, равный 3 месяцам:

$$K_{уп} = (K_{тл\ 1} + 3 / T (K_{тл\ 1} - K_{тл0})) / K_{тл\ норм}$$

если $K_{уп} > 1$ – предприятие имеет возможность сохранить свою платежеспособность в течение 3 месяцев