

**Учебно-справочное пособие
по «Финансам предприятия (организации)»**

**Раздел 4.3. Оценка финансового состояния и финансовой
устойчивости организации**

АВТОР: к.э.н., профессор, Кошкина Г.М.

НГУЭУ (НИНХ)
кафедра финансов
Новосибирск

2009

Схема 4.16. Основные определения

Финансовое состояние
организации

- это комплексная характеристика размещения и использования средств (активов), оценка наличия и достаточности источников финансирования активов (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов), соотношения статей активов и пассивов баланса, конкурентоспособности и кредитоспособности организации.

Финансовая
устойчивость
организации

- это такое состояние финансовых ресурсов, их распределения и использования, которое обеспечивает текущую деятельность и развитие организации на основе роста капитала, прибыли, сохранения кредитоспособности, платежеспособности в условиях допустимого уровня риска.

Финансовая
устойчивость
баланса

- означает такое состояние счетов организации, которое гарантирует постоянную платежеспособность организации.

Платежеспособность

- это способность организации своевременно и полностью выполнять свои обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций, имеющих платежный характер.

Схема 4.16. Основные определения (продолжение)

Ликвидность

- это способность активов трансформироваться в денежные средства в необходимый момент и без существенных потерь.

Неплатежеспособная
организация

- это организация не удовлетворяющая требования кредиторов по денежным обязательствам или не способная выполнять обязанности по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с даты, когда они должны быть исполнены.

Банкротство
организации

- это подтвержденная документально неспособность организации платить по своим долговым обязательствам и финансировать свою текущую деятельность.

Схема 4.17. Индикаторы оценки финансового состояния организации

1. Показатели имущественного состояния	<ul style="list-style-type: none">• состав и структура имущества и активов• показатели движения и использования основного и оборотного капитала
2. Показатели ликвидности	<ul style="list-style-type: none">• коэффициент абсолютной ликвидности• коэффициент критической ликвидности• общий коэффициент ликвидности• структура активов по их ликвидности• коэффициент ликвидности товарно-материальных ценностей (ТМЦ)
3. Показатели платежеспособности	<ul style="list-style-type: none">• коэффициент оперативной платежеспособности• коэффициент текущей платежеспособности• коэффициент долгосрочной платежеспособности
4. Показатели деловой активности	<ul style="list-style-type: none">• коэффициенты оборачиваемости активов• коэффициент оборачиваемости запасов, денежных средств и задолженности• общий коэффициент покрытия текущих активов• оборачиваемость собственных средств• коэффициент производительности труда, фондов

Схема 4.17. Индикаторы оценки финансового состояния организации (продолжение)

5. Показатели финансовой устойчивости	<ul style="list-style-type: none">• коэффициент финансовой независимости, автономии• коэффициент финансовой зависимости• соотношение заемных и собственных средств (финансовый рычаг)• удельный вес дебиторской задолженности• удельный вес собственных и долгосрочных средств в стоимости имущества
6. Показатели рентабельности деятельности	<ul style="list-style-type: none">• рентабельность всего (вкл. собственного) капитала• эффективность использования собственных средств• рентабельность производственных фондов• рентабельность финансовых вложений• рентабельность продаж
7. Показатели потенциального банкротства	<ul style="list-style-type: none">• коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности• коэффициенты вероятности банкротства• коэффициенты риска финансовой и иной деятельности

Схема 4.18. Балансовое соотношение активов и пассивов организации

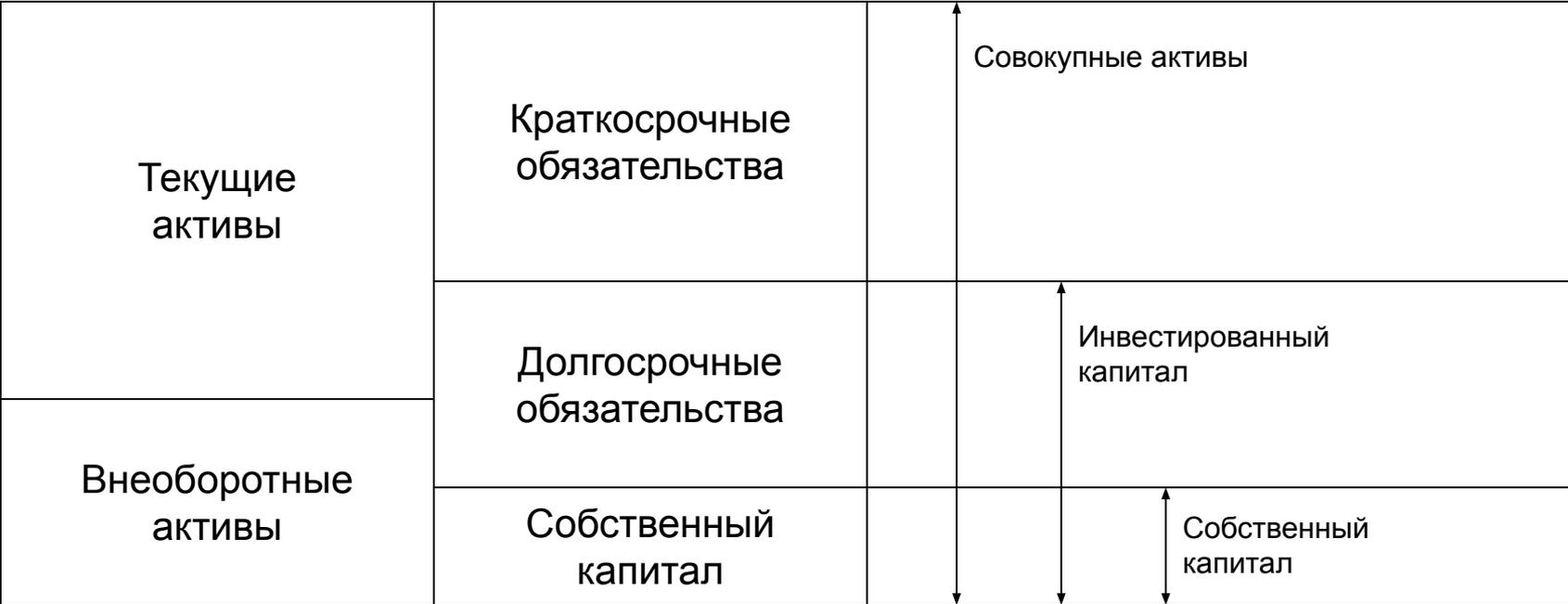
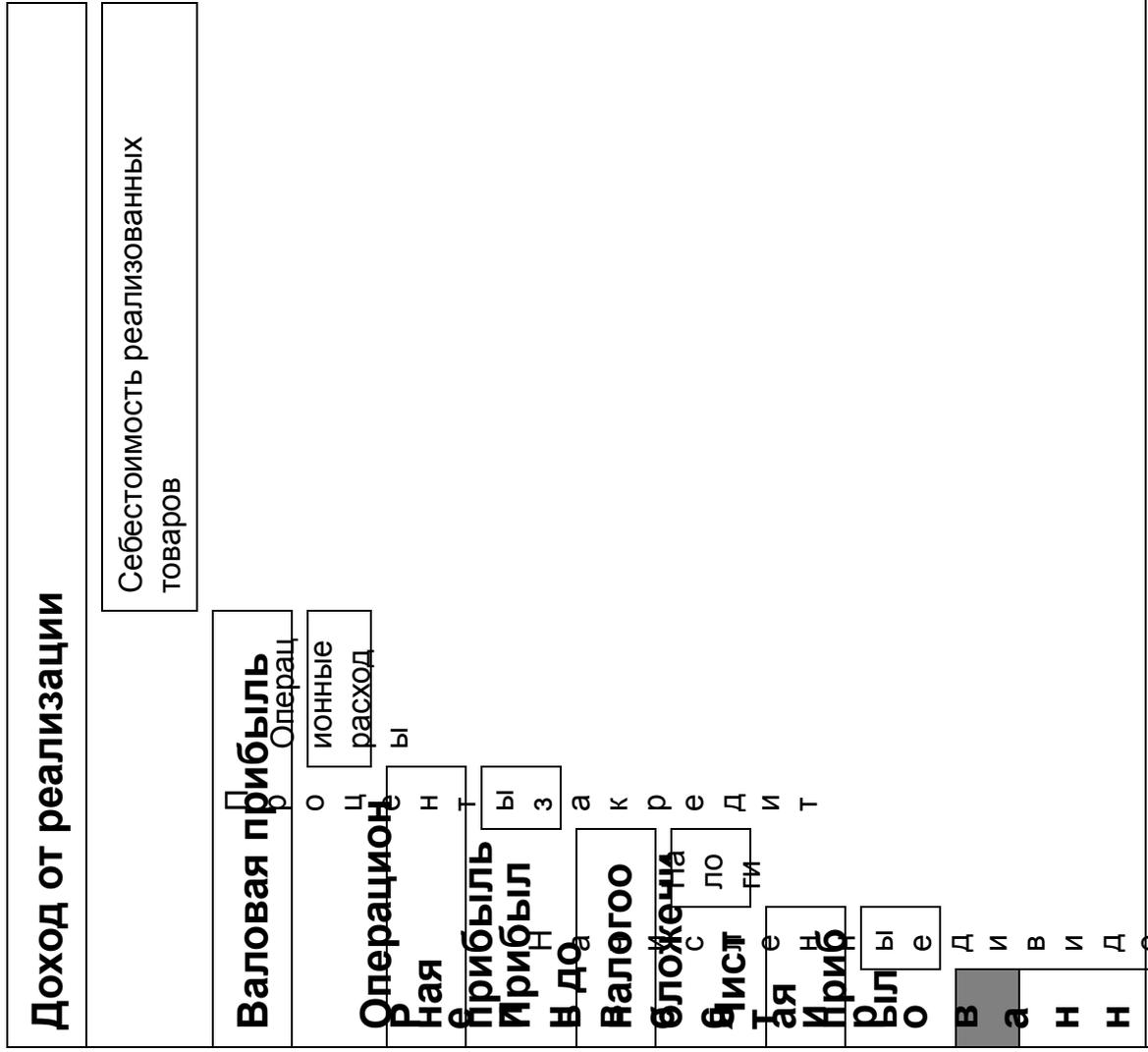


Схема 4.19. Отчет о прибылях и убытках

-	Доход от реализации	
	Себестоимость реализованных товаров	=
-	Валовая прибыль	
	Операционные расходы	=
-	Операционная прибыль	
	Проценты за кредит	=
-	Прибыль до налогообложения	
	Налог на прибыль	=
-	Чистая прибыль	
	Начисленные дивиденды	=
	Реинвестированная прибыль	

Схема 4.20. Построение отчета о прибылях и убытках и его связь с балансом

Отчет о прибылях и убытках



Балансовый отчет

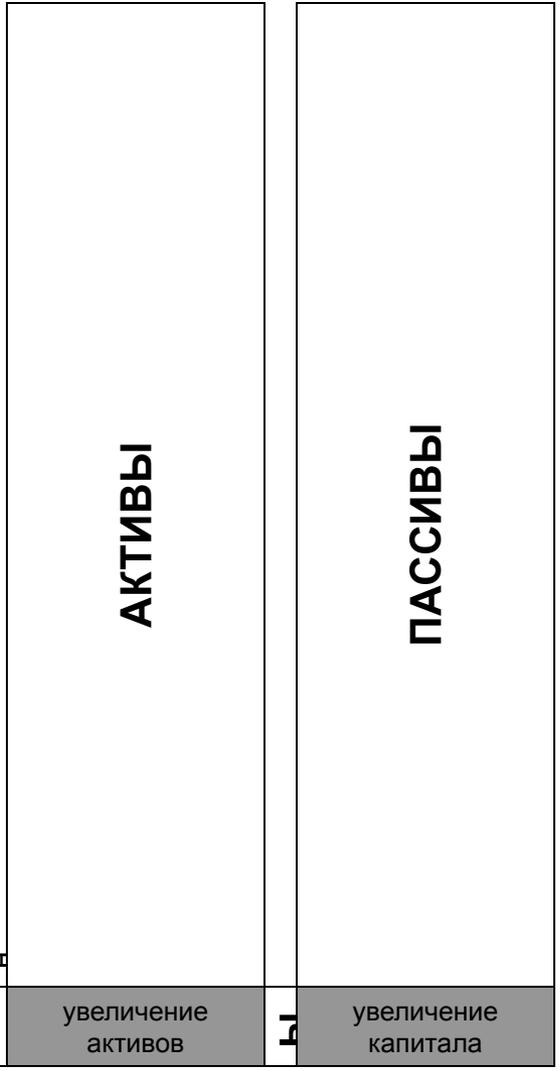


Схема 4.21. Связь прибыли и денежных средств

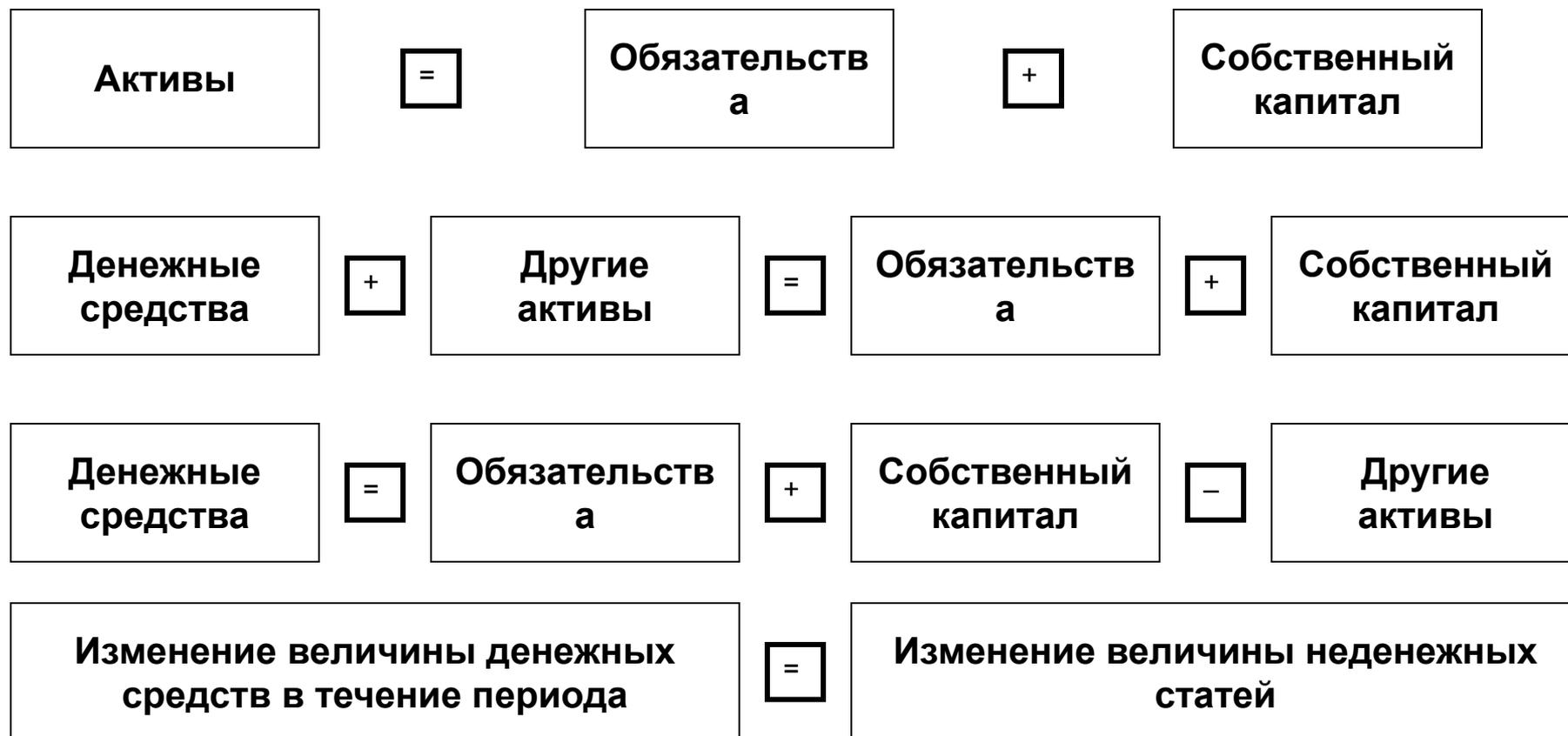


Схема 4.22. Оценка и прогнозирование уровня финансового состояния и финансовой устойчивости организации

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1. Наиболее ликвидные активы	$A1 = ДС + ЦБ$	A1 – наиболее ликвидные активы. ДС – денежные средства.
2. Быстрореализуемые активы	$A2 = ДЗ \text{ до } 12\text{мес.}$	ЦБ – ценные бумаги. A2 – быстрореализуемые активы.
3. Медленнореализуемые активы	$A3 = З + НДС + ДЗ > 12\text{мес.} + ОАпр$	ДЗ до 12 мес. – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты. З – сумма запасов.
4. Труднореализуемые активы	$A4 = ВНА$	НДС – налог на добавленную стоимость. ДЗ > 12 мес. – долгосрочная дебиторская задолженность.
5. Наиболее срочные обязательства	$П1 = КЗ$	ОАпр – прочие оборотные активы. A4 – труднореализуемые активы.
6. Краткосрочные пассивы	$П2 = КК + КС$	ВНА – внеоборотные активы (итог раздела I баланса). П1 – наиболее срочные обязательства.
7. Долгосрочные пассивы	$П3 = ДК$	КЗ – кредиторская задолженность. П2 – краткосрочные пассивы.
8. Постоянные пассивы	$ПП = СК$	КК – краткосрочные кредиты и займы. КС – задолженность перед собственниками по выплате доходов. П3 – долгосрочные пассивы.
9. Ликвидный баланс, если выполняются условия:	$A1 \geq П1$ $A2 \geq П2$ $A3 \geq П3$ $A4 \leq П4$	ДК – долгосрочные кредиты и займы (итог IV раздела баланса). ПП – сумма постоянных пассивов. СК – собственный капитал и приравненные к нему средства (доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов, итог III раздела баланса).
10. Величина чистый активов	$ЧА = А - ОБ$	ЧА – чистые активы. А – величина активов организации.
11. Чистые оборотные активы (СОА)	$ЧОА = ОА - КК - КЗ - НДС - Зучр. - КС$	ОБ – величина обязательств, принимаемых в расчет чистых активов.. ЧОА – чистые оборотные активы (СОА). ОА – сумма оборотных активов (II раздел баланса).

Схема 4.22. Оценка и прогнозирование уровня финансового состояния и финансовой устойчивости организации (продолжение)

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
12.Баланс считается финансово-устойчивым, если выполняются условия:		ИОФН – источники, ослабляющие финансовую напряженность (привлеченные средства, временно свободные денежные средства и пр.).
12.1.минимальные условия устойчивости	$OA \leq CK \times 2 - BHA$ $BHA < CK + ДП$ $OA > П2 + П3$ $OA / BHA > 3K / CK$	$K1 = OA / BHA$ – коэффициент соотношения между суммой оборотных и внеоборотных активов. $K2 = 3K / CK$ – коэффициент соотношения между заемным и собственными средствами. Ктл – коэффициент текущей ликвидности.
12..2.абсолютной устойчивости	$СОС + КК + КЗ > 3$	Ккр.л – коэффициент критической ликвидности. Каб.л – коэффициент абсолютной ликвидности.
12.3.нормальной устойчивости	$СОС + КК + КЗ = 3$	Кплат – коэффициент платежеспособности, исчисленный по данным отчета ф. № 4.
12.4.неустойчивое положение	$СОС + КК + КЗ + ИОФН = 3$	ДСост – сумма денежных средств в остатке на начало периода.
12.5.кризисное	$СОС + КК + КЗ + ИОФН < 3$	ДСпост – сумма поступивших денежных средств за период.
13. Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл = (OA - НДС - ДЗдол) / (КК + КЗ)$	ДСрасх – сумма израсходованных денежных средств.
14.Коэффициент критической ликвидности	$Ккр.л = (ДС + ЦБ + ДЗ до 12 мес.) / (КК + КЗ)$	Копер.плат – коэффициент оперативной платежеспособности.
15. Коэффициент абсолютной ликвидности	$Каб.л = (ДС + ЦБ) / (КК + КЗ)$	ДС на дату – величина денежных средств на дату на расчетном счете и в кассе.
16. Коэффициент платежеспособности из период	$Кплат = (ДСост + ДСпост) / ДСрасх$	ОБ на дату – величина срочных обязательств на дату.
17.Коэффициент оперативной платежеспособности	$Копер.плат = ДС на дату / ОБ на дату$	

Схема 4.22. Оценка и прогнозирование уровня финансового состояния и финансовой устойчивости организации (продолжение)

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
18. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$K_{авт} = СК / ВБ$	<p>Кавт – коэффициент автономии. СК – собственный капитал (III раздел баланса + доходы будущих периодов + резервы предстоящих платежей).</p> <p><u>Для трехфакторной модели Альтмана:</u> K1 – коэффициент текущей ликвидности. K2 – коэффициент концентрации заемного капитала (= $ЗК / А$).</p> <p><u>Для пятифакторной модели Альтмана:</u> K1 = $СОС / А$ (= собственный оборотный капитал / активы). K2 = нераспределенная прибыль / активы. K3 = прибыль до налогообложения / активы. K4 = собственный капитал / заемный капитал. K5 = выручка от продаж / активы.</p> <p>Ц0, Ц1 – цена продукции базового и отчетного периодов. X1 – количество продукции текущего периода.</p>
19. Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ф.уст} = (СК + ДП) / ВБ$	
20. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$K_{обес.оа} = СОС / ОА$	
21. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{маневр.ск} = СОС / СК$	
22. Коэффициент Альтмана для прогноза вероятности банкротства		
22.1. Двухфакторная модель	$Z_{дв.факт} = - 0,3877 - 1,0738 \cdot K1 + 0,0579 \cdot K2 \cdot 100\%$ $\begin{cases} Z_{дв.факт} = 0 & \text{- вероятность банкротства 50\%} \\ Z_{дв.факт} < 0 & \text{- вероятность банкротства низкая} \end{cases}$	
22.2. Пятифакторная модель	$Z_{пяти.факт.} = 1,2 \cdot K1 + 1,4 \cdot K2 + 3,3 \cdot K3 + 0,6 \cdot K4 + 0,999 \cdot K5$ Значения Z: До 1,8 – вероятность банкротства очень высокая; От 1,81 до 2,7 – высокая; От 2,71 до 2,99 – банкротство возможно; Более 3 – вероятность банкротства очень низкая.	
23. Индекс инфляции	$J_{инф} = (\sum ц_1 \cdot x_1) / (\sum ц_0 \cdot x_1)$	
24. Темп инфляции	$L = J_{инф} - 1$	

Схема 4.23. Средние финансовые коэффициенты и проценты экономически развитых стран

Финансовые показатели деятельности акционерных компаний США и Западной Европы							
Наименование отрасли	Издательская деятельность	Текстиль (модная одежда)	Кафе, рестораны	Супермаркеты	Банки	Программные продукты	Спиртные напитки
Ликвидность							
К.общей ликвидности	0,9	1,72	1,67	0,72	0,95	3,38	1,6
К.срочной ликвидности	0,8	0,95	1,64	0,5	0,95	3,56	0,5
Структура капитала							
Заемные средства / Активы	41%	60%	33%	74%	91%	17%	69%
Заемные средства / Собственный капитал	69%	146%	50%	280%	1 041%	20%	210%
Оборачиваемость активов							
Оборачиваемость активов	70	3,1	81	13,2		4,5	1
Период дебиторской задолженности (дн.)	11	82	53	2		55	143
Рентабельность							
Доход / Активы	0,92	1,21	0,62	2,45		1,07	0,59
Операционная прибыль / Доход	23,2%	7,3%	26%	1,7%		33,2%	23,7%
Операционная прибыль / Активы	16,2%	2,5%	24,6%	1,8%		23,5%	11%

Схема 4.24. Основные механизмы финансовой стабилизации организации, соответствующие основным этапам ее осуществления

Этапы финансовой стабилизации	Механизмы финансовой стабилизации		
	Оперативный	Тактический	Стратегический
1. Устранение неплатежеспособности (на стадии скрытого кризиса)	Система мер, основанная на использовании принципа «отсечения лишнего»	–	–
2. Восстановление финансовой устойчивости (на стадии финансового кризиса)	–	Система мер, основанная на использовании моделей финансового равновесия	–
3. Изменение финансовой стратегии с целью ускорения экономического роста (на стадии общего кризиса)	–	–	Система мер, основанная на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного роста

Схема 4.25. Этапы формирования и реализации политики антикризисного финансового управления организацией при угрозе банкротства

- 1 Осуществление постоянного мониторинга финансового состояния организации с целью раннего обнаружения признаков ее кризисного состояния
- 2 Определение масштабов кризисного состояния организации
- 3 Исследование основных факторов, обуславливающих кризисное развитие организации
- 4 Формирование системы целей вывода организации из кризисного состояния, адекватных его масштабам
- 5 Выбор и использование действенных внутренних механизмов финансовой стабилизации организации, соответствующих масштабам ее кризисного финансового состояния
- 6 Выбор эффективных форм санации организации
- 7 Обеспечение контроля за результатами разработанных мероприятий по выводу организации из финансового кризиса

Схема 4.26. Типы процедур, применяемых к несостоятельным предприятиям, и формы их финансового оздоровления

