

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Дальневосточный государственный технический университет  
(ДВПИ им. В.В.Куйбышева)

Программа подготовки управленческих кадров  
для организаций народного хозяйства РФ

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**  
Методические указания к практическим работам  
по направлению «Менеджмент»

Владивосток  
2004

УДК 336  
ББК 65.050.3

Финансовый анализ: Метод.указ./Сост.О.А.Тупикова.- Владивосток:Изд-во ДВГТУ, 2004.- 38 с.

В Методических указаниях приведены практические работы, раскрывающие основные методические подходы к анализу и оценке финансового состояния предприятий. Выполнение практических работ позволит слушателям и студентам закрепить теоретические знания и приобрести практические навыки выполнения комплексного анализа, определения финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности, рентабельности и деловой активности организаций, диагностировать признаки банкротства, применять для финансового анализа программу «Audit Expert».

Издание предназначено для слушателей и студентов специальностей 061100 «Менеджмент», а также для экономистов и финансовых менеджеров предприятий всех форм собственности. Может быть рекомендовано для использования при выполнении выпускных квалификационных работ и дипломных проектов.

Методические указания печатаются с оригинал-макета, подготовленного автором

О О.А.Тупикова , 2004

О Изд-во ДВГТУ, 2004г

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовый анализ необходим для оценки финансового состояния и должен предшествовать принятию управленческих решений, направленных на оптимизацию в области управления финансами. Практически все партнеры организации, собственники, органы государственного контроля используют результаты финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Качество принимаемых управленческих решений целиком зависит от качества предварительно выполненного финансового анализа.

*Целью финансового анализа* является оценка финансовых результатов и финансового состояния прошлой деятельности, отраженной в отчетности на момент анализа, а также оценка будущего потенциала предприятия, т.е. экономическая диагностика и прогнозирование деятельности предприятия. В процессе анализа выявляются причины и факторы, оказывающие положительное или негативное влияние на финансовое состояние, а по результатам анализа определяются основные направления и мероприятия, направленные на его улучшение. Результаты анализа позволяют определить способы улучшения финансового состояния предприятия в конкретный период его деятельности.

*Финансовый анализ основывается* на данных официальной (внешней публичной отчетности) и внутренней отчетности. В качестве исходных данных для выполнения финансового анализа используются формы бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс (форма № 1); отчет о прибылях и убытках (форма № 2); отчет об изменении капитала (форма № 3); отчет о движении денежных средств (форма № 4); приложение к бухгалтерскому балансу - форма № 5. Кроме этого необходимо изучить пояснительную записку с изложением основных факторов, повлиявших на финансовое состояние предприятия, результаты аудиторских и налоговых проверок, результаты проведения инвентаризации. Более полная информация для финансового анализа может быть получена из таких внутренних (рабочих) бухгалтерских документов как оборотные ведомости, главная книга, журналы-ордера и др.

Анализ финансового состояния предприятия выполняется по следующим направлениям: анализ структуры активов и пассивов; анализ текущей платежеспособности (ликвидности); анализ финансовой устойчивости; анализ деловой активности; анализ эффективности (рентабельности).

В настоящее время не существует единой универсальной методики финансового анализа. В зависимости от поставленных целей могут применяться методики, разработанные и утвержденные государственными органами власти, отраслевые и авторские методики (1,2,3,4,5,6,7).

Для предприятия и его партнеров по договорным отношениям (поставщиков потребителей) в первую очередь важна финансовая устойчивость предприятия, т. е. степень зависимости хозяйственной деятельности от заемных средств, способность предприятия маневрировать средствами, финансовая независимость предприятия. Для акционеров и инвесторов в первую очередь представляют интерес показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов. Таким образом, каждый пользователь финансового анализа наибольшее внимание уделяет определенным показателям и в соответствии с этим выбирает наиболее приемлемую для него методику и методы анализа.

Анализ финансового состояния в значительной степени субъективный процесс, в котором большое значение имеет интуиция, опыт и знания аналитика. Независимо от цели анализа методика, как комплекс инструментов, используемых аналитиком, включает решение следующих задач:

- формулирование целей и задач анализа с ориентацией на потребителей (заказчиков) результатов анализа;
- обоснование выбора системы показателей, с помощью которых будет

исследоваться объект анализа (предприятие) и критериев их оценки;

- определение источников исходных данных, необходимых для проведения анализа, и их периодичность;
- выбор методов и приемов проведения анализа, технических средств и программных продуктов, которые целесообразно использовать для аналитической обработки информации;
- порядок организации проведения анализа (какие лица, службы будут проводить отдельные части исследования);
- выявление причин, оказывающих неблагоприятное влияние на финансовое состояние, и подготовка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия;
- состав и характеристика документов, для оформления результатов анализа.

При проведении анализа используются методы: экономической статистики (расчет средних и относительных величин, графический, методы группировки, обработки рядов динамики и др); факторного анализа (цепных подстановок, арифметических разниц, процентных чисел); специфические методы финансового анализа (трендовый, вертикальный и горизонтальный анализы, метод финансовых коэффициентов).

Наиболее широко при выполнении анализа применяются следующие методы:

• **горизонтальный** - позволяет оценить динамику показателей в течение анализируемого периода и выявить основные тенденции. Сравниваются аналогичные показатели за разные периоды, рассчитывается изменение показателей в абсолютном и относительном (%) измерениях. В основе этого анализа лежит исчисление цепных и базисных темпов роста балансовых статей;

• **вертикальный (структурный)** - позволяет оценить структуру обобщающих показателей, например, структуру активов, пассивов по балансу, доходов и расходов по отчету о прибылях и убытках. Рассчитывается удельный вес отдельных составляющих в общей сумме. Вертикальный анализ позволяет анализировать и прогнозировать структурные сдвиги в составе хозяйственных средств (активов), источников их покрытия (пассивов), доходов и расходов;

• **сравнительный (пространственный)** - это оценка основных финансовых показателей в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

• **факторный** - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования.

• **трендовый анализ** - позволяет на основе статистической обработки показателей, сложившихся в прошлые анализируемые периоды, установить зависимость (тренд) их изменения от периода времени и используется для прогноза финансовых показателей на будущее. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, выполняются перспективный, прогнозный анализ;

• **коэффициентный** - позволяет выполнить детальную оценку финансового состояния предприятия, используя относительные, как правило безразмерные, показатели – коэффициенты, характеризующие эффективность, платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую и рыночную активность. Их использование позволяет уменьшить инфляционное искажение данных. Сравнение финансово-экономических коэффициентов с критическими и рекомендуемыми значениями позволяет сделать конкретные выводы о финансовом состоянии предприятия и динамике его изменения. В качестве базы могут использоваться: коэффициенты данного предприятия за прошлые периоды; среднестатистические показатели по отрасли, показатели других аналогичных предприятий или утвержденные нормативные значения.

## ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА № 1

### Анализ и оценка финансового состояния на основе чтения и анализа бухгалтерской отчетности

**Цель работы:** закрепление теоретических знаний и приобретение практических навыков анализа бухгалтерской отчетности.

**Содержание работы:**

1. Изучить и проверить правильность составления бухгалтерской отчетности, выявить «больные» статьи, сделать выводы
2. Выполнить экспресс-оценку финансового состояния на основе анализа динамики и взаимосвязи основных показателей бухгалтерской отчетности.
3. Составить аналитический баланс и выполнить вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерской отчетности.

#### Методические указания

**1. Для проверки правильность составления баланса** необходимо проверить равенство итогов актива и пассива, равенство суммы всех разделов актива и пассива с итоговой суммой (валютой) баланса, равенство суммы отдельных статей с итогом по каждому разделу.

*Чтение и анализ бухгалтерского баланса* необходимо начинать с изучения основных показателей бухгалтерской отчетности, в результате которого необходимо дать ответы на ряд вопросов. Как изменилось имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода? Каких финансовых результатов достигло предприятие?

*Имущественное положение* предприятия характеризуется данными баланса на начало и конец отчетного периода. Сравнивая динамику итогов отдельных разделов и общей суммы актива (стр.300) и пассива (стр.700) баланса, можно выяснить тенденции изменения его имущественного положения. Увеличение валюты баланса характеризует увеличение стоимости имущества и источников его финансирования, что косвенно может свидетельствовать о расширении масштабов хозяйственной деятельности. Для уточнения выводов необходимо проанализировать влияние отдельных статей на изменение суммы по балансу.

*В качестве положительных изменений в активе* можно рассматривать увеличение внеоборотных активов (стр.190), включающих основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения; увеличение отдельных статей оборотных активов, таких как денежные средства, запасы сырья и материалов; увеличение других статей оборотных активов темпами, не превышающими темп роста выручки от реализации.

*В качестве положительных изменений в пассиве* можно рассматривать увеличение собственного капитала (итог 3 раздела стр.490); увеличение долгосрочных обязательств (стр.590), увеличение доходов будущих периодов, увеличение краткосрочных обязательств (стр.690) темпами, не превышающими темпа роста выручки от реализации.

*Эффективность работы предприятия* характеризуется финансовым результатом, источниками его формирования и направлениями использования. На основе анализа формы 2 «Отчет о прибылях и убытках» рассматриваются и оцениваются следующие показатели прибыли: прибыль от продаж (стр.50), прибыль до налогообложения, характеризующая общий финансовый результат работы предприятия (стр.140), нераспределенная (чистая) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом (стр.190). Нераспределенная (чистая) прибыль является собственным источником финансирования и в значительной степени определяет возможности развития предприятия в будущем.

В результате анализа отчетности необходимо выявить «больные» статьи, свидетельствующие о неудовлетворительной работе предприятия в отчетном периоде и отрицательно влияющие на его финансовое состояние (см. табл.1).

Таблица 1

**«Больные» статьи бухгалтерской отчетности**

«Больные» статьи	Форма отчетности	Вывод
Убытки	Стр.190, форма 2	Неэффективная организация производства и реализации (расходы превышают доходы);
Рост кредиторской задолженности	Стр.620, форма 1	Ухудшение платежеспособности
Просроченная кредиторская задолженность, сроком свыше 3-х месяцев	Стр.231,232, форма 5	Существует угроза банкротства
Рост дебиторской задолженности высокими темпами	Стр.230 и 240, форма 1	Увеличение сроков расчетов с покупателями, замедление оборачиваемости денежных средств
Просроченная дебиторская задолженность	Стр.211,212., форма 5	Рост сомнительной и безнадежной к взысканию задолженности, риск потери и обесценивания доходов
Рост готовой продукции высокими темпами	Стр.214,форма1	Затоваривание готовой продукцией, проблемы со сбытом, замедление оборачиваемости денежных средств
Рост долгосрочных и краткосрочных обязательств	Стр.590 и 690, форма 1	Рост долговой зависимости предприятия, снижение финансовой устойчивости

**2. Экспресс-анализ** заключается в оценке финансового состояния предприятия и его изменении за отчетный период на основе рассмотрения ограниченного круга основных показателей бухгалтерской отчетности. Необходимо проанализировать как абсолютные, так и относительные показатели.

Например, деловая активность характеризуется темпами изменения валюты баланса и выручки, а также показателем оборачиваемости активов; эффективность работы предприятия характеризуется прибылью до налогообложения и чистой прибылью и показателями рентабельности; платежеспособность предприятия характеризуется изменением краткосрочных обязательств (увеличение или уменьшение), а также сроком погашения краткосрочных обязательств.

В процессе экспресс-анализа необходимо выявить основные факторы, оказывающие негативное влияние на финансовое состояние. Для этого необходимо понимать существующие причинно-следственные связи. Например, кредиторская задолженность может увеличиваться в результате нерентабельной или низко рентабельной работы предприятия, а также в случае отвлечения и замораживания оборотных средств в запасах сырья и материалов, готовой продукции при замедлении сбыта, в дебиторской задолженности при увеличении сроков расчета с покупателями, осуществлении инвестиций в основные средства и др.

Перечень показателей, рекомендуемых для проведения экспресс-оценки финансового состояния приведен в табл. 2.

Таблица 2

**Экспресс-оценка финансового состояния предприятия**

Наименование показателя	Формула расчета	Показатели		Изменение	
		На начало	На конец	(ст.4-ст.3), тыс.руб.	(ст.4-ст.3)/ст.3, %
1	2	3	4	5	6
1. Валюта баланса	ф.1, с.300 или с.700	1937	2247	310	16,00%
2. Выручка	ф.2, с.010	2604	3502	898	34,49%
3.Оборачиваемость активов	с.2/с.1	1,34	1,56	0,214	15,93%
4. Прибыль от продаж	ф.2, с.050	514	709	195,000	37,94%
5. Рентабельность продаж	с. 4/с.2	0,197	0,202	0,005	2,57%
6.Прибыль чистая	ф2, с.190	50,000	60,000	10,000	20,00%
7. Рентабельность продаж чистая	с.6/с.2	0,019	0,017	-0,002	-10,77%
8. Краткосрочные обязательства	ф.1, (с.610+ с.620)	236	446	210	88,98%
9. Дебиторская задолженность	ф.1, (с.230+240)	85	94	9	10,59%
10. Запасы	ф.1,с.210	590	641	51	8,64%
11. Основные средства	ф.1, с.120	1037	1204	167	16,10%
12. Среднемесячная выручка	с.2/ число месяцев в отч.периоде	217	292	75	34,49%
13.Средний срок погашения краткосрочных обязательств, мес.	с.8/с.12	1,07	1,75	0,9	40,52%

Примечания:

1. В формулах приведены номера строк форм бухгалтерской отчетности: ф.1 – баланс, ф.2 – отчет о прибылях и убытках
2. Если в формулах не указаны номера форм отчетности, то строки берутся из самой таблицы

На основе выполненных в табл.2 расчетов можно сделать следующие выводы о финансовом состоянии анализируемого предприятия:

- валюта баланса за анализируемый период возросла на 310 тыс.руб., или 16%, следовательно увеличились активы и капитал предприятия, что косвенно может свидетельствовать *о расширении масштабов деятельности предприятия;*.
- выручка в отчетном году по сравнению с прошлым годом увеличилась на 898 тыс.руб., или 34,49%, что свидетельствует об *увеличении объемов реализации продукции или оказываемых услуг;*
- темпы роста выручки опережают темпы роста валюты баланса, что свидетельствует об улучшении использования активов и капитала. Этот вывод подтверждается ростом показателя оборачиваемости активов, который увеличился с 1,34 до 1,56 и свидетельствует о *повышении деловой активности предприятия;*.

- прибыль предприятия увеличилась на 195 тыс.руб., или на 37,94%. Чистая прибыль предприятия увеличилась на 10 тыс.руб., или 20 %. Показатель рентабельности продаж по общей прибыли увеличился незначительно – на 2,57 %, а рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась на 10,77 %. Из этого следует вывод, что *рост прибыли произошел только за счет увеличения объемов реализации и не произошло существенного роста эффективности за счет снижения уровня затрат*;

- *рентабельность продаж по чистой прибыли составляет 1,7%, что ниже уровня инфляции и оценивается как очень низкая*;

- чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после всех платежей в бюджет, составляет только 8,9 % от общей прибыли, что *может свидетельствовать о нерациональном использовании прибыли*;

- Краткосрочные обязательства предприятия увеличились на 210 тыс.руб., или 88,98%, и темпы их роста превышают темпы увеличения выручки от реализации. *Это свидетельствует об ухудшении платежеспособности предприятия.* Для выявления причин ухудшения платежеспособности анализируется динамика изменения основных статей оборотных активов (дебиторской задолженности и запасов). Эти статьи в сумме изменились на 60 тыс.руб., что существенно меньше суммы увеличения краткосрочных обязательств. Темпы роста дебиторской задолженности и запасов существенно ниже темпов роста выручки, следовательно, не происходит излишнего отвлечения денежных средств в оборотных активах;

- *Основной причиной роста обязательств является вложение денежных средств в основные средства.* Анализ эффективности этих вложений может быть выполнен на основе изучения качественного состава вновь приобретенных основных средств;

- средний срок погашения обязательств составил 1,75 месяца. В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» наличие кредиторской задолженности, превышающей 100 тыс.руб. и просроченной свыше 3 месяцев, может служить основанием для возбуждения дела о банкротстве. *Следовательно, у предприятия нет угрозы банкротств. Необходимо обратить внимание на отрицательную динамику показателя и принять меры для ее предотвращения.*

**3. Сравнительный аналитический баланс** характеризует структуру бухгалтерского баланса и динамику отдельных показателей, составляется с использованием методов горизонтального и вертикального анализа. В зависимости от цели анализа степень укрупнения статей баланса может быть различная: по разделам, по укрупненным статьям, по всем статьям баланса. Форма аналитического баланса, укрупненная до итоговых сумм по разделам баланса, приведена в табл. 3. Все показатели сравнительного аналитического баланса можно разбить на три группы: показатели структуры баланса (гр. 7); показатели динамики баланса (гр. 8); показатели структурной динамики баланса (гр. 9).

На основе сравнительного баланса осуществляется анализ структуры имущественного комплекса предприятия. Структура стоимости имущества дает общее представление о финансовом состоянии предприятия. Она показывает долю каждого элемента в активах и соотношение заемных и собственных средств, покрывающих их, - в пассивах. Сопоставляя структуры изменений в активе и пассиве, можно сделать выводы о том, через какие источники в основном был приток новых ресурсов и в какие активы эти новые средства вложены.

При более детальном анализе можно выявить динамику изменения отдельных статей баланса. Например, на основе анализа изменения основных статей оборотных активов в сравнении с динамикой изменения выручки можно сделать выводы об эффективности использования оборотных средств, а на основе анализа динамики кредиторской задолженности – оценить, кому отдается предпочтение при расчетах - поставщикам, государству или работникам.



Таблица 3

## Сравнительный аналитический баланс

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес, %		Изменения			
	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	в абсолютных значениях (ст.3-ст.2)	в удельных весах (ст.5-ст.4)	в % к величинам на начало года (ст.6/ст.2)	в % к изменению итога баланса (ст.6/стр.7ст.6)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>Актив</b>								
1. Внеоборотные активы	1137 1304	58,7		58,03	167	-0,67	14,69	53,87
2. Оборотные активы	800	943	41,3	41,97	143	0,67	17,88	46,13
<b>Баланс</b>								
<b>Пассив</b>								
3. Капитал и резервы (собственный капитал)	1680 1776	86,73		79,04	96	-7,69	5,71	30,97
4. Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Краткосрочные обязательства	257	471	13,27	20,96	214	7,69	83,27	69,03
6. Итого заемный капитал (стр.4+стр.5)	257	471	13,27	20,96	214	7,69	83,27	69,03
<b>7. Баланс</b>	1937 2247	100,00		100,00	310	0,00	16,00	100,00

На основе рассмотрения аналитического баланса можно сделать следующие выводы:

- имущество предприятия увеличилось на 310 тыс.д.е., или на 16 %;
- произошло незначительное изменение структуры имущества, снизилась доля внеоборотных активов и увеличилась доля оборотных средств на 0,67%. Оборотные активы возросли на 17,88% и темпы их роста опередили темпы увеличения внеоборотных активов – 14,69%. *Изменения, произошедшие в активах, могут свидетельствовать об интенсивном развитии материальной базы и масштабах хозяйственной деятельности предприятия, некотором повышении мобильности активов;*
- увеличение пассивов преимущественно произошло за счет заемных источников. Собственный капитал увеличился на 96 тыс.руб., или на 5,71%, заемный капитал увеличился на 214 тыс.руб., или на 83,27%, что негативно влияет на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. В результате происшедших изменений доля собственного капитала в пассиве уменьшилась на 7,69%: с 86,73 % до 79,04 %, что характеризует *снижение финансовой устойчивости и увеличение долговой зависимости предприятия;*
- темпы прироста заемного капитала (83,27%) значительно опережают темпы прироста выручки, что может свидетельствовать об ухудшении платежеспособности;
- руководству предприятия необходимо обратить внимание на складывающиеся негативные тенденции, выяснить причины и принять необходимые управленческие решения.

## ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №2

### Комплексный анализ финансового состояния предприятия

**Цель работы:** закрепление теоретических знаний и приобретение практических навыков выполнения финансового анализа

**Содержание работы:**

1. Выполнить анализ финансовой устойчивости
2. Выполнить анализ текущей платежеспособности (ликвидности)
3. Выполнить анализ деловой активности
4. Выполнить анализ и оценку эффективности (рентабельности) работы предприятия

**Методические указания**

Финансовое состояние - это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе кругооборота и способность предприятия к саморазвитию. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

**1. Анализ и оценка финансовой устойчивости.** Финансовая устойчивость зависит от структуры капитала (соотношения заемных и собственных средств), оптимальности активов (соотношения основного и оборотного капитала), эффективности производства. Таким образом *финансовая устойчивость - комплексное понятие, характеризующее такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.*

Финансовая устойчивость характеризуется абсолютными и относительными показателями (коэффициентами). Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (см. табл.1)

На основе выполненных расчетов определяется тип финансовой устойчивости.

**Первый тип - абсолютная устойчивость финансового состояния:**

$$З < СОС + К, \quad (1)$$

где К - кредиты банка под товарно-материальные ценности с учетом кредитов под товары отгруженные (с.610, ф.1) ;

З – запасы (с.210, ф.1).

**Второй тип - нормальная устойчивость финансового состояния предприятия** гарантирующая его платежеспособность

$$З = СОС + К. \quad (2)$$

**Третий тип - неустойчивое финансовое состояние**, характеризующееся нарушением платежеспособности, но при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС:

$$З = СОС + К + ИОФН, \quad (3)$$

где ИОФН - источники, ослабляющие финансовую напряженность, по данным баланса неплатежеспособности временно свободные денежные средства (собственные средства резервного и специальных фондов); привлеченные средства (превышение кредиторской задолженности над дебиторской); кредиты банка на временное пополнение оборотных средств:

$$\text{ИОФН} = \text{стр. 430} + \text{стр. 440} + \text{стр. 450} + \text{стр. 460} + \text{стр. 470} + \text{стр. 620} - \text{стр. 230} - \text{стр. 240}. \quad (4)$$

(4)

Финансовая неустойчивость считается *нормальной (допустимой)*, если величина привлекаемых для формирования запасов *краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции*, т.е. если выполняется условие:

$$\begin{aligned} 3с + 3гп > Кз, & (5) \\ 3нп + 3рбц. < СД, & (6) \end{aligned}$$

где 3с - сырье, материалы; 3гп - готовая продукция; Кз - краткосрочные кредиты и займы для формирования запасов; 3нп- незавершенное производство; 3рбп - расходы будущих периодов.

**4. Четвертый тип - кризисное финансовое состояние,** при котором предприятие находится на грани банкротства, т.к. *денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:*

$$З > СОС + К.$$

(7)

Таблица 1

#### Показатели обеспеченности запасов источниками

Источники формирования запасов				Показатели обеспеченности запасов источниками			
Показатели	Формула	На начало года	На конец года	Показатели	Формула	На начало года	На конец года
1. Собственные оборотные средства (СОС)(чистый оборотный капитал)	ф.1, с.490-с.190	543	472	1. Обеспеченность собственными оборотными средствами	СОС – стр.210 ф.1	-47	-169
2. Собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат (СД)	ф.1, (с.490+с.590) - с.190	543	472	2. Обеспеченность СД	СД - стр.210 ф.1	-47	-169
3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ)	Ф1, (с.490+с.590+с.610) - с.190	624	641	3. Обеспеченность ОИ	ОИ - стр.210 ф.1	34	0

Результаты анализа позволяют сделать следующий вывод.

Предприятию недостаточно собственных средств и долгосрочных заемных источников для финансирования текущей деятельности, оно имеет довольно большую долю собственных средств, но для успешной деятельности ему приходится прибегать к заемным. *На начало года предприятие относилось к первому типу финансовой устойчивости, на конец года ситуация изменилась и предприятие соответствует второму типу.* В целом это говорит о том, что, несмотря на ухудшение финансового состояния, предприятие остается финансово устойчивым.

Финансовая устойчивость предприятия может быть охарактеризована финансовыми показателями. *Показатели финансовой устойчивости* характеризуют степень зависимости предприятия от кредиторов, защищенность прав инвесторов и собственников, а также платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде. Если значения коэффициентов соответствуют рекомендуемым экономическим нормативам, это свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия. Формулы расчета показателей и рекомендуемые значения приведены в табл.2., а их характеристика приведена в приложении 2.

## Показатели финансовой устойчивости

Наименование	Формула расчета	Рекомендуемое значение
1. Коэффициент финансовой независимости	$c.490/c.300 \text{ ф.1}$	0,5-0,7
2. Суммарные обязательства к суммарным активам	$(c.590+c.690)/c.300 \text{ или } c.700 \text{ ф.1}$	0,2-0,5
3. Суммарные обязательства к собственному капиталу	$(c.590+c.690)/c.490 \text{ ф.1}$	0,25-1
4. Долгосрчные обязательства к активам	$C.590/c.300 \text{ ф.1}$	Менее 0,3
5. Долгосрчные обязательства к внеоборотным активам	$C.590/c.190 \text{ ф.1}$	Зависит от структуры активов
6. Коэффициент покрытия процентов	$C.140 \text{ ф.2}/c.070 \text{ ф. 2}$	больше 1

**2. Анализ ликвидности( платежеспособности).** Ликвидность является важной характеристикой финансового состояния предприятия и определяет его возможности своевременно рассчитываться по своим обязательствам. Она представляет интерес для всех кредиторов.

*Под ликвидностью* какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. Говоря о *ликвидности предприятия*, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

*Платежеспособность* означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности. Для анализа платежеспособности предприятия составляется и анализируется баланс ликвидности (см. табл. 3). Анализ ликвидности баланса выполняется в следующей последовательности.

**1. Все активы группируются в четыре группы в порядке убывания ликвидности.**

1 группа - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (высоколиквидные ценные бумаги);

2 группа - краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы;

3 группа - все остальные оборотные активы (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность, НДС);

4 группа - внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения и др.).

**2. Все пассивы группируются в четыре группы в порядке возрастания срока погашения.**

1 группа – наиболее срочные обязательства. Как правило, в случае недостатка денежных средств для погашения всех краткосрочных обязательств руководителем или финансовым менеджером выделяются те обязательства, которые нужно погасить в первую очередь. К ним могут быть отнесены те обязательства, несвоевременное погашение которых может привести к остановке производства.

Например, непогашенная кредиторская задолженность поставщикам может привести к прекращению поставок, а задолженность энергосбытовым компаниям грозит отключением электроэнергии. К наиболее срочным могут быть отнесены наиболее дорогие обязательства, например, в случае несвоевременной уплаты налогов начисляется пени, а в случае несвоевременного возвращения кредита начисляются проценты. В задании предлагается к наиболее срочным обязательствам отнести 60% от суммы всей кредиторской задолженности.

2 группа – все остальные краткосрочные обязательства за исключением тех, которые вошли в первую группу.

3 группа – долгосрочные обязательства.

4 группа – собственный капитал предприятия, включающий уставный и накопленный капитал. Согласно законодательству при добровольной ликвидации или принудительном банкротстве долги перед собственниками удовлетворяются в последнюю очередь, после удовлетворения требований всех кредиторов, включая работников предприятия.

**3. По каждой группе рассчитывается разница между активом и пассивом на начало и конец отчетного периода.**

Если сумма актива равна или превышает соответствующую сумму пассива получается излишек, т.е. активов достаточно, чтобы погасить все обязательства соответствующей группы. Если сумма актива меньше соответствующей суммы пассива получается недостаток, т.е. активов недостаточно, чтобы погасить все обязательства соответствующей группы. Сумма недостатка показывает, какая сумма обязательств окажется непогашенной в установленный срок.

**4. Оценка ликвидности баланса.** Если первые три группы активов равны или превышают соответствующие группы пассивов, т.е. при расчете получился избыток, а четвертая группа активов меньше четвертой группы пассивов, то баланс оценивается как абсолютно ликвидный.

Такой баланс свидетельствует о платежеспособности предприятия в отчетном периоде и в силу определенной инерционности баланса такое положение может сохраниться в ближайшем будущем. Для выполнения задания необходимо заполнить таблицу в соответствии приведенными ссылками на строки баланса и формулами расчета.

Таблица 3

#### Анализ ликвидности баланса

АКТИВ				ПАССИВ				Платежный излишек или недостаток	
АКТИВ	Код строк баланса	На начало	На конец	ПАССИВ	Код строк баланса	На начало	На конец	На начало	На конец
1.Наиболее ликвидные активы	ф.1, с.260+с.250	115	196	1.Наиболее срочные обязательства	0,6*с.620, ф.1	93	166	22	30
2.Быстро реализуемые активы	ф.1, с.240+с.270	79	84	2.Кратко- срочные обязательства	с.690 ф.1 -1 группа из таблицы	164	305	-85	- 221
3.Медленно реализуемые активы	ф.1, с.210+с.220+ с.230	606	663	3.Долго- срочные обязательства	с.590, ф.1	0	0	606	663
4.Трудно реализуемые активы	ф.1, с.190	1137	1304	4.Постоянные пассивы	ф.1, с.490	1680	1776	-543	-472

На основе полученных в табл. 3 результатов можно сделать вывод о том, что *баланс не является абсолютно ликвидным, и предприятие не может своевременно рассчитаться по краткосрочным обязательствам. Дефицит денежных средств на начало года составит 85 тыс.руб., на конец года дефицит увеличился до 221 тыс.руб.*

Ликвидность предприятия может быть охарактеризована финансовыми показателями.

**Показатели ликвидности** характеризуют текущую платежеспособность предприятия, т.е. его способность своевременно рассчитываться по всем возникающим краткосрочным обязательствам. Показатели ликвидности, а следовательно, и платежеспособность предприятия, зависят от соотношения отдельных элементов оборотных активов и краткосрочных обязательств. Если значения коэффициентов ликвидности соответствуют или превышают рекомендуемые экономические нормативы (см. табл.4), это свидетельствует о сохранении предприятием платежеспособности. Значительное превышение рекомендуемых значений коэффициентов также не желательно, т.к. характеризует увеличение оборотных активов и замедление оборачиваемости вложенных в них средств. Характеристика показателей ликвидности приведена в приложении 2.

Таблица 4

**Показатели ликвидности (платежеспособности)**

Наименование финансовых коэффициентов	Формула расчета	Рекомендуемые значения
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{стр.250} + \text{стр.260}) / (\text{стр.690} - \text{стр.640} - \text{стр.650})$ ф. 1	0,2-0,5
2. Коэффициент срочной ликвидности	$(\text{стр.250} + \text{стр.260} + \text{стр.240}) / (\text{стр.690} - \text{стр.640} - \text{стр.650})$ ф.1	0,7-1
3. Коэффициент текущей ликвидности	$\text{стр.290} / (\text{стр.690} - \text{стр.640} - \text{стр.650})$ ф.1	1,0 - 2,0
4. Чистый оборотный капитал	$(\text{стр.290} - \text{стр.260}) / (\text{стр.690} - \text{стр.640} - \text{стр.650})$ ф. 1	больше 0

**3. Анализ и оценка деловой активности.** Любой бизнес начинается с некоторого количества денег, которые обращаются в ресурсы для производства (или товар для перепродажи). Затем из производственной формы оборотный капитал переходит в товарную, а на стадии реализации - в денежную: Д'-Т'-Т-Д.

Кругооборот оборотного капитала связан с основными хозяйственными операциями: покупки приводят к увеличению запасов сырья, материалов, товаров и кредиторской задолженности; производство ведет к росту дебиторской задолженности и денежных средств в кассе и на расчетном счете.

Все эти операции многократно повторяются и сводятся к денежным поступлениям и денежным платежам. Таким образом, движение денежных средств охватывает период времени между уплатой денег за сырье, материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции. На продолжительность этого периода влияют: период кредитования предприятия поставщиками; период кредитования предприятием покупателей; период нахождения сырья и материалов в запасах, период производства и хранения готовой продукции на складе.

В связи с этим деловую активность можно оценить различными методами.

- Анализ структуры и динамики денежных поступлений и выплат на основе изучения «Отчета о движении денежных средств» (форма 4);
- Анализ динамики и состояния дебиторской и кредиторской задолженностей «Приложение к бухгалтерскому балансу» (форма 5);
- Расчет и анализ показателей деловой активности.

При анализе отчета о движении денежных средств (форма 4) большую часть поступлений денежных средств должна составлять выручка от реализации продукции или услуг. Если значительную часть поступлений обеспечивают доходы от продажи активов – это может свидетельствовать о выводе активов, сворачивании хозяйственного оборота и риске банкротства.

Структура выплат определяется характером производства и выпускаемой продукцией. Если продукция материалоемкая, то большую часть выплат составляет оплата поставщикам, если трудоемкая, то заработная плата и отчисления в фонды социального обеспечения. Положительно можно оценить направление денежных средств на приобретение основных средств, что свидетельствует о развитии предприятия и обновлении основных фондов. Структуру денежного потока необходимо рассматривать в динамике за несколько периодов. Необходимо обязательно учитывать сезонность производства и другие специфические особенности.

При анализе формы 5 необходимо обратить внимание на структуру и динамику дебиторской задолженности. Наличие просроченной задолженности, в том числе свыше 3-х месяцев и рост дебиторской задолженности темпами, опережающими рост объемов реализации, свидетельствует об ухудшении состояния расчетов с покупателями и заказчиками. Такая ситуация крайне неблагоприятна для финансового состояния предприятия. В этом случае денежные средства поступают с большим опозданием, в условиях инфляции снижается их покупательная способность, возрастает риск сомнительной и безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, возникает недостаток денежных средств, необходимых для своевременного погашения обязательств.

Следствием этого может являться замедление оборота денежных средств и рост кредиторской задолженности. Наличие просроченной кредиторской задолженности, в том числе свыше 3-х месяцев, создает угрозу банкротства предприятия и свидетельствует о низкой деловой активности.

Деловая активность может быть охарактеризована финансовыми показателями.

*Показатели деловой активности* (коэффициенты оборачиваемости) характеризуют скорость оборота активов, запасов, основных средств, дебиторской задолженности и др. Коэффициенты оборачиваемости могут измеряться в количестве оборотов за отчетный период и в днях. Значения этих показателей, также как и показателей рентабельности могут существенно отличаться для различных предприятий. Увеличение скорости оборота способствует увеличению выручки, прибыли и положительно влияет на платежеспособность предприятия. Формулы расчета показателей приведены в табл.5, характеристика в приложении 2 .

Таблица 5

#### Показатели (коэффициенты) деловой активности

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
1. Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала, раз	$c.010, ф.2/4$ показатель из табл.4	Сравниваются со среднеотраслевыми показателями или основными конкурентами, рост показателей оценивается положительно
2. Коэффициент оборачиваемости основных средств, раз	$c.010, ф.2/c.120, ф.1$ сред.	
3. Коэффициент оборачиваемости активов, раз	$c.010, ф.2/c.300, ф.1$ сред	
4. Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	$стр.020, ф.2/c.210$ сред.	
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	$(c.230, ф.1 + c.240, ф.1) \cdot 360 / c.010, ф.2$	Показывает средний срок расчета с покупателями

Примечание: Стр.210 ф.1 сред. обозначает, что необходимо в формулу включить среднее значение по строке 210 баланса (форма 1), которое находится как сумма значений на начало и конец отчетного периода, деленная на 2.

#### 4. Анализ и оценка эффективности (рентабельности) работы предприятия

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия выражается в достигнутых финансовых результатах. Основными задачами анализа являются:

- анализ источников формирования прибыли;
- анализ использования прибыли;
- расчет и анализ показателей рентабельности.

Источниками формирования прибыли (убытка) может быть финансовый результат от основной деятельности (прибыль от продаж), от операций с активами, от финансовой деятельности и от внереализационной деятельности. Прибыль может направляться на расчеты с бюджетом, выплату штрафных санкций в бюджет, формирование фондов специального назначения: фонд выплаты дивидендов, фонд развития, резервные фонды и др. Для анализа абсолютных показателей эффективности рассматривается и анализируется отчет о прибылях и убытках (форма 2) и справка к этой форме, а также используются данные из пояснительной записки к отчетности для выявления и оценки факторов, оказывающих влияние на финансовый результат.

Рентабельность может быть охарактеризована финансовыми показателями. *Показатели рентабельности* характеризуют эффективность производства и реализации продукции и услуг, а также собственного капитала и активов. Нормальные значения показателей рентабельности могут существенно отличаться не только по отраслям, но и даже по отдельным предприятиям одной отрасли. В условиях инфляции необходимо, чтобы рентабельность продаж (по общей прибыли) превышала уровень инфляции, рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли) соответствовала ожиданиям акционеров, рентабельность активов соответствовала среднему по отрасли показателю. Если показатели рентабельности ниже уровня инфляции, то деятельность предприятия оценивается как низко рентабельная, если на уровне показателей других предприятий отрасли, то средняя рентабельность.

Таблица 6

#### Показатели рентабельности

Показатели	Формула расчета	Пояснения
1. Коэффициент рентабельности продаж	с.190, ф. 2/с.010,ф.2	Сравнивается с уровнем инфляции
2. Коэффициент рентабельности собственного капитала	с.190,ф.2 /с.490,ф.1 сред.	Сравнивается с максимальной доходностью альтернативных вложений
3. Коэффициент рентабельности оборотных активов	с.190, ф.2/с.290, ф.1 сред.	Сравнивается с показателями основных конкурентов и среднеотраслевыми показателями
4. Коэффициент рентабельности внеоборотных активов	С.190 ф.2/с.190 ф.1 сред.	
5. Коэффициент рентабельности инвестиций	С.190ф.2/(с.490+с.590) ф.1 сред.	



## ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №3

### Финансовый анализ предприятия, находящегося в условиях кризиса или в процедуре банкротства

**Цель работы:** изучение действующих методик и приобретение навыков их практического применения.

#### Содержание работы:

1. Выполнить анализ и оценку структуры баланса и платежеспособности предприятия в соответствии с критериями Федеральной службы по финансовому оздоровлению и несостоятельности (банкротству).
2. Выполнить оценку финансового состояния предприятия в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
3. Выполнить прогноз вероятности банкротства.

#### Методические указания

1. Анализ и оценка структуры баланса и платежеспособности предприятия на основе критериев, установленных Федеральной службой по финансовому оздоровлению и несостоятельности (банкротству) ФСФО России.

В настоящее время большинство предприятий России находится в затруднительном финансовом состоянии. Взаимные неплатежи между хозяйствующими субъектами, высокие налоговые и банковские процентные ставки приводят к тому, что предприятия оказываются неплатежеспособными. Внешним признаком несостоятельности (банкротства) предприятия является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения. В связи с этим особую актуальность приобретает вопрос оценки структуры баланса, так как экономическим признаком несостоятельности предприятия является неудовлетворительная структура баланса. Критерии оценки структуры баланса установлены и платежеспособности предприятия определены Постановлением Правительства Российской Федерации № 498 « О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 20 мая 1994 г. (2). Основным источником исходных данных для анализа является баланс предприятия (форма 1).

Оценка финансового состояния выполняется в два этапа.

**На первом этапе** по балансу рассчитываются критерии - коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами на начало и конец отчетного периода и выполняется оценка структуры баланса. Для этих коэффициентов установлены нормативные значения: коэффициент текущей платежеспособности не менее 2, коэффициент обеспеченности собственными средствами не менее 0,1.

**Если выполняется условие  $K_{тл} \geq 2$  и  $K_{сс} \geq 0,1$ , делается вывод: структура баланса удовлетворительная, а предприятие платежеспособное.**

**Если выполняется условие  $K_{тл} < 2$  или  $K_{сс} < 0,1$ , делается вывод: структура баланса неудовлетворительная, а предприятие неплатежеспособное.**

Для выяснения причин неплатежеспособности выполняется детальный анализ изменения статей баланса и отчета о прибылях и убытках.

**На втором этапе** выполняется прогноз финансового состояния в зависимости от оценки структуры баланса.

**Если структура баланса оценена как удовлетворительная**, а предприятие как платежеспособное, прогнозируется возможность утраты платежеспособности в течение трех месяцев, следующих за отчетным периодом, на основе расчета коэффициента утраты платежеспособности ( $K_{уп}$ ) по формуле 2.

Если структура баланса оценена как **неудовлетворительная**, а предприятие как неплатежеспособное, прогнозируется возможность восстановления платежеспособности в течение шести месяцев, следующих за отчетным периодом, на основе расчета коэффициента восстановления платежеспособности (Квп) по формуле 1.

$$Квп = (Ктлк + (Ктлк - Ктлн) / Тмес \cdot 6 (3)) / Ктл.норм., \quad (1)$$

$$Куп = (Ктлк + (Ктлк - Ктлн) / Тмес \cdot 6 (3)) / Ктл.норм., \quad (2)$$

где Ктлн., Ктлк – коэффициенты текущей ликвидности соответственно на начало и конец отчетного периода;

Ктл.норм. – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, равное 2 ;

Т мес. – количество месяцев в отчетном периоде.

**Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1**, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. В этом случае для восстановления платежеспособности может быть введена процедура внешнего управления.

**Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1**, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие шесть месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность. В этом случае, как правило, введение внешнего управления не эффективно и рекомендуется введение процедуры конкурсного производства, в процессе которого предприятие продается.

**Коэффициент утраты платежеспособности, и принимающий значение больше 1**, свидетельствует о том, что предприятие не утратит платежеспособность в ближайшие 3 месяца. В этом случае нет необходимости проводить существенные изменения в управлении предприятием, а деятельность его оценивается как эффективная и стабильная.

**Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1**, свидетельствует о том, что предприятие может утратить платежеспособность в ближайшие три месяца. В этом случае необходимо принять срочные меры, направленные на ликвидацию наметившихся негативных тенденций в финансовом состоянии предприятия.

Перечень показателей, используемых при оценке структуры баланса, приведен в табл.1.

Таблица 1

### Показатели оценки структуры баланса

Показатели	Формулы расчета	На начало	На конец	Норматив
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	стр.290/(стр.690-стр.640-стр.650)	3,39	2,11	2
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Ксс)	(стр.490-стр.190)/стр.290	0,7	0,5	0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности	$(Ктлк + (Ктлк - Ктлн) / Т \cdot 6) / 2$			1
Коэффициент утраты платежеспособности	$(Ктлк + (Ктлк - Ктлн) / Т \cdot 3) / 2$		0,9	1
Длительность отчетного периода(Т), мес.			12	

Примечание: В формулах приведены номера строк по форме № 1

**На основе анализа результатов , полученных в табл.1, можно сделать следующие выводы.**

На конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности имел значение  $2,11 > 2$ ; коэффициент обеспеченности собственными средствами имел значение  $0,5 > 0,1$ , следовательно , структура баланса удовлетворительная, а предприятие платежеспособное. За анализируемый период значения коэффициентов снизились.

На конец анализируемого периода коэффициент утраты платежеспособности составил  $0,9 < 1$ . Из этого следует, что предприятие может утратить платежеспособность в ближайшие три месяца. В этом случае необходимо принять срочные меры, направленные на ликвидацию наметившихся негативных тенденций в финансовом состоянии предприятия.

Однако следует отметить, что данная система критериев диагностики банкротства субъектов хозяйствования является несовершенной. По этой методике можно объявить банкротом даже высокорентабельное предприятие, если оно использует в обороте много заемных средств. Кроме того, нормативное значение принятых критериев не может быть одинаковым для разных отраслей экономики в виду различной структуры капитала. Они должны быть разработаны для каждой отрасли и подотрасли.

## **2. Оценка финансового состояния предприятия в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа»**

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий должен выполнять анализ финансового состояния должника, его финансовой, хозяйственной и инвестиционной деятельности, положения на товарных и иных рынках ( 3 ).

Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим собранию ( комитету) кредиторов, в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности ( банкротстве) должника, а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности ( невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления ( внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

Финансовый анализ проводится на основании:

а) статистической отчетности, бухгалтерской и налоговой отчетности, регистров бухгалтерского и налогового учета, а также ( при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;

б) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планов, смет, калькуляций;

в) положения об учетной политике, в том числе учетной политике для налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур, материалов налоговых проверок и судебных процессов.

Финансовый анализ должен содержать :

расчет и анализ коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета ( табл.2), поквартально не менее чем за 2- летний период, предшествующий возбуждению производства по делу о несостоятельности(банкротстве);

причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;

результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках с учетом требований согласно приложению N2 ( 3 );

результаты анализа активов и пассивов должника с учетом требований согласно приложению N 3 ( 3);

результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника с учетом требований согласно приложению N 4 ( 3 );

вывод о возможности ( невозможности ) восстановления платежеспособности должника;

вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства;

вывод о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему ( в случае, если в отношении должника введена процедура наблюдения).

Таблица 2

**Показатели, используемые для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности**

Показатели	Условные обозначения	Формула расчета
Совокупные активы	<i>СА</i>	стр.300
Скорректированные внеоборотные активы	<i>СкВА</i>	стр.190-стр.112-стр.113
Оборотные активы	<i>ОА</i>	стр.210 – стр.215 + ДДЗ + ЛОА + стр.220 + стр.252 + стр.244
Долгосрочная дебиторская задолженность	<i>ДДЗ</i>	Стр.230
Ликвидные активы	<i>ЛОА</i>	НЛОА + КДЗ + стр.270
Наиболее ликвидные оборотные активы	<i>НЛОА</i>	стр.260 + стр.250 – стр.252
Краткосрочная дебиторская задолженность	<i>КДЗ</i>	стр.240 – стр.244 + стр.215
Потенциальные оборотные активы к возврату	<i>ПОА</i>	Списанная в убыток сумма дебиторской задолженности, сумма выданных гарантий и поручительств
Собственные средства	<i>СС</i>	стр.490 + стр.640 + стр.650 – стр.244 – стр.252
Обязательства должника	<i>ОД</i>	ДОД + ТОД
Долгосрочные обязательства должника	<i>ДОД</i>	стр.590
Текущие обязательства должника	<i>ТОД</i>	стр.610 + стр.620 + стр.630 + стр.660
Выручка нетто	<i>ВН</i>	стр.010 ф2
Валовая выручка	<i>ВВ</i>	Оборот по Кредиту сч.90
Среднемесячная выручка	<i>СВВ</i>	ВВ / Тмес
Чистая прибыль	<i>ЧП</i>	стр.190ф2

Примечание: Нумерация строк приведена по форме 1

Таблица 3

**Коэффициенты, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия**

Показатели	Условные обозначения	Формула расчета	Рекомендуемые значения и комментарии
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ</b>			
Коэффициент абсолютной ликвидности	<i>Кал</i>	НЛОА / ТОД	0,2-0,5
Коэффициент текущей ликвидности	<i>Ктл</i>	ЛОА / ТОД	1,5-2,0
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	<i>Кооа</i>	(ЛОА+СкВА) / ОД	> 2
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	<i>Кпто</i>	ТОД / СВВ	< 3 месяцев
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ</b>			
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	<i>Кфн</i>	СС / СА	0,5 - 0,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	<i>Ксс</i>	(СС – СкВА) / ОА	> 0,1
Доля просроченной кредиторской задолженности	<i>Кпкз</i>	С231ф5 / СА	Не должно быть
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	<i>Кдзд</i>	(ДДЗ + КДЗ + ПОА) / СА	Зависит от условий расчетов
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДЕЛОВУЮ АКТИВНОСТЬ ДОЛЖНИКА</b>			
Рентабельность активов	<i>Ра</i>	(ЧП / СА) * 100%	>=среднеотраслевому показателю
Норма чистой прибыли	<i>НЧП</i>	ЧП / ВН	>= уровню инфляции

**3. Диагностика вероятности банкротства** Выявление признаков банкротства позволяет своевременно принять меры, направленные на его предотвращение и поэтому является одной из основных задач финансового анализа. Для диагностики вероятности банкротства используется несколько подходов, основанных на применении:

- трендового анализа обширной системы критериев и признаков;
- ограниченного круга показателей;
- интегральных показателей;
- рейтинговых оценок на базе рыночных критериев финансовой устойчивости предприятий и др.;

д) факторных регрессионных и дискриминантных моделей.

*Признаки банкротства можно разделить на две группы.*

*К первой группе* относятся показатели, свидетельствующие о возможных финансовых затруднениях и вероятности банкротства в недалеком будущем:

- повторяющиеся существенные потери в основной деятельности, выражающиеся в хроническом спаде производства, сокращении объемов продаж и хронической убыточности;
- наличие хронически просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей;
- низкие значения коэффициентов ликвидности и тенденция их к снижению;
- увеличение до опасных пределов доли заемного капитала в общей его сумме;

- дефицит собственного оборотного капитала;
- систематическое увеличение продолжительности оборота капитала;
- наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции;
- использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов; падение рыночной стоимости акций предприятия; снижение производственного потенциала.

Во вторую группу входят показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся:

- чрезмерная зависимость предприятия от какого-либо одного конкретного проекта, типа оборудования, вида актива, рынка сырья или рынка сбыта;
- потеря ключевых контрагентов, недооценка обновления техники и технологии;
- потеря опытных сотрудников аппарата управления;
- вынужденные простои, неритмичная работа; неэффективные долгосрочные соглашения;
- недостаточность капитальных вложений и т.д.

К достоинствам этой системы индикаторов возможного банкротства можно отнести системный и комплексный подходы, а к недостаткам — более высокую степень сложности принятия решения в условиях многокритериальной задачи, информативный характер рассчитанных показателей субъективности прогноза решения.

В соответствии с действующим законодательством о банкротстве предприятий для диагностики их несостоятельности применяется **ограниченный круг показателей**: коэффициент текущей ликвидности, обеспеченность собственным оборотным капиталом и коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (см. п. 1).

Учитывая многообразие финансовых показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют производить интегральную балльную оценку риска банкротства финансовой устойчивости.

Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей их балльной оценки и расчета обобщающего рейтинга. В частности, в работе Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [15] предложена система показателей и их рейтинговая оценка, приведенная в табл. 4. Используя эти критерии, можно определить, к какому классу относится предприятие.

I класс - предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;

II класс - предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;

III класс - проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным;

IV класс - предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;

V класс - предприятия высочайшего риска, практически не состоятельные.

VI класс — предприятия-банкроты.

Применение факторных регрессионных и дискриминантных моделей нашло широкое распространение в зарубежной практике. Использование таких моделей для российских предприятий требует больших предосторожностей. Тестирование предприятий по данным моделям показало, что они не совсем подходят для оценки риска банкротства российских предприятий, не учитывают специфику структуры капитала в различных отраслях. Однако низкие значения индекса являются сигналом неудовлетворительного финансового состояния и свидетельствуют о необходимости учета факторов риска банкротства данного предприятия.

Таблица 4

**Группировка предприятий по критериям оценки финансового состояния**

Показатель	Границы классов согласно критериями оценка в баллах						
		I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс	VI класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	(стр.250+стр.260)/ (стр.690-стр.640-стр.650)	0,25 и выше -20 бал.	0,2 16бал.	0,15 12бал.	0,1 8бал.	0,05 4бал.	Менее 0,05 0бал .
Коэффициент быстрой ликвидности	(стр.250+стр.260+стр.240+стр.270)/ (стр.690-стр.640-стр.650)	1,0и выше-18 бал	0,9 15 бал.	0,8 12 бал	0,7 9бал.	0,6 6бал.	Менее 0,5 0бал .
Коэффициент текущей ликвидности	стр.290/ (стр.690-стр.640-стр.650)	2,0 и выше 16,5бал	1,9-1,7 15-12бал	1,6-1,4 10,5-7,5 бал	1,3-1,1 6-3бал	1,0 1,5бал	Менее 0,0 бал
Коэффициент финансовой независимости	стр.490 /стр.700	0,6 и выше 17бал	0,59-0,54 15-12бал	0,53-0,43 11,4 -7,4 бал	0,42-0,41 6,6-1,8 бал	0,4 1 бал	Менее 0,4 0 бал .
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(стр.490- стр.190) / стр.290	0,5 и выше 15 бал	0,4 12 бал.	0,3 9 бал	0,2 6 бал.	0,1 3 бал.	Менее 0,1 0 бал.
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	(стр.490- стр.190) / стр.210	1,0 и выше 15бал	0,9 12 бал.	0,8 9,0 бал.	0,7 6 бал.	0,6 3 бал.	Менее 0,5 0 бал .
Минимальное значение границы		100 бал.	85-64 бал.	63,9-56,9 бал.	41,6-28,3 бал	18 бал.	-----

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются **дискриминантные факторные модели** известных западных экономистов Альтмана Лиса, Таффлера Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Наиболее распространенной является пятифакторная модель Альтмана (формулы 3, 4).

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5, \quad (3)$$

где  $X_1$  - собственный оборотный капитал / сумма активов;

$X_2$  - нераспределенная (реинвестированная) прибыль / сумма активов

$X_3$  - прибыль до уплаты процентов / сумма активов

$X_4$  - рыночная стоимость собственного капитала / заемный капитал

$X_5$  - объем продаж (выручка) / сумма активов.

С учетом статистических наблюдений за западными компаниями установлены критические пороги Z-индекса.

$Z < 1,8$  - вероятность банкротства очень велика;

$1,8 < Z < 2,7$  - вероятность банкротства средняя;

$2,7 < Z < 2,9$  - вероятность банкротства невелика;

$Z > 2,99$  - вероятность банкротства ничтожна.

Модифицированный вариант формулы для компаний, акции которых не котируются на фондовой бирже:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,995 \cdot X_5, \quad (4)$$

где  $X_4$  - балансовая стоимость собственного капитала / заемный капитал.

"Пограничное" значение равно 1,23. Если  $Z < 1,23$ , вероятность банкротства очень велика.

## **ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА №4**

### **Применение информационных технологий в финансовом анализе**

**Цель работы:** приобретение практических навыков выполнения финансового анализа с использованием программы «AUDIT EXPERT».

#### **Содержание работы:**

1. Изучить методы работы с программой и ознакомиться с действующими методиками финансового анализа.
2. Запустить программу и создать новый файл для выполнения финансового анализа изучаемого предприятия.
3. Ввести исходные данные (информация о компании, баланс ф.1, отчет о прибылях и убытках ф.2 не менее, чем за два периода).
4. Выполнить расчет и анализ результатов
5. Составить отчет в соответствии с заданием.
6. Сформировать экспертное заключение и сделать обобщающие выводы о финансовом состоянии предприятия.
7. Обосновать предложения, направленные на улучшение финансового состояния.

#### **Методические указания**

Программа «AUDIT EXPERT» – это инструмент для комплексного анализа финансового состояния и результатов деятельности предприятия.

Структура аналитических таблиц Audit Expert создавалась в соответствии с требованиями Международных стандартов бухгалтерского учета (МСБУ). *Базовой информацией* для проведения анализа служит бухгалтерская отчетность предприятия.

**Основными результатами программы является формирование:**

- аналитических таблиц «Баланс», «Прибыли и убытки», составленных в соответствии с требованиями МСБУ (International Accounting Standards) - стандартов, поддерживаемых GAAP большинства развитых стран;
- аналитической таблицы «Финансовые показатели», в которой рассчитаны стандартные показатели ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности предприятия. Программа позволяет выполнить оценку этих показателей, сравнив их со среднеотраслевыми или показателями других предприятий, и отображает результат в наглядном виде, используя цветовую интерпретацию;
- общего экспертного заключения, дающего в сжатом виде комплексную информацию, необходимую для общей оценки финансового состояния, а также заключения по другим специальным методикам. Заключение формируется в текстовом файле в формате Word, включающем основные финансовые показатели, результаты их оценки, иллюстрации в виде графиков и диаграмм, общие выводы и рекомендации по улучшению финансового состояния. Эти заключения значительно облегчают работу аналитика, выполняющего анализ;
- отчета о финансовом состоянии предприятия, формируемого в автоматическом режиме и включающего любые таблицы, графики, диаграммы, текстовые файлы, выбранные и настроенные пользователем.

#### **Стандартный алгоритм работы с программой Audit Expert:**

Создание файла аудита → Ввод информации о компании → Ввод исходных данных из стандартных финансовых отчетов предприятия (форма 1,2,3,4, дополнительные данные) → Переоценка статей баланса → Выполнение расчета всех показателей результатов → Настройка и анализ аналитических таблиц → Создание графиков и диаграмм, иллюстрирующих наиболее важные показатели финансового состояния



предприятия, выбранные пользователем → Составление отчета → Формирование экспертного заключения → Комплексная оценка и общие выводы о финансовом состоянии предприятия.

## **2. Запуск программы и создание нового файла**

**Запуск программы** осуществляется в порядке, установленном на сервере и сообщается преподавателем. После запуска Audit Expert на экране появляется главное окно программы. В заголовке главного окна система отображает название открытого файла аудита. Строка главного меню программы предоставляет доступ ко всем возможностям системы Audit Expert. В строке состояния отражается подсказка по пунктам меню и кнопкам панелей инструментов и тип финансовой отчетности.

### **Создание нового файла**

Новый файл удобнее создавать с использованием «Мастера». В этом случае можно учесть особенности отрасли, к которой относится предприятие, выбрать необходимые методики из предлагаемого перечня, выбрать периодичность вводимой отчетности и другие параметры.

**Файл → Новый с мастером → Наименование компании → Путь к файлу (имя и место хранения файла) →** Последовательно осуществляется необходимый выбор по всем шагам «Мастера».

При успешном открытии файла аудита появляется **окно финансовых отчётов**. В составе исходной информации, в зависимости от типа финансовой отчетности, необходимо задать период отчетности: "Квартальные отчёты", "Годовые отчёты" и т.д. Окно финансовых отчётов является главным при работе с Audit Expert, так как из этого окна доступна большая часть возможностей системы.

## **3. Ввод исходных данных**

**Ввод информации о компании.** В диалоге «Информация» в карточках "Реквизиты", "Деятельность", "Персонал", "Комментарии" вводятся необходимые пояснения к данному файлу аудита, а также имеется возможность отредактировать введенную ранее информацию. Задается период, с которым работает система, посредством заполнения выпадающего списка "*Текущий период*". При смене текущего периода большинство окон Audit Expert обновляет отображаемые данные. Для добавления нового отчетного периода необходимо нажать кнопку "Добавить", при этом открывается диалог "Добавить период". Этот диалог содержит список "Доступные периоды", который зависит от типа финансовой отчетности и уже введенных отчетов.

**Ввод исходных данных из форм бухгалтерской отчетности.** Для ввода форм бухгалтерской отчетности в окне финансовых отчётов открывается карточка "Исходные данные". В списке "*Таблицы*" отображаются названия исходных таблиц. Для открытия окна с исходной таблицей необходимо выбрать в списке требуемую таблицу и нажать кнопку "*Открыть*" или дважды щелкнуть левой кнопкой мыши на ее наименовании. В открытой таблице отчета необходимо заполнять ячейки, выделенные белым цветом. В ячейках, выделенных зеленым цветом, результаты рассчитываются. После заполнения всех исходных таблиц необходимо нажать кнопку «*Пересчитать*».

В системе Audit Expert предусмотрены процедуры импорта-экспорта отчетных данных из наиболее распространенных программ бухгалтерского учета, а также исходных таблиц, предварительно сохраненных в текстовом файле.

Для импорта исходных таблиц в файл аудита необходимо нажать кнопку "Импорт", при этом открывается диалог "Импорт исходных таблиц".

Для экспорта исходных таблиц из файла аудита необходимо нажать кнопку "Экспорт", при этом открывается диалог "Экспорт исходных таблиц".

**Переоценка статей актива и пассива.** В системе Audit Expert реализован метод, где возможна переоценка активов и пассивов предприятия как в национальной денежной

единице (например, рублях), так и в эквиваленте стабильной валюты (например, \$ США), по ее текущему курсу.

Для активизации процедур переоценки необходимо выбрать карточку *"Переоценка"* в окне финансовых отчетов. Нажимая последовательно кнопки карточки, функционально сгруппированные по основным разделам, соответствующим активам и пассивам предприятия, можно ввести необходимые данные. Необходимость в использовании переоценки возникает в том случае, когда балансовая оценка существенно отличается от реальной рыночной, и пользователь хочет выполнить финансовый анализ по балансу и по реальной оценке. Расчет выполняется путем умножения показателей балансовой оценки на коэффициент переоценки, который задается пользователем.

#### **4. Расчет и анализ результатов**

Заполнение итоговых таблиц *"Результаты"* производится автоматически после нажатия в Главном окне кнопки *"Пересчитать"*.

Для открытия окна с итоговой таблицей, содержащей информацию по текущему отчетному периоду, необходимо выбрать в списке в карточке *"Результаты"* окна финансовых отчетов требуемую таблицу и нажать кнопку *"Открыть"* или дважды щёлкнуть левой кнопкой мыши в списке.

Для открытия суммарных итоговых таблиц, которые содержат информацию по всем введенным периодам, необходимо воспользоваться пунктами главного меню программы *"Результаты"*.

Результаты расчета состоят из баланса, отчета о прибылях и убытках и финансовых показателей и других аналитических таблиц, соответствующих выбранным пользователем методикам анализа.

##### **Анализ полученных результатов**

Для анализа полученных результатов необходимо выполнить вертикальный и горизонтальный анализ, сравнить полученные финансовые коэффициенты с нормативными, плановыми или среднеотраслевыми значениями, выполнить финансовый прогноз и др. Все эти действия доступны пользователю через пункт «Настройка» в главном меню.

**Настройка таблиц.** Получение таблиц результатов в двух валютах, на различных языках, в процентах (вертикальный анализ), в абсолютных значениях или в изменении за период, за год, за все периоды выполняется следующим образом:

открыть в главном меню «Настройку» → «Таблицы» → выбрать необходимые пункты.

**Выполнение финансового прогноза:** открыть «Настройку» → выбрать пункт «Расчеты» → поставить флажок «Выполнить прогноз»- → указать количество прогнозных периодов → указать количество прошлых периодов → указать характер зависимости (среднее значение, полином 1 или 2 порядка, кривая роста) → нажать кнопку «Пересчитать».

##### **Анализ финансовых показателей**

Для анализа финансовых показателей целесообразно воспользоваться заложенными в программу возможностями их цветовой интерпретации: зеленый цвет – значение показателя нормальное; желтый цвет – удовлетворительное; красный цвет – плохое; черный цвет – очень плохое.

При выборе отрасли при создании файла по умолчанию выставляется цветовая интерпретация показателей, соответствующая среднеотраслевым значениям. Если пользователь хочет настроить интервалы значений в соответствии со своими требованиями, необходимо выполнить следующие действия:

открыть Настройку → аналитические таблицы → выделить в верхнем окне таблицу финансовых показателей → выделить в нижней таблице поочередно каждый настраиваемый показатель → установить флаг "Использовать цветовую интерпретацию" →

нажать кнопку "Цвета" **а** установить интервалы значений для каждой строки таблицы в диалоге "Цветовая интерпретация значений" **а** нажать кнопку «ОК».

### **Создание графиков и диаграмм**

Для получения графика по данным таблицы необходимо выбрать пункт меню "График". При этом система открывает окно с перечнем таблиц, по которым строятся графики. Создание графиков осуществляется в два этапа.

#### I этап – настройка графика

В пункте меню «График» **а** «Настройка» **а** выбирается результирующая таблица, содержащая необходимые показатели **а** задается название графика **а** выбираются показатели, включаемые в график, и единицы измерения ( тыс.руб., вторая валюта, изменение, проценты).

#### II этап – редактирование графика

В пункте «График» выбирается и двойным щелчком открывается созданный график. На поле графика, нажав правую кнопку мыши, можно осуществлять полное редактирование графика (изменять вид, цвет, надписи и др.).

Работа с диаграммами осуществляется аналогично работе с графиками. При определении показателей, включаемых в диаграмму, необходимо учитывать, что общий круг диаграммы включает сумму заданных при настройке показателей, а доля каждого показателя представлена сегментом в этой диаграмме, поэтому необходимо не допускать двойного включения одних и тех же показателей. Например, нельзя при построении диаграммы выбирать общий показатель текущих активов и одновременно входящие в него показатели готовой продукции, дебиторской задолженности и др.

### **5. Создание отчета**

*Для создания отчета* необходимо выбрать пункт меню «Результаты/Отчеты»

Создание нового отчета осуществляется нажатием кнопки «Добавить». Предварительно необходимо определить состав таблиц исходных данных и результатов, графики, диаграммы, текстовые файлы, которые необходимо включить в отчет.

*Добавление в отчет объектов* осуществляется путем выбора пункта "Отчет/Добавить объект" меню главного окна. При этом раскрывается подменю с перечнем всех возможностей программы: данные - добавление в отчет исходных таблиц; переоценка - добавление в отчет данных о переоценке; результаты - добавление в отчет итоговых таблиц; график - добавление в отчет графиков; текст - переход в режим редактирования текста; текст из файла - добавление в отчет информации о Компании, имеющейся в других каталогах.

*Редактирование отчета* возможно через окно редактирования отчета ( список названий шрифтов, список размеров шрифта, кнопки настройки стиля шрифта). Изменение настроек параграфа ( выравнивание, отступы, интервалы) выделенного или вновь вводимого текста. Достигается путем установки параметров параграфа в соответствующих опциях панели инструментов окна редактирования отчета ( типы выравнивания ).

*Перед перемещением объектов* по отчету необходимо выбрать один или несколько объектов. Для выделения одного объекта отчета необходимо указать на него мышью. Выделить несколько объектов можно путем нажатия на клавиши управления курсором с клавишей "Shift". Переместить выделенные объекты можно путем нажатия на клавиши управления курсором с клавишей "Alt" либо перетаскивая их мышью с нажатой левой кнопкой.

*Для удаления выбранных объектов* из отчета необходимо нажать клавиши "Alt+Del" либо выбрать пункт "Удалить объекты" меню "Отчет" главного окна.

Для настройки общих параметров отчета необходимо выбрать пункт "Общие настройки" меню "Отчет" главного окна либо меню, появляющегося при нажатии правой кнопки мыши на окне редактирования отчета. После этого появится диалог "Настройка отчета".

Для вывода отчета на принтер необходимо в диалоге "Общие настройки отчета" указать направление передачи отчета "Принтер" и выбрать пункт меню главного окна "Файл/Печать" и открывается диалог печати и предварительного просмотра.

Для экспорта отчета в Microsoft Word необходимо в диалоге "Общие настройки отчета" указать направление передачи отчета "Microsoft Word". Сформировать экспертное заключение выбрать пункт меню главного окна "Файл/Печать" и При выборе пункта меню "Файл/Просмотр" открывается окно для предварительного просмотра перед печатью содержимого таблицы.

#### **6. Формирование экспертного заключения**

Выбрать в главном меню пункт «Результаты» и «Экспертные заключения» и двойным щелчком мыши вызвать и раскрыть необходимый вид заключения, например, «Общее» и сохранить в своей папке.

В результате анализа результатов и изучения экспертного заключения необходимо оценить финансовое состояние предприятия и дать ответы на вопросы.

1. Как изменилась сумма и структура имущества (активов) и капитала (пассива) за анализируемый период?

2. Оцените структуру баланса и платежеспособность предприятия по критериям Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству.

3. Как изменились чистые активы? Сравните их с уставным капиталом.

4. Эффективно ли используется имущество и капитал предприятия? Оцените рентабельность производственно-хозяйственной деятельности. Как изменилась эффективность за анализируемый период?

5. Является ли предприятие ликвидным и платежеспособным? Как изменилась платежеспособность за анализируемый период?

6. Является ли финансовое состояние предприятия устойчивым? Имеет ли предприятие собственные оборотные средства в размере, обеспечивающем его финансовую устойчивость? Как изменилась структура капитала и финансовая устойчивость за анализируемый период?

7. Как изменилась деловая активность за анализируемый период? Какие факторы повлияли на ее изменение?

#### **Задание для составления отчета**

1. Создать новый файл аудита и ввести информацию о компании и исходные данные не менее, чем за два периода.

2. Выполнить прогноз всех показателей на 2 периода.

3. Выполнить цветовую интерпретацию показателя «рентабельность продаж» следующим образом: нормальное значение от 20% и выше; удовлетворительное значение от 10% до 19,99%, плохое от 0% до 9,99 %; очень плохое от -100 % до 0%

4. Построить графики и диаграммы.

График № 1 «Структура активов» включить следующее: текущие активы, долгосрочные активы, сумму всех активов.

График № 2 «Финансовые показатели рентабельности»: рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала, рентабельность текущих активов, рентабельность внеоборотных активов.

Диаграмма № 1 «Структура долгосрочных активов»: земля, здания и оборудование, нематериальные активы, долгосрочные инвестиции, незавершенные инвестиции, прочие долгосрочные активы.

5. Составить отчет, включить в него следующее: информацию о компании; таблицы результатов (баланс и прибыли и убытки в руб., дол., %, изменения за год, а таблицу финансовых показателей только в абсолютных значениях); графики №1 и №2 и диаграмму №1, сформулированные выводы о финансовом состоянии предприятия.

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

Форма №1

На \_\_\_\_\_ 200\_\_ г.

Организация \_\_\_\_\_

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	20	18
Основные средства	120	1037	1204
Незавершенное строительство	130		
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140	80	82
Прочие внеоборотные активы	150		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>1137</b>	<b>1304</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	590	641
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	450	472
животные на выращивании и откорме	212		
затраты в незавершенном производстве	213	40	45
готовая продукция и товары для перепродажи	214	70	89
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	30	35
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	10	12
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	6	10
в том числе покупатели и заказчики	231	6	10
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	79	84
в том числе покупатели и заказчики	241	79	84
Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250	20	24
Денежные средства	260	95	172
Прочие оборотные активы	270		
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>800</b>	<b>943</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)</b>	<b>300</b>	<b>1937</b>	<b>2247</b>

<b>ПАССИВ</b>	<b>Код строки</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
<b>1</b>	<b>2</b>		
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	1500	1500
Собственные акции, выкупленные у акционеров		( )	( )
Добавочный капитал	420	180	212
Резервный капитал	430		4
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431		4
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470		60
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>1680</b>	<b>1776</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515		
Прочие долгосрочные обязательства	520		
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>		
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	81	169
Кредиторская задолженность	620	155	277
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	62	90
задолженность перед персоналом организации	624	50	58
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	19	23
задолженность по налогам и сборам	626	20	102
прочие кредиторы	628	4	4
Задолженность перед участниками по выплате доходов	630		
Доходы будущих периодов	640	8	10
Резервы предстоящих расходов	650	13	15
Прочие краткосрочные обязательства	660		
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>257</b>	<b>471</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)</b>	<b>700</b>	<b>1937</b>	<b>2247</b>

# ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

форма № 2

за \_\_\_\_\_ 200\_\_ г.

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	4	3
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	<b>010</b>	3502	2604
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	<b>020</b>	(2090)	(1630)
Валовая прибыль	<b>029</b>	(1412)	(974)
Коммерческие расходы	<b>030</b>	(160)	(120)
Управленческие расходы	<b>040</b>	(543)	(340)
Прибыль (убыток) от продаж (строки 010 - 020 - 030 - 040)	<b>050</b>	<b>709</b>	<b>514</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	<b>060</b>		
Проценты к уплате	<b>070</b>	(2)	(6)
Доходы от участия в других организациях	<b>080</b>	16	14
Прочие операционные доходы	<b>090</b>	5	4
Прочие операционные расходы	<b>100</b>	(19)	(10)
Внереализационные доходы	<b>120</b>	12	16
Внереализационные расходы	<b>130</b>	(14)	(8)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130)</b>	<b>140</b>	<b>707</b>	<b>524</b>
Отложенные налоговые активы			
Отложенные налоговые обязательства			
Текущий налог на прибыль	<b>150</b>	(647)	(474)
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода)</b>	<b>190</b>	<b>60</b>	<b>50</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)			
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

## Характеристика финансовых показателей

### Коэффициенты ликвидности (Liquidity Ratios)

Показатели ликвидности характеризуют текущую платежеспособность, т.е. способность компании своевременно удовлетворять требования кредиторов по краткосрочным долговым обязательствам и включают следующие финансовые показатели: коэффициент абсолютной ликвидности (Кал), коэффициент срочной ликвидности (Ксл), коэффициент текущей ликвидности (Ктл).

**Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)** показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидных активов. Рекомендуемые значения: 0.2 - 0.5. **Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)** является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия и показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Рекомендуемая нижняя граница показателя, приводимая в западной литературе, - 0,2. Поскольку разработка отраслевых нормативов этих коэффициентов - дело будущего, на практике желательно проводить анализ динамики данных показателей, дополняя его сравнительным анализом доступных данных по предприятиям, имеющим аналогичную ориентацию своей хозяйственной деятельности.

**Кал= Денежные средства + Краткоср.фин.вложения / Текущие обязательства.**

**Коэффициент срочной ликвидности (Acid test ratio. Quick ratio)** определяется как отношение суммы денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам и показывает, какая часть обязательств может быть погашена за счет наиболее ликвидной части оборотных средств. Обычно рекомендуется, чтобы значение этого показателя было больше 1. Однако реальные значения для российских предприятий редко составляют более 0.7 - 0.8, что признается допустимым. Рекомендуемые значения: 0.7 - 1.

**Коэффициент быстрой(срочной) ликвидности.** Показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности открывается, однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов. Из расчета исключается наименее ликвидная их часть - производственные запасы. Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но, что гораздо более важно, и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению.

Ориентировочное нижнее значение показателя – 1, однако эта оценка также носит условный характер. Анализируя динамику этого коэффициента, необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Так, если рост коэффициента быстрой ликвидности был связан в основном с ростом, неоправданной дебиторской задолженности, то это не может характеризовать деятельность предприятия с положительной стороны.

**Ксл= Денежные средства + Краткоср.фин.вложения + Дебиторская задолженность / Текущие обязательства.**

**Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio)** рассчитывается как частное от деления всех оборотных средств на краткосрочные обязательства и показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Согласно международной (и российской) практике, значения коэффициента ликвидности должны находиться в пределах от единицы до двух (иногда до трех). Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть по меньшей



мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе компания окажется под угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в три раза также является нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре активов. Рекомендуемые значения: 1-2.

*Коэффициент текущей ликвидности* дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств. Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее (по крайней мере теоретически). Значение показателя можно варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция. В западной учетно-аналитической практике приводится нижнее критическое значение показателя – 2, однако это лишь ориентировочное значение, указывающее на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

**Ктл = Текущие активы / Текущие пассивы.**

*Чистый оборотный капитал (Net working capital)* рассчитывается как разность между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами и должна быть положительной. Чистый оборотный капитал (ЧОК) необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности, от ее масштабов, объемов реализации, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

*Величина собственных оборотных средств* характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Это расчетный показатель, зависящий как от структуры активов, так и от структуры источников средств. Показатель имеет особо важное значение для предприятий, занимающихся коммерческой деятельностью и другими посредническими операциями. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных средств является прибыль. Следует различать «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Первый показатель характеризует активы предприятия (II раздел актива баланса), второй — источники средств, а именно часть собственного капитала предприятия, рассматриваемую как источник покрытия текущих активов. Величина собственных оборотных средств численно равна превышению текущих активов над текущими обязательствами. Возможна ситуация, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов. Финансовое положение предприятия в этом случае рассматривается как неустойчивое, требуются немедленные меры по его исправлению.

**ЧОК = Текущие активы - Текущие пассивы.**

## **II. Показатели структуры капитала - финансовой устойчивости ( Gearing ratios)**

*Показатели структуры капитала* отражают соотношение собственных и заемных средств в источниках финансирования компании, т.е. характеризуют степень финансовой независимости компании от кредиторов и защищенность прав инвесторов и

собственников. Она является важной характеристикой финансовой устойчивости предприятия. Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. **Финансовая устойчивость** в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости, поэтому в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей.

**Коэффициент финансовой независимости (*Equity to Total Assets*)** (Кфн) рассчитывается как отношение собственного капитала к валюте баланса и характеризует зависимость фирмы от внешних займов. Чем ниже значение коэффициента, тем меньше доля собственного капитала в источниках финансирования, и выше риск неплатежеспособности. Низкое значение коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Рекомендуемые значения: 0.5 - 0.8.

$$\text{Кфн} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса.}$$

**Суммарные обязательства к суммарным активам (*Total debt to total assets*)** (Кз) рассчитываются как отношение суммы всех обязательств к валюте баланса. Еще один вариант представления структуры капитала компании. Демонстрирует, какая доля активов предприятия финансируется за счет долгосрочных и краткосрочных обязательств. Рекомендуемые значения 0,2-0,5.

$$\text{Кз} = \text{Долгоср. обяз-ва} + \text{Текущие обяз-ва} / \text{Валюта баланса.}$$

**Суммарные обязательства к собственному капиталу (*Total debt to equity*)** (Кзск) рассчитывается как отношение всех обязательств к собственному капиталу, характеризуют соотношение заемных и собственных источников финансирования активов предприятия. Рекомендуемые значения 0,25 - 1

$$\text{ТД} / \text{ТА} = \text{Долгоср.обяз-ва} + \text{Текущие обяз-ва} / \text{Собственный капитал.}$$

**Долгосрочные обязательства к активам (*Long-term debt to total assets*)** (Кдз) рассчитываются как отношение долгосрочных обязательств к валюте баланса и показывают, какая доля активов предприятия финансируется за счет долгосрочных займов.

$$\text{Кдз} = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Суммарный актив.}$$

**Долгосрочные обязательства к внеоборотным активам (*Long-term debt to fixed assets*)** рассчитываются как отношение долгосрочных обязательств к внеоборотным активам, показывают какая доля основных средств финансируется за счет долгосрочных займов.

$$\text{ТД} / \text{ТА} = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Долгосрочные активы.}$$

**Коэффициент покрытия процентов (*Times interest earned*)** (Кпп) рассчитывается как отношение операционной прибыли к сумме процентов, подлежащих выплате.

Характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит и показывает, во сколько раз прибыль, полученная в отчетном периоде, превышает сумму процентов, подлежащих выплате по кредитам и займам. Этот показатель также позволяет определить допустимый уровень снижения прибыли, используемой для выплаты процентов. Рекомендуемое значение – более 1.

$$\text{Кпп} = \text{Операционная прибыль} / \text{Проценты к выплате.}$$

### III Коэффициенты рентабельности (*Profitability ratios*)

**Коэффициенты рентабельности** характеризуют эффективность работы компании. Оценку показателей рентабельности необходимо осуществлять с учетом уровня инфляции, показателей, сложившихся в отрасли, целей и задач в области перспективного развития. Показатели рентабельности должны превышать уровень инфляции и

обеспечивать возможности финансирования развития предприятия и его социальных потребностей за счет чистой прибыли.

К основным показателям этого блока, используемым в странах с рыночной экономикой для характеристики рентабельности вложений в деятельность того или иного вида, относятся *рентабельность авансированного капитала* и *рентабельность собственного капитала*. Экономическая интерпретация этих показателей очевидна — сколько рублей прибыли приходится на один рубль авансированного (собственного) капитала.

**Коэффициент рентабельности продаж (Return on sales), % -  $\mathcal{E}P_n$**  рассчитывается как отношение чистой прибыли к чистой выручке (без косвенных налогов), показывает, сколько чистой прибыли получило предприятие с каждого рубля реализованной продукции, т.е. долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия.

$$\mathcal{E}P_n = (\text{Чистая прибыль} / \text{Чистый объем}) * 100\%.$$

**Коэффициент рентабельности собственного капитала (Return on shareholders' equity), % -  $\mathcal{E}P_{ск}$**  рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственному капиталу. Позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия. Обычно этот показатель сравнивают с возможным альтернативным вложением средств, например, другие ценные бумаги. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько чистой прибыли заработано с каждой денежной единицы, вложенной собственниками компании.

$$\mathcal{E}P_{ск} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}) * 100\%.$$

**Коэффициент рентабельности оборотных активов (Return on current assets), % -  $\mathcal{E}P_{оба}$**  рассчитывается как отношение чистой прибыли к оборотным активам. Показывает, сколько чистой прибыли заработано с каждой денежной единицы, вложенной в оборотные средства. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства.

$$\mathcal{E}P_{оба} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Текущие активы}) * 100\%.$$

**Коэффициент рентабельности внеоборотных активов (Return on fixed assets), % -  $\mathcal{E}P_{вноба}$**  рассчитывается как отношение чистой прибыли к внеоборотным активам.

Характеризует способность предприятия обеспечивать достаточный объем прибыли по отношению к основным средствам компании. Чем выше значение данного коэффициента, тем более эффективно используются основные средства.

$$\mathcal{E}P_{вноба} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Внеоборотные активы}) * 100\%.$$

**Коэффициент рентабельности инвестиций (Return on investment), % -  $\mathcal{E}P_{инв}$**  рассчитывается как отношение чистой прибыли к сумме собственного капитала и долгосрочных инвестиций. Показывает, сколько прибыли получено с каждой инвестированной в предприятие денежной единицы. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности.

$$\mathcal{E}P_{инв} = (\text{Чистая прибыль} / (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обяз-ва})) * 100\%.$$

#### **IV. Коэффициенты деловой активности (Activity ratios)**

**Коэффициенты деловой активности** позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Деловая активность характеризуется коэффициентами оборачиваемости, которые могут измеряться количеством оборотов (раз) или длительностью одного оборота (дни). Положительное влияние на финансовое состояние оказывает увеличение количества оборотов и сокращение длительности одного оборота. Более быстрая оборачиваемость средств, вложенных в активы, уменьшает потребность предприятия в дополнительном финансировании способствует улучшению текущей платежеспособности. Значения коэффициентов оборачиваемости сильно отличаются друг от друга в различных отраслях и зависят от длительности циклов

заготовления, производства и обращения. Оценка этих показателей может быть выполнена на основе сравнения фактических значений с нормативами, рассчитанными для предприятия с учетом условий его деятельности, а также с отраслевыми значениями.

При *анализе оборачиваемости оборотных средств* особое внимание должно уделяться производственным запасам и дебиторской задолженности. Чем меньше омертвляются финансовые ресурсы в этих активах, тем более эффективно они используются, быстрее оборачиваются, приносят предприятию все новые и новые прибыли.

Оборачиваемость оценивают, сопоставляя показатели средних остатков оборотных активов и их оборотов за анализируемый период. Оборотами при оценке и анализе оборачиваемости являются:

- для производственных запасов – затраты на производство реализованной продукции;
- для дебиторской задолженности – реализация продукции по безналичному расчету (поскольку этот показатель не отражается в отчетности и может быть выявлен по данным бухгалтерского учета, на практике его нередко заменяют показателем выручки от реализации).

Дадим экономическую интерпретацию показателей оборачиваемости:

- *оборачиваемость в оборотах* указывает среднее число оборотов средств, вложенных в активы данного вида, в анализируемый период;
- *оборачиваемость в днях* указывает продолжительность (в днях) одного оборота средств, вложенных в активы данного вида.

Обобщенной характеристикой продолжительности омертвления финансовых ресурсов в текущих активах является *показатель продолжительности операционного цикла*, т.е. того, сколько дней в среднем проходит с момента вложения денежных средств в текущую производственную деятельность до момента возврата их в виде выручки на расчетный счет. Этот показатель в значительной степени зависит от характера производственной деятельности; его снижение - одна из основных внутрихозяйственных задач предприятия.

Показатели эффективности использования отдельных видов ресурсов обобщаются в показателях оборота собственного капитала и оборачиваемости основного капитала, характеризующих соответственно отдачу вложенных в предприятие: а) средств собственника; б) всех средств, включая привлеченные. Различие между этими коэффициентами обусловлено степенью привлечения заемных средств для финансирования производственной деятельности.

***Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (Net working capital turnover)***

- ***Кчок*** рассчитывается как отношение выручки к чистому оборотному капиталу.

Показывает, насколько эффективно компания использует инвестиции в оборотный капитал и как это влияет на рост продаж. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используется предприятием чистый оборотный капитал.

***Кчок = Выручка / Чистый оборотный капитал.***

***Коэффициент оборачиваемости основных средств (Fixed assets turnover)- Кос***

рассчитывается как отношение выручки к среднегодовой стоимости основных средств.

Этот коэффициент характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства. Низкий уровень Кос (фондоотдачи) свидетельствует о недостаточном объеме продаж или о слишком высоком уровне капитальных вложений. Значение данного коэффициента сильно зависит от отрасли, в которой работает предприятие, способов начисления амортизации и практики оценки стоимости активов.

***Кос = Выручка / Основные средства.***

**Коэффициент оборачиваемости активов (Total assets turnover), раз-Ка**  
рассчитывается как отношение выручки к стоимости активов.

Характеризует эффективность использования компанией всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения. Данный коэффициент показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли. Этот коэффициент также сильно варьируется в зависимости от отрасли.

$$\text{Ка} = \text{Выручка} / \text{Активы}.$$

**Коэффициент оборачиваемости запасов (Stock turnover), раз - Кзап**  
рассчитывается как отношение себестоимости к сумме средств, вложенных в запасы сырья, незавершенное производство, готовую продукцию.

Характеризует эффективность использования компанией средств, вложенных в запасы и показывает, сколько раз за год оборачиваются запасы и позволяет определить скорость оборачиваемости запасов. Для расчета коэффициента оборачиваемости в днях необходимо 365 дней разделить на значение коэффициента. В целом, чем выше показатель оборачиваемости запасов, тем меньше средств отвлечено в запасы и меньше длительность их оборачиваемости. Особенно актуально повышение оборачиваемости и снижение запасов при наличии значительной задолженности в пассивах компании.

$$\text{Кзап} = \text{Себестоимость реализованной продукции} / \text{Запасы}.$$

**Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Average collection period), Кдз.**

Показывает средний срок расчетов с дебиторами. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях во взыскании средств по счетам дебиторов.

$$\text{Кдз} = (\text{Счета к получению} / \text{Выручка}) * 365.$$

## Библиографический список

### *Нормативная методическая литература*

1. Приказ Министерства экономики Российской Федерации от 1 октября 1997г. № 119 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия».
  2. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса - утв. Распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) № 31-р от 12 августа 1994г.
  3. Постановление Правительства Российской Федерации от 26 июня 2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
- ### *Учебная литература*
5. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.- Минск: ИП Экоперспектива", 2002.
  6. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа.- М.: Финансы и статистика, 2001.
  7. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа.-М.:Инфра-М, 2000.
  8. Ефимова О.В. Финансовый анализ. 2-е изд.- М.: Бухгалтерский учет, 2001.
  9. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия.-М.: Центр экономики и маркетинга, 2002.
  10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд.-М.: Финансы и статистика, 2001.
  11. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.- М.: ПБОЮЛ, 2000.
  12. Барнгольц С.Е. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития. -М.: Финансы и статистика, 2001.
  13. Бернштейн Л. Анализ финансовой отчетности. Теория и практика /Пер. с англ, И.И.Елисеева.-М.: Финансы и статистика, 2002.
  14. Ришар Жак. Аудит и анализ хозяйственной деятельности. -М: Аудит, ЮНИДО, 1999.
  15. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ бухгалтерской отчетности.-М.:ДИС, 1998.

# СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Практическая работа №1 Анализ и оценка финансового состояния на основе чтения и анализа бухгалтерской отчетности.....	5
Практическая работа №2 Комплексный анализ финансового состояния предприятия.....	10
Практическая работа №3 Финансовый анализ предприятия, находящегося в условиях кризиса или в процедурах банкротства .....	17
Практическая работа №4 Применение информационных технологий в финансовом анализе .....	24
Библиографический список.....	39

Финансовый анализ  
Методические указания  
Составитель О.А.Тупикова

Редактор В.В.Прищепа  
Техн. Редактор Н.М. Белохонова  
Подписано в печать Формат 60\*84/16  
Усл.печ.л. Уч.-изд.  
Тираж 100 экз. Заказ Цена «С»

Отпечатано в типографии издательства ДВГТУ  
Владивосток, ул. Пушкинская, 10