

**Т.Г. РОМАНОВА  
Т.В. РОМАНОВА  
А.Г. БЕЛОУСОВА**

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

**схемы и таблицы**

**Улан-Удэ, 2002**

УДК 336.01 (075)

Романова Т.Г., Романова Т.В., Белоусова А.Г.  
Схемы и таблицы. – Улан-Удэ:

ISBN 5-89230-084-6

В пособии в нетрадиционной форме излагаются основные положения курса «Финансовый анализ», изучаемого в высших и средних учебных заведениях, на курсах повышения квалификации финансистов, руководящих работников, государственных служащих.

Курс включает определения экономических категорий, их содержание, характерные черты и функции, анализ финансового состояния условного предприятия, финансовый анализ неплатежеспособного предприятия и отражается в схемах и таблицах.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	5
Взаимосвязанные части финансового анализа .....	6
Определение финансового анализа .....	7
Основная цель, основная задача, предмет, объект, субъекты и информационная база финансового анализа .....	8
Метод, категории, научный инструмент и принципы финансового анализа. ....	9
Классификация видов анализа финансовой деятельности предприятия ...	10
Классификация методов финансового анализа предприятия	
По степени формализации .....	11
По применяемому инструментарию .....	12
По используемым моделям .....	13
Формализованные методы финансового анализа предприятия .....	14
Неформализованные методы финансового анализа предприятия .....	15
Классификация приемов, используемых в финансовом анализе предприятия .....	16
Принципы проведения финансового анализа .....	17
Этапы анализа .....	18
Основы методики финансового анализа .....	19
Схема анализа финансового состояния предприятия .....	20
Индикаторы финансового состояния предприятия .....	21
Ограничения финансовых коэффициентов .....	22
Анализ ликвидности баланса .....	23
Анализ деловой активности .....	24
Анализ рентабельности. ....	25
Последовательность анализа финансового состояния предприятия .....	26
Этапы экспресс-анализа .....	27
Совокупность аналитических показателей для экспресс-анализа .....	28
Детализированный анализ финансового состояния предприятия .....	30
Коэффициенты финансового состояния предприятия .....	31
Коэффициенты финансовых результатов деятельности предприятия .....	33
Финансовый анализ условного предприятия. Бухгалтерский баланс условного предприятия (извлечения). ....	35
Отчет о прибылях и убытках (извлечения) .....	36
Результаты расчетов для анализа актива баланса условного предприятия .	37
Результаты расчетов для анализа пассива условного предприятия .....	38
Результаты расчетов для анализа запасов условного предприятия .....	39
Расчетные данные для анализа финансовых результатов деятельности условного предприятия .....	40
Расчет показателей для определения финансовой устойчивости условного предприятия .....	41
Результаты расчетов для анализа ликвидности баланса условного	

предприятия .....	42
Результаты расчетов коэффициентов финансового состояния условного предприятия .....	43
Финансовая оценка несостоятельности (банкротства) предприятия .....	45
Этапы работ при оценке финансового состояния.....	47
Индекс кредитоспособности (пятифакторная , двухфакторная модели).....	52
Признаки банкротства .....	54
Формула Дюпона.....	55
Состав и формирование конкурсной массы должника.....	56
Особенности процедур связанных с банкротством.....	58
Финансовое оздоровление предприятий.....	59
Анализ финансового состояния.....	60
Меры по восстановлению платежеспособности.....	61
Модель дисконтированных денежных потоков.....	62

# ВВЕДЕНИЕ

Книга не совсем обычна. Вместо привычного текста – схемы и таблицы, представляющие собой финансовые положения в упрощенном, обобщенном виде.

Схема – это совокупность взаимосвязанных частей, разъясняющих принципы какого-либо устройства, изложение, описание, изображение чего-нибудь в главных чертах.

Однако эта книга не схематизм. Напротив, она призывает мыслить, т.е. работой ума сопоставлять данные опыта и обобщать познанное. Представленные схемы позволяют охватить проблему сразу. В каждой из схем содержатся многие страницы учебников и учебно-методологической литературы.

Схемы позволяют рассматривать учебный материал на теоретическом и практическом уровне в их единстве, что обеспечивает возможность увидеть структуру изучаемой проблемы, ее логические связи, теоретические подходы, а следовательно, обеспечивает более глубокое изучение курса.

Авторы надеются, что пособие поможет студентам при самостоятельной работе над программным материалом, в подготовке к лекциям, семинарам, зачетам и экзаменам.

Многие схемы и таблицы могут быть использованы для обучения и самоконтроля.

## ВЗАИМОСВЯЗАННЫЕ ЧАСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

***ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ*** СОСТОИТ ИЗ ТРЕХ  
ВЗАИМОСВЯЗАННЫХ ЧАСТЕЙ:

- собственно *анализа* (от греч. «analysis» - логических приемов определения понятия финансов предприятия, когда это понятие разлагают по признакам на составные части, чтобы сделать познание его ясным в полном его объеме;
- синтеза (от греч. «synthesis») – соединения ранее разложенных элементов изучаемого объекта в единое целое;
- *выработки мер по улучшению* финансового состояния предприятия.

## **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

***ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ*** ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ СПОСОБ НАКОПЛЕНИЯ, ТРАНСФОРМАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ ФИНАНСОВОГО ХАРАКТЕРА, ИМЕЮЩЕГО ЦЕЛЬЮ:

ОЦЕНИТЬ ТЕКУЩЕЕ И ПЕРСПЕКТИВНОЕ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ;

ОЦЕНИТЬ ВОЗМОЖНЫЕ И ЦЕЛЕСООБРАЗНЫЕ ТЕМПЫ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ С ПОЗИЦИИ ФИНАНСОВОГО ИХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ;

ВЫЯВИТЬ ДОСТУПНЫЕ ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ И ОЦЕНИТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ И ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ИХ МОБИЛИЗАЦИИ;

СПРОГНОЗИРОВАТЬ ПОЛОЖЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ КАПИТАЛОВ.

## **ОСНОВНАЯ ЦЕЛЬ, ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА, ПРЕДМЕТ, ОБЪЕКТ, СУБЪЕКТЫ И ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

*Основная цель финансового анализа* – оценка финансового состояния и выявление возможности повышения эффективности функционирования предприятия.

*Основная задача* – эффективное управление финансовыми ресурсами предприятия.

*Предметом финансового анализа* являются финансовые ресурсы и их потоки.

*Объектом финансового анализа* является финансовая деятельность предприятия

*Субъектами* выступают органы государственной власти, научно-исследовательские институты, фонды, центры, общественные организации, средства массовой информации, аналитические службы предприятий

*Информационная база* – годовая, полугодовая или квартальная бухгалтерская отчетность предприятия: баланс предприятия – форма 1, отчет о прибылях и убытках – форма 2.

# МЕТОД, КАТЕГОРИИ, НАУЧНЫЙ ИНСТРУМЕНТ И ПРИНЦИПЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

*Метод финансового анализа* – это система теоретико-познавательных категорий, научного инструмента и регулятивных принципов исследования финансовой деятельности предприятия, т.е. триада:

$$M = (K, I, P),$$

где К – система категорий; I – научный инструментарий; P – система регулятивных принципов.

*Категории* финансового анализа – это наиболее общие, ключевые понятия данной науки (фактор, модель, ставка, процент, дисконт, денежный поток, левэридж и др.).

*Научный инструмент (аппарат)* финансового анализа – это совокупность общенаучных и конкретно-научных способов исследования финансовой деятельности предприятия.

*Принципы* финансового анализа регулируют процедурную сторону его методологии и методики (системность, комплексность, регулярность, преемственность, объективность и др.)

## КЛАССИФИКАЦИЯ ВИДОВ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

<i>Классификационный признак</i>	<i>Вид анализа</i>
Объект	Структурный Функциональный
Периодичность проведения	Систематический Эпизодический (точечный)
Цель	Внутренний Сравнительный
Характер	Динамический Статистический
Масштаб	Комплексный (системный) Локальный (объектный)
Содержание	Предметный Операционно-процедурный
Форма оценки результатов	Количественный Качественный
Субъект	Анализ хозяйствующего субъекта (самоанализ) Анализ внешних структур (внешний анализ)
Метод	Статистический Факторный Экспертный

# КЛАССИФИКАЦИЯ МЕТОДОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

## ПО СТЕПЕНИ ФОРМАЛИЗАЦИИ:

*ФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ* ЯВЛЯЮТСЯ ОСНОВНЫМИ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА, ОНИ НОСЯТ ОБЪЕКТИВНЫЙ ХАРАКТЕР, В ИХ ОСНОВЕ ЛЕЖАТ СТРОГИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ЗАВИСИМОСТИ.

*НЕФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ* ОСНОВАНЫ НА ЛОГИЧЕСКОМ ОПИСАНИИ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ, ОНИ СУБЪЕКТИВНЫ, ТАК КАК НА РЕЗУЛЬТАТ БОЛЬШОЕ ВЛИЯНИЕ ОКАЗЫВАЮТ ИНТУИЦИЯ, ОПЫТ И ЗНАНИЯ АНАЛИТИКА.

ПО ПРИМЕНЯЕМОМУ ИНСТРУМЕНТАРИЮ:

- ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ;
- СТАТИСТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ;
- МАТЕМАТИКО-СТАТИСТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ;
- МЕТОДЫ ОПТИМАЛЬНОГО ПРОГРАММИРОВАНИЯ;
- МЕТОДЫ ТЕОРИИ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ;
- МЕТОДЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ.

## ПО ИСПОЛЬЗУЕМЫМ МОДЕЛЯМ:

ДЕСКРИПТИВНЫЕ МОДЕЛИ – ЭТО МОДЕЛИ ОПИСАТЕЛЬНОГО ХАРАКТЕРА, БАЗИРУЮЩИЕСЯ НА ДАННЫХ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ, ВКЛЮЧАЮТ:

*Вертикальный анализ* - представление статей баланса в виде относительных величин (удельных весов), характеризующих структуру обобщающих итоговых показателей.

*Горизонтальный анализ* – определение динамики (изменения) балансовых статей, выявление тенденций отдельных статей баланса или их групп.

*Трендовый анализ* – изучение динамики относительных показателей за определенный период.

ПРЕДИКАТИВНЫЕ МОДЕЛИ – ЭТО МОДЕЛИ-ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВОГО ОТЧЕТА, МОДЕЛИ ДИНАМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА.

НОРМАТИВНЫЕ МОДЕЛИ – ЭТО МОДЕЛИ, ПОЗВОЛЯЮЩИЕ СРАВНИВАТЬ ФАКТИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬНО УСТАНОВЛЕННЫМИ, СРЕДНИКИ ПО ОТРАСЛИ ИЛИ ВНУТРЕННИМИ НОРМАТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

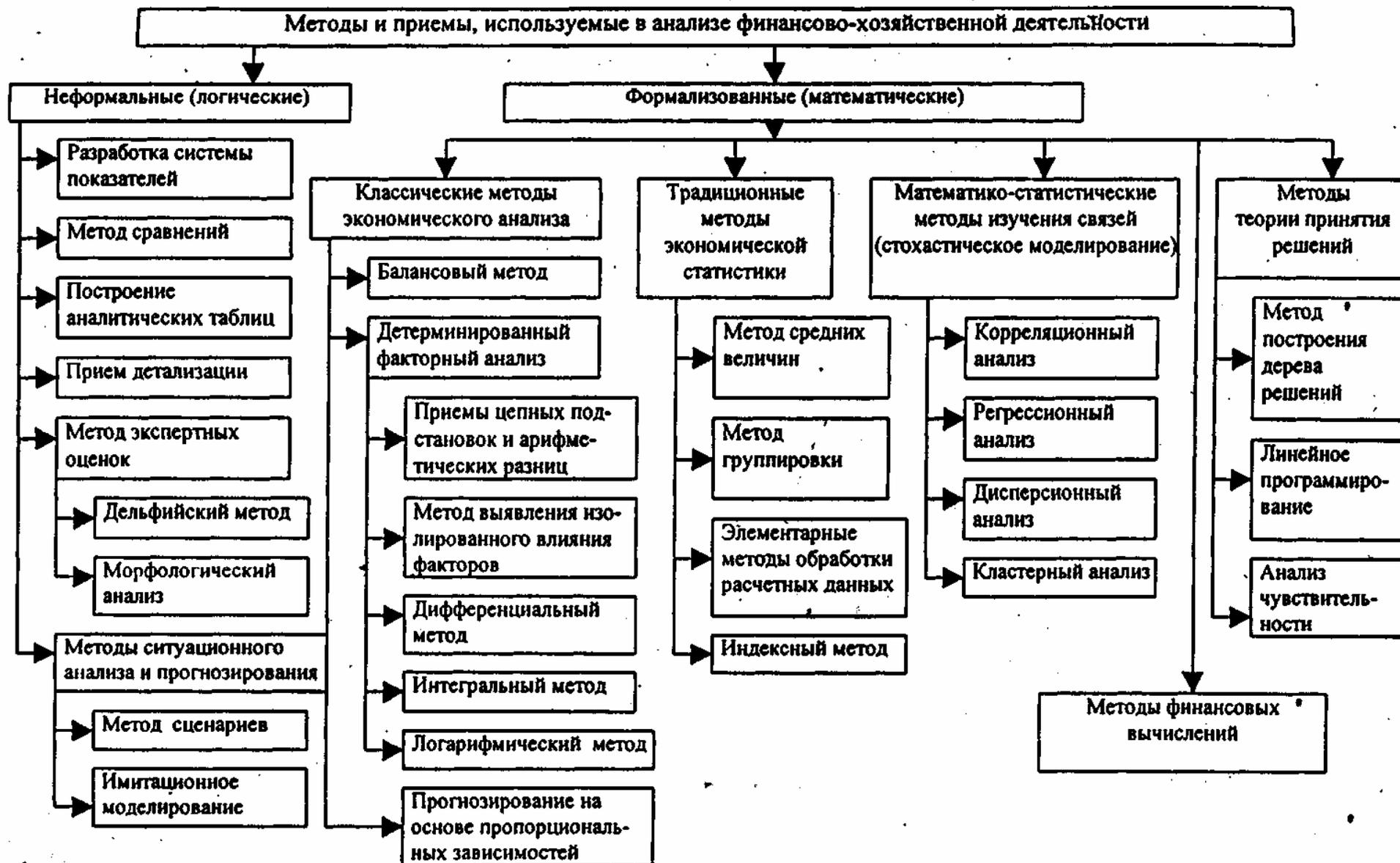
## ФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

<i>Название методов</i>	<i>Содержание методов</i>
ФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ	СТРОГИЕ ФОРМАЛИЗОВАННЫЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ЗАВИСИМОСТИ
ФАКТОРНЫЙ	ВЫЯВЛЕНИЕ, КЛАССИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА СТЕПЕНИ ВЛИЯНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ФАКТОРОВ
КОНЬЮНКТУРНЫЙ	УСТАНОВЛЕНИЕ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ С ПОЗИЦИЙ СООТНОШЕНИЯ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ
МАТЕМАТИЧЕСКИЙ	ЦЕПНЫЕ ПОДСТАНОВКИ, АРИФМЕТИЧЕСКАЯ РАЗНИЦА, ПРОЦЕНТНЫЕ ЧИСЛА, ДИФФЕРЕНЦИАЛЬНЫЙ, ЛОГАРИФМИЧЕСКИЙ, ИНТЕГРАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ, РАСЧЕТ ПРОСТЫХ И СЛОЖНЫХ ПРОЦЕНТОВ
СТАТИСТИЧЕСКИЙ	КОРРЕЛЯЦИОННЫЙ, РЕГРЕССИОННЫЙ, ДИСПЕРСИОННЫЙ, КЛАСТЕРНЫЙ, ЭКСТРАПОЛЯЦИОННЫЙ АНАЛИЗ; МЕТОДЫ ГЛАВНЫХ КОМПОНЕНТ, СРЕДНИХ И ОТНОСИТЕЛЬНЫХ ВЕЛИЧИН, ГРУППИРОВКИ; ГРАФИЧЕСКИЙ И ИНДЕКСНЫЙ МЕТОДЫ ОБРАБОТКИ РЯДОВ ДИНАМИКИ
МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ОПЕРАЦИЙ И ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ	ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕОРИЙ ГРАФОВ, ИГР, МАССОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ; ПОСТРОЕНИЕ ДЕРЕВЬЕВ ЦЕЛЕЙ И РЕСУРСОВ, БАЙЕСОВСКИЙ АНАЛИЗ, СЕТЕВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ
ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЕ	МАТРИЧНЫЙ, ГАРМОНИЧЕСКИЙ, СПЕКТРАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ, ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ФУНКЦИИ, МЕЖОТРАСЛЕВОЙ БАЛАНС
ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И ОПТИМАЛЬНОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ	ДЕСКРИПТИВНЫЕ (ОПИСАТЕЛЬНЫЕ), ПРЕДИКАТИВНЫЕ (ПРЕДСТАКАЗАТЕЛЬНЫЕ, ПРОГНОСТИЧЕСКИЕ) И НОРМАТИВНЫЕ МОДЕЛИ; СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ, МАШИННАЯ ИММИТАЦИЯ; ЛИНЕЙНОЕ, НЕЛИНЕЙНОЕ, ДИНАМИЧЕСКОЕ, ВЫПУКЛОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

## НЕФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

<i>Название методов</i>	<i>Содержание методов</i>
НЕФОРМАЛИЗОВАННЫЕ МЕТОДЫ	ЛОГИЧЕСКОЕ, СУБЪЕКТИВНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ
ЭКСПЕРТНЫЙ	ОЦЕНКА СИТУАЦИИ ВЫСОКОКЛАССНЫМИ СПЕЦИАЛИСТАМИ
МОРФОЛОГИЧЕСКИЙ	СИСТЕМАТИЗАЦИЯ НАБОРОВ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ РЕШЕНИЙ ПО ВОЗМОЖНЫМ СОЧЕТАНИЯМ ВАРИАНТОВ И ВЫБОР СНАЧАЛА ПРИЕМЛЕМЫХ, А ЗАТЕМ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНЫХ ВАРИАНТОВ
РЕЙТИНГОВЫЙ	СИСТЕМАТИЗАЦИЯ, РАНЖИРОВАНИЕ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ НАИЛУЧШИХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПО РЯДУ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ФАКТОГРАФИЧЕСКИЙ	АНАЛИЗ ЗАФИКСИРОВАННЫХ ФАКТОВ В СМИ, НАУЧНЫХ РАБОТАХ И Т.Д.
МОНИТОРИНГ	ДЕТАЛЬНЫЙ, СИСТЕМАТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЙ
ЛОГИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ	ПОСТРОЕНИЕ СЦЕНАРИЕВ, СИСТЕМ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, АНАЛИТИЧЕСКИХ ТАБЛИЦ
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ	ИЗУЧЕНИЕ ОСНОВНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДИНАМИКИ
ТЕХНИЧЕСКИЙ	ОТРАЖЕНИЕ ЖЕЛАЕМЫХ СГЛАЖЕННЫХ ОЖИДАНИЙ

# Классификация приемов, используемых в финансовом анализе предприятия



## ПРИНЦИПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

• ДОСТОВЕРНОЕ ИЗОБРАЖЕНИЕ РЕАЛЬНОГО СОСТОЯНИЯ

• НАУЧНАЯ ОБОСНОВАННОСТЬ

• ОТРАЖЕНИЕ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ЦЕЛИ

• ВЗАИМОСВЯЗЬ С ДРУГИМИ ВИДАМИ АНАЛИЗА

• СИСТЕМНОСТЬ

• КОМПЛЕКСНОСТЬ

• ВАРИАНТНОСТЬ

• СОГЛАСОВАННОСТЬ ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ

•

• ОТРАЖЕНИЕ ОТРАСЛЕВОЙ И ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ СПЕЦИФИКИ

# Этапы анализа

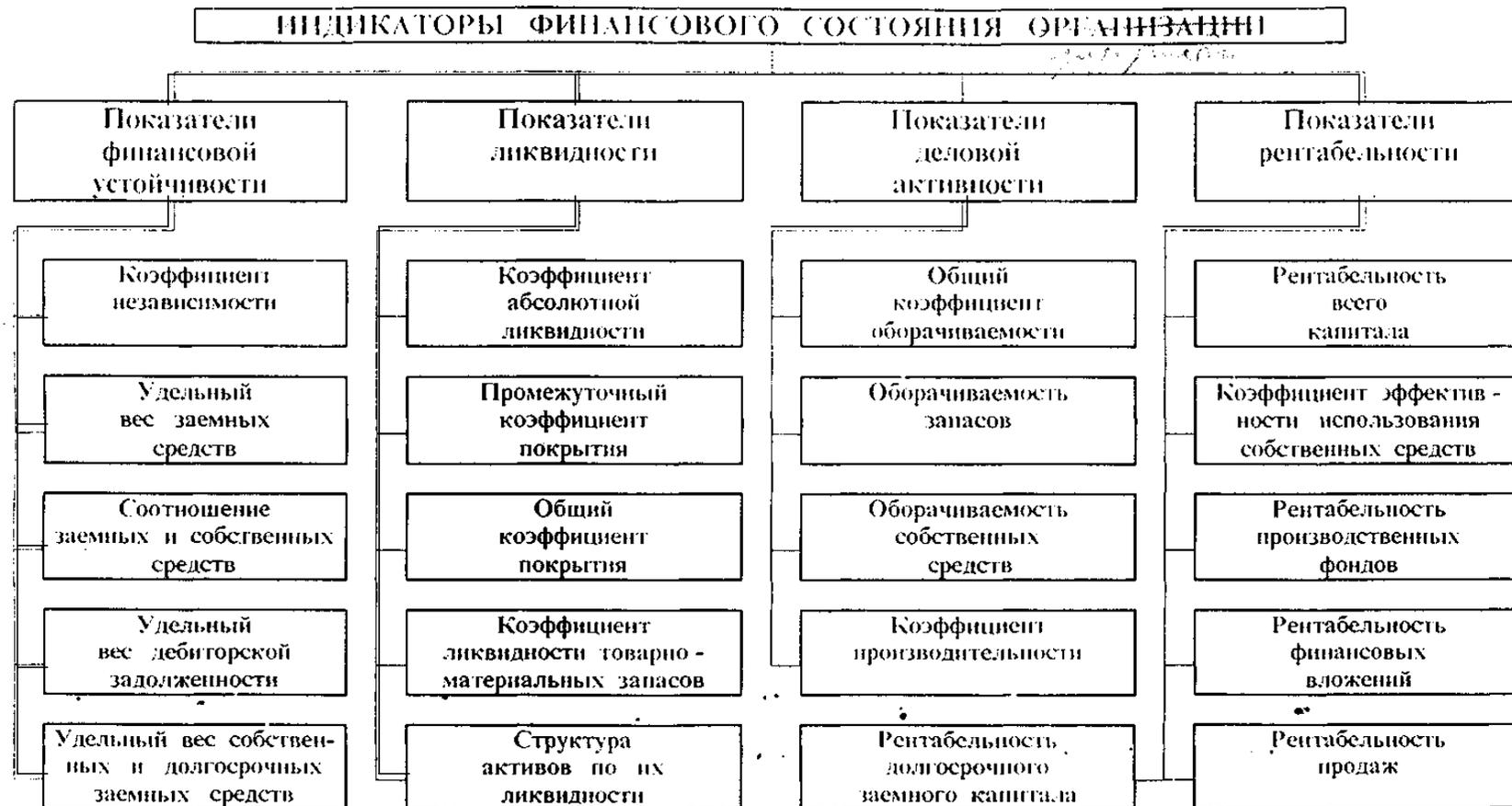


## Основы методики финансового анализа



## Схема анализа финансового состояния предприятия

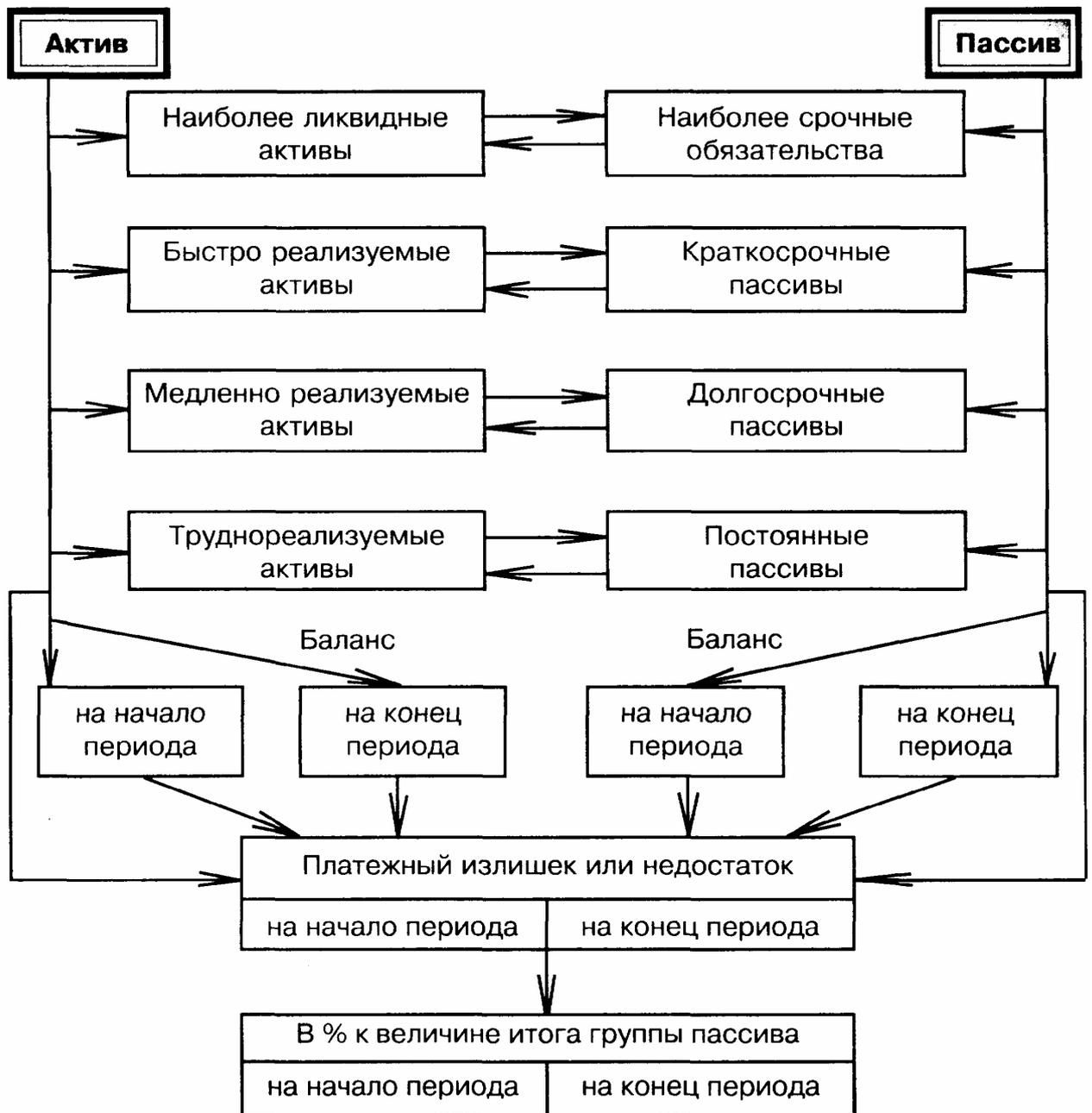




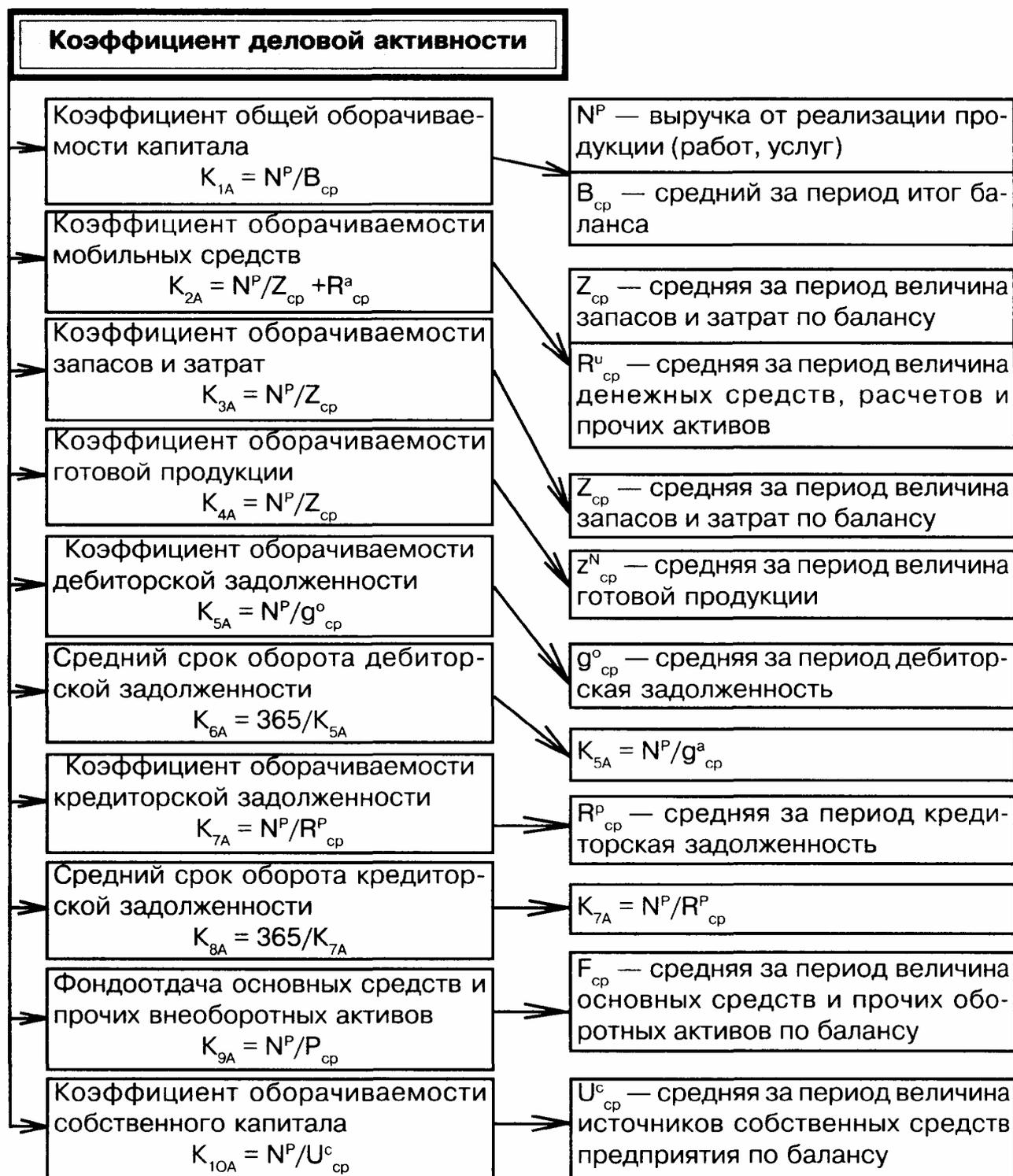
Индикаторы финансового состояния предприятия



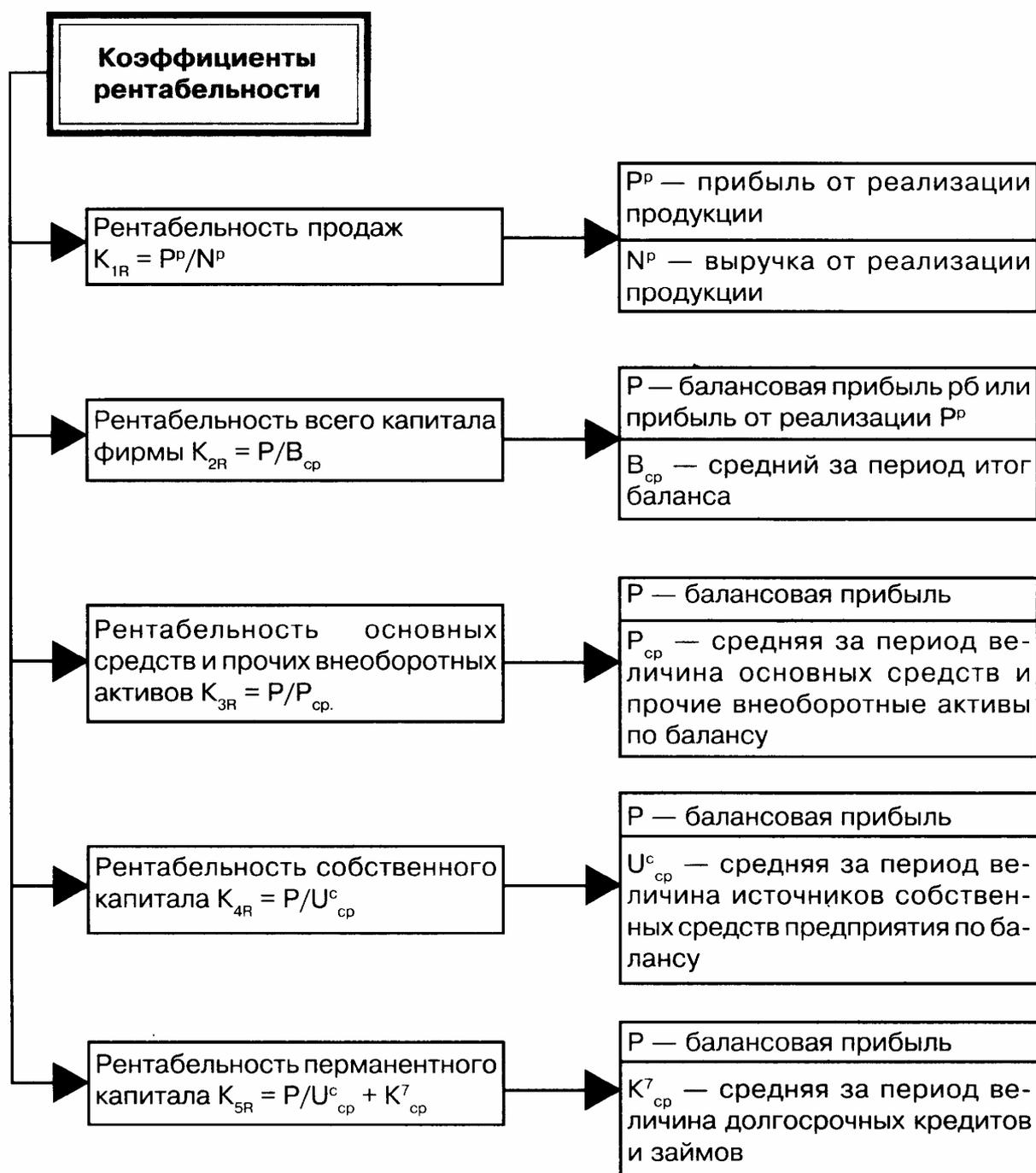
## АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА



## АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ



## АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ



# **ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

- **ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ**
- **ДЕТАЛИЗИРОВАННЫЙ АНАЛИЗ  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ**

## ЭТАПЫ ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА:

ЦЕЛЬ *ПЕРВОГО ЭТАПА* – ПРИНЯТЬ РЕШЕНИЕ О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И УБЕДИТЬСЯ В ЕЕ ГОТОВНОСТИ К ЧТЕНИЮ

ЦЕЛЬ *ВТОРОГО ЭТАПА* – ОЗНАКОМЛЕНИЕ С ПОЯСНИТЕЛЬНОЙ ЗАПИСКОЙ К БАЛАНСУ

ЦЕЛЬ *ТРЕТЬЕГО ЭТАПА* - ОБОБЩЕННАЯ ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОБЪЕКТА

## СОВОКУПНОСТЬ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА

НАПРАВЛЕНИЕ (ПРОЦЕДУРА) АНАЛИЗА	ПОКАЗАТЕЛЬ
<b>1. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
1.1. Оценка имущественного положения	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Величина основных средств и их доля в общей сумме активов</li> <li>2. Коэффициент износа основных средств</li> <li>3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия</li> </ol>
1.2. Оценка финансового положения	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников</li> <li>2. Коэффициент покрытия (общий)</li> <li>3. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме</li> <li>4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников</li> </ol>
1.3. Наличие «больных» статей в отчетности	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Убытки</li> <li>2. Ссуды и займы, не погашенные в срок</li> <li>3. Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность</li> <li>4. Векселя выданные (полученные) просроченные</li> </ol>

НАПРАВЛЕНИЕ (ПРОЦЕДУРА) АНАЛИЗА	ПОКАЗАТЕЛЬ
<b>2. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
2.1. Оценка прибыльности	1. Прибыль 2. Рентабельность общая 3. Рентабельность основной деятельности
2.2. Оценка динамичности	1. Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и авансированного капитала 2. Оборачиваемость активов 3. Продолжительность операционного и финансового циклов 4. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	1. Рентабельность авансированного капитала 2. Рентабельность собственного капитала

# ДЕТАЛИЗИРОВАННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Предварительный обзор экономического и финансового состояния предприятия
  - 1.1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности
  - 1.2. Выявление «больных» статей отчетности.
  
2. Оценка и анализ экономического потенциала предприятия
  - 2.1. Оценка имущественного положения
    - 2.1.1. Построение аналитического баланса-нетто
    - 2.1.2. Вертикальный анализ баланса
    - 2.1.3. Горизонтальный анализ баланса
    - 2.1.4. Анализ качественных сдвигов в имущественном положении
  - 2.2. Оценка финансового положения
    - 2.2.1. Оценка ликвидности
    - 2.2.2. Оценка финансовой устойчивости
  
3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия
  - 3.1. Оценка производственной (основной) деятельности
  - 3.2. Анализ рентабельности
  - 3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг

## Коэффициенты финансового состояния предприятия

Наименование коэффициента	Расчетная формула коэффициента	Нормальное ограничение коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
<b>Коэффициент:</b>			
<b>1. Автономии</b>	$\frac{П_{III}}{ВБ}$	Более 0,5	Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств
<b>2. Соотношения заемных и собственных средств</b>	$\frac{П_{IV} + П_V}{П_{III}}$	Макс.1	Рост коэффициента отражает превышение величины заемных средств над собственными источниками их покрытия
<b>3. Маневренности</b>	$\frac{П_{III} + П_{IV} - А_1}{П_{III}}$	-	Высокое значение коэффициента положительно характеризует финансовое состояние предприятия
<b>4. Обеспеченности запасов и затрат собственными источниками</b>	$\frac{П_{III} + П_{IV} - А_1}{З + НДС}$	1	При значении коэффициента ниже нормативного предприятие не обеспечивает запасы и затраты собственными источниками финансирования
<b>5. Абсолютной ликвидности</b>	$\frac{НЛА}{КЗ}$	Мин. 0,2	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время
<b>6. Ликвидности</b>	$\frac{НЛА + БРА}{КЗ}$	Более 0,8	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами
<b>7. Покрытия</b>	$\frac{А_{II}}{КЗ}$	Мин. 2	Показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае необходимости прочих элементов материальных оборотных средств

Наименование коэффициента	Расчетная формула коэффициента	Нормальное ограничение коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
<b>8. Реальной стоимости имущества производственного назначения</b>	$(НА + ОС + З + СМ + НП) : ВБ$	Мин. 0,5	Отражает долю реальной стоимости имущества производственного назначения в имуществе предприятия
<b>9. Прогноза банкротства</b>	$\frac{З + НЛА - П_V}{ВБ}$	Более 0	Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства
<b>Условные обозначения:</b>			
<p>ВБ - валюта баланса;</p> <p>З - запасы;</p> <p>НДС - налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;</p> <p>НЛА - наиболее ликвидные активы;</p> <p>БРА - быстро реализуемые активы;</p> <p>КЗ - краткосрочная задолженность ((<math>P_V</math> за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов платежей);</p> <p>НА - нематериальные активы;</p> <p>ОС - основные средства;</p> <p>СМ - сырье, материалы и прочие аналогичные ценности;</p> <p>НП - затраты в незавершенном производстве и издержках обращения;</p> <p><math>A_I</math> - итог раздела I баланса (актив);</p> <p><math>A_{II}</math> - итог раздела II баланса (актив);</p> <p><math>P_{III}</math> - итог раздела III баланса (пассив);</p> <p><math>P_{IV}</math> - итог раздела IV баланса (пассив);</p> <p><math>P_V</math> - итог раздела V баланса (пассив).</p>			

## Коэффициенты финансовых результатов деятельности предприятия

Наименование коэффициента	Расчетная формула коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
<b>Коэффициент:</b>		
<b>1. Рентабельности продаж</b>	$\frac{Pr}{B}$	Показывает, сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции. Уменьшение свидетельствует о снижении спроса на продукцию предприятия
<b>2. Рентабельности всего капитала предприятия</b>	$\frac{Pr}{BB}$	Показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение свидетельствует о падении спроса на продукцию предприятия и о перенакоплении активов
<b>3. Рентабельности внеоборотных активов</b>	$\frac{Pr}{A_1}$	Отражает эффективность использования внеоборотных активов
<b>4. Рентабельности собственного капитала</b>	$\frac{Pr}{\Pi_{ш}}$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика коэффициента оказывает влияние на уровень котировки акций предприятия и о перенакоплении активов
<b>5. Рентабельности перманентного капитала</b>	$\frac{Pr}{\Pi_{ш} + \Pi_{в}}$	Отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия (как собственного, так и заемного)
<b>6. Общей оборачиваемости капитала</b>	$\frac{B}{BB}$	Отражает скорость оборота всего капитала предприятия. Рост означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен
<b>7. Оборачиваемости мобильных средств</b>	$\frac{B}{A_n}$	Показывает скорость оборота всех мобильных средств. Рост оценивается положительно
<b>8. Оборачиваемости материальных оборотных средств</b>	$\frac{B}{З}$	Отражает число оборотов запасов и затрат предприятия. Снижение свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и затрат в незавершенном производстве или о снижении спроса на готовую продукцию
<b>9. Оборачиваемости готовой продукции</b>	$\frac{B}{ГП}$	Показывает скорость оборота готовой продукции. Рост коэффициента означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение - на затоваривание
<b>10. Оборачиваемости дебиторской задолженности</b>	$\frac{B}{ДЗ}$	Показывает расширение (рост коэффициента) или снижение (уменьшение коэффициента) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием

Наименование коэффициента	Расчетная формула коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
<b>11. Среднего срока оборота дебиторской задолженности, дней</b>	$\frac{N * ДЗ}{B}$	Характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Снижение коэффициента оценивается положительно
<b>12. Оборачиваемости кредиторской задолженности</b>	$\frac{B}{КЗ}$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение - рост покупок в кредит
<b>13. Среднего срока оборота кредиторской задолженности, дней</b>	$\frac{N * ДЗ}{B}$	Отражает средний срок возврата коммерческого кредита предприятием
<b>14. Фондоотдачи внеоборотных активов</b>	$\frac{B}{A_I}$	Характеризует эффективность использования внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж, приходящихся на единицу стоимости средств
<b>15. Оборачиваемости собственного капитала</b>	$\frac{B}{П_{IV}}$	Показывает скорость оборота собственного капитала. Резкий рост отражает повышение уровня продаж. Существенное снижение показывает тенденцию к бездействию части собственных средств

## Условные обозначения:

Пр	- прибыль;
B	- выручка от реализации;
ВБ	- валюта баланса;
A <sub>I</sub>	- итог раздела I баланса(актив);
A <sub>II</sub>	- итог раздела II баланса (актив);
Пш	- итог раздела III баланса (пассив);
П <sub>IV</sub>	- итог раздела IV баланса (пассив);
З	- запасы;
ГП	- готовая продукция;
ДЗ	- дебиторская задолженность со сроком погашения менее года;
КЗ	- кредиторская задолженность;
N	- количество дней в анализируемом периоде

**Финансовый анализ условного предприятия**  
**Бухгалтерский баланс условного предприятия в**  
**агрегированном виде (извлечения)**

Показатели актива баланса	Код строки баланса	На начало периода, тыс. руб.	На конец периода, тыс. руб.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	20500	23600
Незавершенное строительство	130	—	
Долгосрочные финансовые вложения	140		—
Прочие внеоборотные активы	150	500	400
Итого по разделу I	190	21 000	24000
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	4200	38600
в том числе:			
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	600	4000
- затраты в незавершенном производстве (издержки обращения)	214	3400	34000
- готовая продукция и товары для перепродажи	215	150	300
- товары отгруженные	216	—	•
- расходы будущих периодов	217	50	300
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	100	800
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	1000	11000
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	5000	18000
Краткосрочные финансовые вложения	250	4000	2000
Денежные средства	260	1700	1700
Прочие оборотные активы	270	300	100
Итого по разделу II	290	16300	72200
Баланс	300	37300	96200

## Продолжение

Показатели пассива баланса	Код строки баланса	На начало периода, тыс.руб.	На конец периода, тыс. руб.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>22000</b>	<b>38000</b>
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
<b>Заемные средства</b>	<b>610</b>	<b>100</b>	<b>50</b>
Кредиторская задолженность	620	14700	57500
Доходы будущих периодов	640	• 250	50
Резервы предстоящих расходов	660	50	150
Прочие краткосрочные пассивы	670	100	350
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>15200</b>	<b>58 100</b>
<b>Баланс</b>	<b>700</b>	<b>37300</b>	<b>96200</b>

**Отчет о прибылях и убытках (извлечения)**

Наименование показателя	Код строки отчета	Значение показателя, тыс. руб.	
		на начало периода	на конец периода
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	64000	275 500
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг с учетом коммерческих и управленческих расходов	020 + 030 + 040	34000	188500
Прибыль (убыток) от продажи	050	30000	87000
Операционные доходы	060 - 070 + + 080 + 090 - 100	0	0
Внереализационные доходы	120 - 130	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	3000	87000
Чрезвычайные доходы	170 - 180	0	0
<b>Прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>30000</b>	<b>87000</b>

## Результаты расчетов для анализа актива баланса условного предприятия

Статьи актива баланса	Код строк и балан са	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
		на на- ча- ло пе- риода	на ко- нец пери- ода	на на- ча-ло пери- ода	на ко- нец пери- ода	в абсо- лютных вели- чинах, тыс. руб. (гр.4 -- гр.3)	в удель- ных весах, пунк- тов (гр.6 -- -- гр.5)	в % к величи- нам на начало периода – темп прирос- та [(гр.7: :гр.3)• 100]	в % к из- менениям итога баланса (гр. 7: :стр.300 гр.7)• 100]
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	190	21000	2400 0	56.3	24.9	3000	-31.4	14.3	5.1
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	290	16300	7220 0	43.7	75.1	55900	31.4	342.9	94.9
в том числе:									
запасы и НДС	210 + 220	4300	3940 0	11.5	41.0	35100	29.5	816.3	59.6
дебиторская задолженность со сроком погашения менее года	240	5000	1800 0	13.4	18.7	13000	5.3	260.0	22.1
денежные средства	250 + 260	5700	3700	15.3	3.8	-2000	-11.5	-35.1	-3.4
другие оборотные активы	230 + 270	1300	1110 0	3.5	11.6	9800	8.1	753.8	16.6
Баланс	300	37300	9620 0	100.0	100.0	58900	0,0	157,9	100,0

## Результаты расчетов для анализа пассива баланса условного предприятия

Статьи актива баланса	Код строки баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
		на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб. (гр.4 -- гр.3)	в удельных весах, пунктов (гр.6 ---- гр.5)	в % к величинам на начало периода – темп прироста [(гр.7: :гр.3)• 100]	в % к изменениям итога баланса (гр. 7: :стр.300 гр.7)• 100]
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	490	2200 0	3800 0	59,0	39,5	1600 0	-19,5	72,7	27,2
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ	590	100	100	0,3	0,1	0	-0,2	0,0	0,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ	690	1520 0	5810 0	40,7	60,4	4290 0	19,7	282,2	72,8
в том числе:									
заемные средства	610	100	50	0,3	0,1	-50	-0,2	-50	-0,1
кредиторская задолженность	620	1470 0	5750 0	39,4	59,7	4280 0	20,3	291,2	72,6
другие краткосрочные пассивы	640 + 660 + 670	400	550	1,0	0,6	150	-0,4	37,5	0,3
Баланс	700	3730 0	9620 0	100,0	100,0	5890 0	0,0	157,9	100,0

## Результаты расчетов для анализа запасов условного предприятия

Статьи актива баланса	Код строки баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
		на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб. (гр.4 -- гр.3)	в удельных весах, пунктов (гр.6 -- гр.5)	в % к величинам на начало периода – темп прироста [(гр.7: гр.3)• 100]	в % к изменениям итога баланса (гр. 7: :стр.300 гр.7)• 100]
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	600	4000	14,0	10,1	3400	-3,8	566,7	9,7
Затраты в незавершенном производстве	214	3400	3400 0	79,0	86,3	30600	7,2	900,0	87,2
Готовая продукция и товары для перепродажи	215	150	300	3,5	0,8	150	-2,7	100,0	0,4
Товары отгруженные	216	-	-	-	-	-	-		-
Расходы будущих периодов	217	50	300	1,2	0,8	250	-0,4	500,0	0,7
Налоги на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	100	800	2,3	2,0	700	-0,3	700,0	2,0
Запасы и НДС	210 + 220	4300	3940 0	100,0	100,0	35100	0	816,3	100,0

## Расчетные данные для анализа финансовых результатов деятельности условного предприятия

Показатели	Код строк и отчета о финансовых результатах	Абсолютные величины тыс.руб.		Удельные веса, %		Изменения			
		на начало периода	на конец периода	На начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс.руб. (гр.4-гр.3)	в удельных весах, пунктов (гр.6-гр.5)	в % к величинам на начало периода - темп прироста (гр.7 : : гр.3) • 100	в % к итогам изменений (гр.7: : стр.010 гр.7:)- 100
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	64000	275500	100,0	100,0	211500	0,0	330,5	100,0
Себестоимость продажи товаров, продукции, работ, услуг	020 + 030 + 040	34000	188500	53,1	68,4	154500	15,3	454,4	73,0
Прибыль (убыток) от продажи	050	30000	87000	46,9	31,6	57000	-15,3	190,0	27,0
Операционные доходы	060 - 070 + 080 + 090 -- 100	-	-	-		-	-	-	-
Внереализационные доходы	120 - 130	-	-	-	-		-	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	30000	87000	46,9	31,6	57000	-15,3	190,0	27,0
Чрезвычайные доходы	170 -- 180	-	-	-	-		-	-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	30000	87000	46,9	31,6	57000	-15,3	190,0	27,0

## Расчет показателей для определения финансовой устойчивости условного предприятия

Показатели	Код строки баланса	Значение, тыс. руб.	
		на начало периода	на конец периода
1. Источники собственных средств (капитал и резервы)	490 •	22000	38000
2. Внеоборотные активы	190	21000	24000
3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 - стр. 2)		1000	14000
4. Долгосрочные заемные средства	590	100	100
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр. 3 + + стр. 4)		1100	14100
6. Краткосрочные заемные средства	610	100	50
7. Общая величина источников формирования запасов (стр. 5 + стр. 6)		1200	14150
8. Запасы и НДС	210 + 220	4300	39400
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3 - стр. 8)		-3300	-25400
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр. 5 - стр. 8)		-3200	-25300
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (собственные, долгосрочные и краткосрочные заемные источники) (стр. 7 -- стр. 8)		-3100	-25250
12. Тип финансовой ситуации		Кризисный	Кризисный

## Результаты расчетов для анализа ликвидности баланса условного предприятия

Показатели актива баланса	Код строки балан-са	Значение, тыс. руб.		Показатели пассива баланса	Код строки балан-са	Значение, тыс. руб.		Платежный излишек (недостаток) тыс, руб.	
		на нача-ло пери-ода	на конец пери-ода			на нача-ло пери-ода	на коне-ц пери-ода	на нача-ло пери-ода	на конец пери-ода
<b>Текущая ликвидность</b>									
1. Наиболее ликвидные активы (НЛА)	стр. 250 + стр. 260	5700	3700	1. Наиболее срочные обязательства (НСО)	стр. 620 + стр. 670	14800	57850	-9100	-54150
2. Быстро реализуемые активы (БРА)	стр. 240 + стр. 270	5300	18100	2. Краткосрочные пассивы (КСП)	стр.610	100	50	5200	18050
<b>Итого</b>		<b>11000</b>	<b>21800</b>	<b>Итого</b>		<b>14900</b>	<b>57900</b>	<b>-3900</b>	<b>-36100</b>
<b>Перспективная ликвидность</b>									
3. Медленно реализуемые активы (МРА)	стр. 140 + стр. 210 -- стр.217 + стр.220 + стр. 230	5250	50100	3. Долгосрочные пассивы (ДСП)	стр.590	100	100	5150	50000
4. Трудно реализуемые активы (ТРА)	стр.190 — стр. 140	21000	24000	4. Постоянные пассивы (ПСП)	стр.490 + стр.640+ стр. 660 -- стр.217	22250	37900	-1250	-13900
<b>Итого</b>		<b>26250</b>	<b>74100</b>	<b>Итого</b>		<b>22350</b>	<b>38000</b>	<b>3900</b>	<b>36100</b>
<b>Всего</b>		<b>37250</b>	<b>95900</b>	<b>Всего</b>		<b>37250</b>	<b>95900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Результаты расчетов коэффициентов финансового состояния условного предприятия

Наименование коэффициента	Порядок расчета с указанием строк баланса	Значение коэффициента	
		на начало периода	на конец периода
<b>Коэффициент:</b>			
<b>1. Автономии</b>	Стр.490 : Стр.700	0,59	0,40
<b>2. Соотношения заемных и собственных средств</b>	(Стр.590 + Стр.690) : Стр.490	0,70	1,53
<b>3. Маневренности</b>	(Стр.490 + Стр.590 - Стр.190) : Стр.490	0,05	0,37
<b>4. Обеспеченности запасными источниками</b>	(Стр.490 + Стр.590 - Стр. 190) : (Стр.210 + Стр.220)	0,26	0,36
<b>5. Абсолютной ликвидности</b>	(Стр.250 + Стр.260) : (Стр.690 - Стр.640 - Стр.660)	0,38	0,06
<b>6. Ликвидности</b>	(Стр.250 + Стр.260 + Стр.240 + Стр.270): (Стр.690 - Стр.640 - Стр.660)	0,74	0,38
<b>7. Покрытия</b>	Стр.290 : (Стр.690 – Стр.640 - Стр.660)	1,09	1,25
<b>8. Реальной стоимости имущества производственного назначения</b>	(Стр.110 + Стр.120 + Стр.211 + Стр.214): Стр.300	0,66	0,64
<b>9. Прогноза банкротства</b>	(Стр.210 + Стр.250 + Стр.260 - Стр.690): Стр.300	-0,14	-0,16

## Результаты расчетов коэффициентов финансовых результатов условного предприятия

Наименование коэффициента	Порядок расчета	Значение коэффициента	
		на начало периода	на конец периода .
<b>Коэффициент:</b>			
<b>1. Рентабельности продаж</b>	Стр.140 Отчета : Стр.010 Отчета	0,47	0,32
<b>2. Рентабельности всего капитала предприятия</b>	Стр.140 Отчета : Стр.700 Баланса	0,80	0,90
<b>3. Рентабельности внеоборотных активов</b>	Стр.140 Отчета : Стр.190 Баланса	1,43	3,63
<b>4. Рентабельности собственного капитала</b>	Стр.140 Отчета : Стр.490 Баланса	1,36	2,28
<b>5. Рентабельности перманентного капитала</b>	Стр.140 Отчета : (Стр.490 + стр.590) Баланса	1,36	2,28
<b>6. Общей оборачиваемости капитала</b>	Стр.010 Отчета : Стр.700 Баланса	1,72	2,86
<b>7. Оборачиваемости мобильных средств</b>	Стр.010 Отчета : Стр.290 Баланса	3,93	3,82
<b>8. Оборачиваемости материальных оборотных средств</b>	Стр.010 Отчета : Стр.210 Баланса	15,24	7,14
<b>9. Оборачиваемости готовой продукции</b>	Стр.010 Отчета : Стр.215 Баланса	426,67	918,33
<b>10. Оборачиваемости дебиторской задолженности</b>	Стр.010 Отчета : Стр.240 Баланса	12,80	15,31
<b>11. Среднего срока оборота дебиторской задолженности, в днях</b>	365 * Стр.240 Баланса : Стр.010 Отчета	28,52	23,85
<b>12. Оборачиваемости кредиторской задолженности</b>	Стр.010 Отчета Стр.620 Баланса	4,35	4,79
<b>13. Среднего срока оборота кредиторской задолженности, в днях</b>	365 * Стр.620 Баланса : Стр.010 Отчета	83,84	76,18
<b>14. Фондоотдачи внеоборотных активов</b>	Стр.010 Отчета : Стр. 190 Баланса	3,05	11,48
<b>15. Оборачиваемости собственного капитала</b>	Стр.010 Отчета : Стр.490 Баланса	2,91	7,25

## **ФИНАНСОВАЯ ОЦЕНКА НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА) ПРЕДПРИЯТИЙ**

***НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ (БАНКРОСТВО) ПРЕДПРИЯТИЯ*** – ЭТО НЕСПОСОБНОСТЬ УДОВЛЕТВОРЯТЬ ТРЕБОВАНИЯ КРЕДИТОРОВ ПО ОПЛАТЕ ТОВАРОВ (РАБОТ, УСЛУГ), ВКЛЮЧАЯ НЕСПОСОБНОСТЬ ОБЕСПЕЧИТЬ ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЛАТЕЖИ В БЮДЖЕТ И ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ, В СВЯЗИ С ПРЕВЫШЕНИЕМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ДОЛЖНИКА НАД ЕГО ИМУЩЕСТВОМ ИЛИ В СВЯЗИ С НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ СТРУКТУРОЙ БАЛАНСА ДОЛЖНИКА

В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ 2 ПОДХОДА К ПРОГНОЗИРОВАНИЮ БАНКРОТСТВА:

**1.** МЕТОДИКА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ («МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И УСТАНОВЛЕНИЕ НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА». УТВЕРЖДЕННЫЕ ФЕДЕРАЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПО ДЕЛАМ О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ));

**2.** МОДЕЛИ РАЗРАБОТАННЫЕ ПРОФЕССОРОМ Э. АЛЬТМАНОМ.

«МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И  
УСТАНОВЛЕНИЮ НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА»

ПРЕДУСМАТРИВАЮТ 3 ОСНОВНЫХ ЭТАПА РАБОТ:

**НА ПЕРВОМ ЭТАПЕ** ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СОСТОЯНИЕ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЯ ПУТЕМ РАСЧЕТА ДВУХ КОЭФФИЦИЕНТОВ:

- **ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ:**

$$K_{\text{тл}} = \frac{A_0}{K_{3+M}};$$

ГДЕ **A<sub>0</sub>** – ФАКТИЧЕСКАЯ СТОИМОСТЬ НАХОДЯЩИХСЯ У ПРЕДПРИЯТИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ВИДЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ, ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ, ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ (СУММЫ ИТОГОВ 2 И 5 РАЗДЕЛОВ АКТИВА БАЛАНСА);

**K<sub>3+M</sub>** – ЭТО НАИБОЛЕЕ СРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ В ВИДЕ РАЗЛИЧНЫХ КРЕДИТОРСКИХ ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ, КРАТКОСРОЧНЫХ КРЕДИТОВ БАНКОВ, КРАТКОСРОЧНЫХ ЗАЙМОВ (ИТОГ РАЗДЕЛА 2 ПАССИВА БАЛАНСА ЗА ВЫЧЕТОМ СТРОК 500, 510, 730, 735, 740).

**- ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ СРЕДСТВАМИ:**

$$K_{oc} = \frac{C_{oc}}{3};$$

ГДЕ **C<sub>oc</sub>** – ВЕЛИЧИНА СОБСТВЕННЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ (РАЗНОСТЬ МЕЖДУ ОБЪЕМАМИ ИСТОЧНИКОВ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ – ИТОГ РАЗДЕЛА 1 ПАССИВА БАЛАНСА И ФАКТИЧЕСКОЙ СТОИМОСТЬЮ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И ПРОЧИХ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ – ИТОГ РАЗДЕЛА 1 АКТИВА БАЛАНСА);

**3** – СТОИМОСТЬ ЗАПАСОВ (ФАКТИЧЕСКАЯ СТОИМОСТЬ, НАХОДЯЩИХСЯ В НАЛИЧИИ У ПРЕДПРИЯТИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ВИДЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ, НЕЗАВЕРШЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ, ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ – СУММА ИТОГОВ 2 И 3 РАЗДЕЛОВ АКТИВА БАЛАНСА).

ПРЕДПРИЯТИЕ ПРИЗНАЕТСЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ В СЛУЧАЕ ПРИЗНАНИЯ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ ПРИ ВЫПОЛНЕНИИ ОДНОГО ИЗ ДВУХ УСЛОВИЙ:

КОЭФФИЦИЕНТ ЛИКВИДНОСТИ ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ МЕНЕЕ **2**;

КОЭФФИЦИЕНТ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ СРЕДСТВАМИ ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ МЕНЕЕ **0,1**

**НА ВТОРОМ ЭТАПЕ ОЦЕНИВАЮТСЯ ВОЗМОЖНОСТИ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ:**

- В СЛУЧАЕ, ЕСЛИ ХОТЯ БЫ ОДИН ИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ МЕНЕЕ ТРЕБУЕМЫХ, ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ **КОЭФФИЦИЕНТ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ** ЗА ПЕРИОД, РАВНЫЙ ШЕСТИ МЕСЯЦАМ:

$$K_{вп} = \frac{K_{тлк} + \frac{6}{T}(K_{тлк} - K_{тлн})}{K_{норм.}},$$

где **К<sub>тлк</sub>** - КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ В КОНЦЕ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА;

**К<sub>тлн</sub>** - КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ В НАЧАЛЕ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА;

**К<sub>норм</sub>** – НОРМАТИВНЫЙ КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ, ЗНАЧЕНИЕ КОТОРОГО РАВНО 2<sup>М</sup>;

**Т** – ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД В МЕСЯЦАХ.

ПРИ **К<sub>вп</sub>** > 1 ПРЕДПРИЯТИЕ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ;

ПРИ **К<sub>вп</sub>** < 1, У ПРЕДПРИЯТИЯ ОТСУТСТВУЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

ЕСЛИ КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ БОЛЬШЕ ИЛИ РАВЕН  $2^M$ , А КОЭФФИЦИЕНТ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ РЕСУРСАМИ БОЛЬШЕ ИЛИ РАВЕН 0,1, РАССЧИТЫВАЕТСЯ **КОЭФФИЦИЕНТ УТРАТЫ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ** ЗА ПЕРИОД РАВНЫЙ 3 МЕСЯЦАМ:

$$K_{уп} = \frac{K_{тлк} + \frac{3}{T}(K_{тлк} - K_{тлн})}{K_{норм.}},$$

ПРИ  $K_{уп} > 1$  ПРЕДПРИЯТИЕ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ НЕ УТРАТИТЬ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ,  
ПРИ  $K_{уп} < 1$  У ПРЕДПРИЯТИЯ ИМЕЕТСЯ ВОЗМОЖНОСТЬ ЕЕ УТРАТИТЬ.

## **ВЫВОДЫ:**

1. ПРИ НАЛИЧИИ ОСНОВАНИЙ ДЛЯ ПРИЗНАНИЯ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЯ НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ, НО В СЛУЧАЕ ВЫЯВЛЕНИЯ ВОЗМОЖНОСТИ ВОССТАНОВИТЬ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ В УСТАНОВЛЕННЫЕ СРОКИ, ПРИНИМАЕТСЯ РЕШЕНИЕ ОБ ОТСРОЧКЕ ПРИЗНАНИЯ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ, А ПРЕДПРИЯТИЕ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ НА СРОК ДО 6 МЕСЯЦЕВ.

2. НЕ ПРИНИМАЕТСЯ РЕШЕНИЕ О ПРИЗНАНИИ ПРЕДПРИЯТИЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ ПРИ ЗНАЧЕНИЯХ  $K_u$  И  $K_v$  БОЛЬШЕ 1. ПРИ ЗНАЧЕНИИ ЭТИХ КОЭФФИЦИЕНТОВ МЕНЬШЕ 1 РЕШЕНИЕ О ПРИЗНАНИИ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ, А ПРЕДПРИЯТИЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ НЕ ПРИНИМАЕТСЯ, ОДНАКО ВВИДУ РЕАЛЬНОСТИ УГРОЗЫ УТРАТЫ ДАННЫМ ПРЕДПРИЯТИЕМ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ОНО СТАНОВИТСЯ НА СООТВЕТСТВУЮЩИЙ УЧЕТ В ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЕ ПО ДЕЛАМ О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМУ ОЗДОРОВЛЕНИЮ

3. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ В СООТВЕТСТВИИ С пунктами 1, 2 У ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАПРАШИВАЕТСЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПРОВОДИТСЯ УГЛУБЛЕННЫЙ АНАЛИЗ ЕГО ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЦЕЛЯХ ВЫБОРА ВАРИАНТА ПРОВЕДЕНИЯ РЕОРГАНИЗАЦИОННЫХ ПРОЦЕДУР ДЛЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЕГО ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ИЛИ ЛИКВИДАЦИОННЫХ МЕРОПРИЯТИЙ.

**ИНДЕКС КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ («Z-счет» Э.АЛЬТМАНА, ИНДЕКС Э.АЛЬТМАНА):**

**ПЯТИФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ**

$$Z = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + 1,0K_5$$

Расшифровка формулы Альтмана представлена в таблице:

Коэффициенты	Название коэффициентов	Формулы определения коэффициентов	Предложенные значения коэффициентов	
			Для ОАО	Для ЗАО
K1	Доля оборотных средств в активах	$\frac{\text{ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ}}{\text{ОБЩАЯ ВЕЛИЧИНА АКТИВОВ}}$	1,2	0,7
K2	Рентабельность активов	$\frac{\text{НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ}}{\text{ВЕЛИЧИНА АКТИВОВ}}$	1,4	0,8
K3	Прибыльность активов	$\frac{\text{ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ}}{\text{ОБЩАЯ ВЕЛИЧИНА АКТИВОВ}}$	3,3	3,1
K4	Рыночная стоимость активов	$\frac{\text{РЫНОЧНАЯ ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА}}{\text{КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}}$	0,6	0,4
K5	Отдача всех активов	$\frac{\text{ОБЪЕМ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ}}{\text{ОБЩАЯ СУММА АКТИВОВ}}$	1,0	1,0

Вероятность банкротства от значения  $Z$  приведена в таблице.

Значение $Z$ счёта		Вероятность банкротства
Для ОАО	Для ЗАО	
1,8 и ниже	1,23 и ниже	Очень высокая
От 1,8 до 2,7	От 1,24 до 2,3	Высокая
От 2,7 до 2,9	От 1,24 до 2,3	Возможно
От 2,9 и выше	От 2,3 и выше	Очень низкая

### ДВУХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ:

$$Z = -0,3877 + (-1,0736) * K_{\text{ТЛ}} + 0,579 * K_{\text{ЗК}}$$

ГДЕ  $K_{\text{ТЛ}}$  – КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ;

$K_{\text{ЗК}}$  – ДОЛЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА.

$Z > 0$  - вероятность банкротства велика;

$Z < 0$  – вероятность банкротства мала.



\*) За исключением субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса, где принят срок неисполнения 6 месяцев и сумма кредиторской задолженности должна превышать балансовую стоимость имущества должника, в т.ч. права требования

Имеются также особенности в признаках банкротства кредитных учреждений.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ХАРАКТЕРИЗУЕТ

**ФОРМУЛА ДЮПОНА:**

$$РА = \frac{ЧП}{А} = \frac{ЧП}{РП} * \frac{РП}{А},$$

ГДЕ ЧП – ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ;

А – СТОИМОСТЬ ВСЕХ АКТИВОВ КОМПАНИИ;

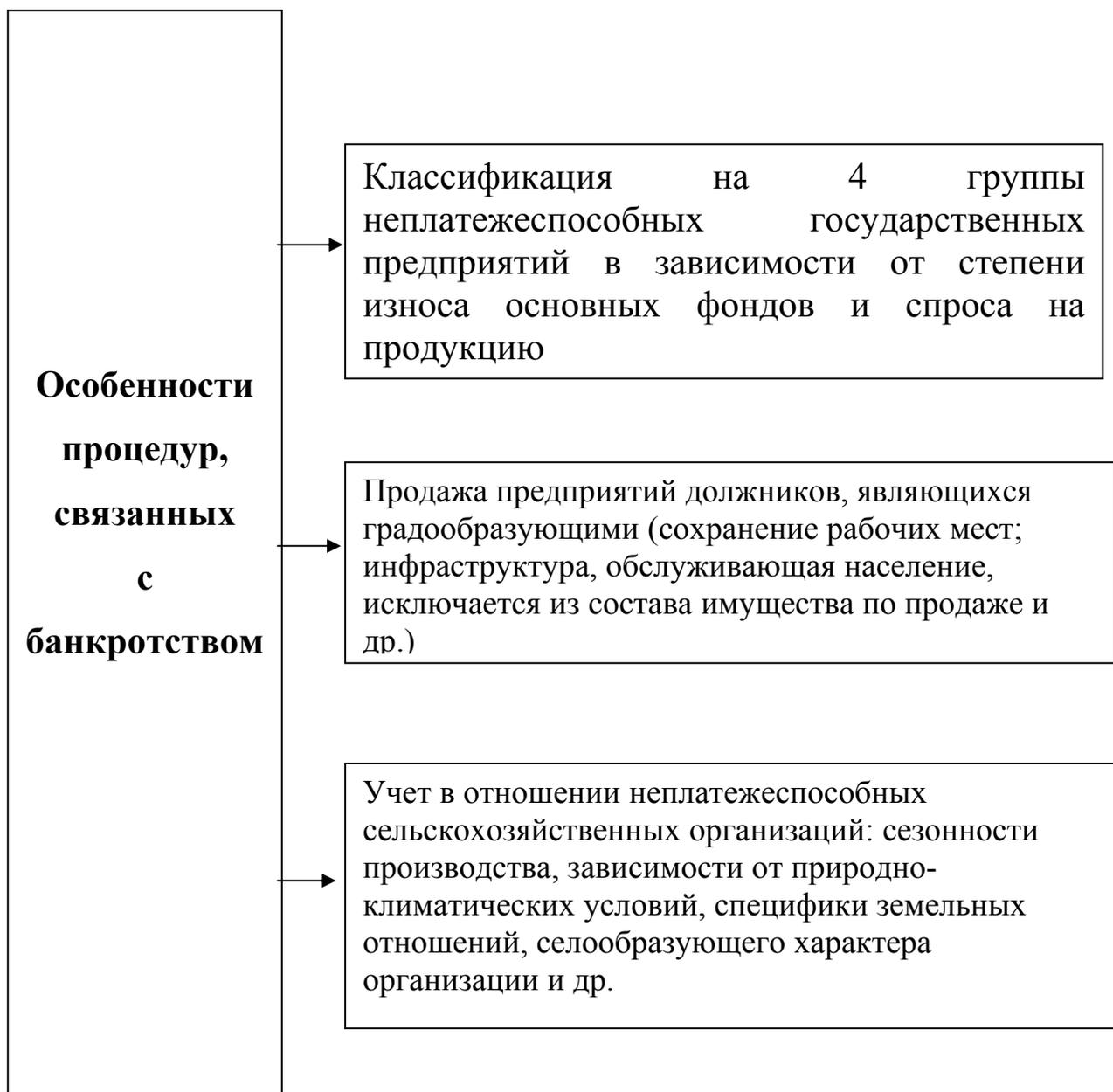
РП – ОБЪЕМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ.

ФОРМУЛА ДЮПОНА ПОКАЗЫВАЕТ, ЧТО ОСНОВНЫМ ИСТОЧНИКОМ УВЕЛИЧЕНИЯ ДОХОДНОСТИ АКТИВОВ И ДОХОДНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ЯВЛЯЕТСЯ РОСТ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ, НО ПРЕПЯТСТВИЕМ МОГУТ БЫТЬ ВЫСОКИЕ РАСХОДЫ И ИЗБЫТОЧНОСТЬ АКТИВОВ.

# СОСТАВ И ФОРМИРОВАНИЕ КОНКУРСНОЙ МАССЫ ДОЛЖНИКА







## ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

СУЩЕСТВУЕТ ТИПОВАЯ ФОРМА ПЛАНА ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ, КОТОРАЯ СОСТОИТ ИЗ 8 РАЗДЕЛОВ:

1.	ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ
2.	КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ПО ПЛАНУ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ
3.	АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (С АНАЛИЗАМИ И ВЫВОДАМИ ПО ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ).
4.	МЕРОПРИЯТИЯ ПО ВОССТАНОВЛЕНИЮ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ПОДДЕРЖКЕ ЭФФЕКТИВНОЙ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.
5.	РЫНОК И КОНКУРЕНЦИЯ.
6.	ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В СФЕРЕ МАРКЕТИНГА ПРЕДПРИЯТИЯ
7.	ПЛАН ПРОИЗВОДСТВА (ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ПРОГРАММА, ПЛАНИРУЕМЫЙ ОБЪЕМ ПРОДАЖ, ПОТРЕБНОСТИ В РЕСУРСАХ НА ПРОИЗВОДСТВЕННУЮ ПРОГРАММУ, ПОТРЕБНОСТИ В ПЕРСОНАЛЕ И ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЕ, СМЕТА РАСХОДОВ И КАЛЬКУЛЯЦИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ, ПОТРЕБНОСТИ В ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ).
8.	ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН (ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОТРЕБНОСТЬ В ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ И ФОРМИРОВАНИЕ ИСТОЧНИКОЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ, МОДЕЛЬ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ, АГРЕГИРОВАННАЯ ФОРМА ПРОГНОЗНОГО БАЛАНСА, РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТОВ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ И ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ СРЕДСТВАМИ НА ОСНОВЕ АГРЕГИРОВАННОЙ ФОРМЫ СВОДНОГО БАЛАНСА).

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ НЕПЛАТЕЖНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ВКЛЮЧАЕТ РАСЧЕТ ЗА ТРИ ПРЕДШЕВСТВУЮЩИХ ГОДА, СЛЕДУЮЩИХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ:**

КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

**КОЭФФИЦИЕНТ АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ**

ОТНОШЕНИЕ ЗАПАСОВ К ЧИСТЫМ ОБОРОТНЫМ СРЕДСТВАМ

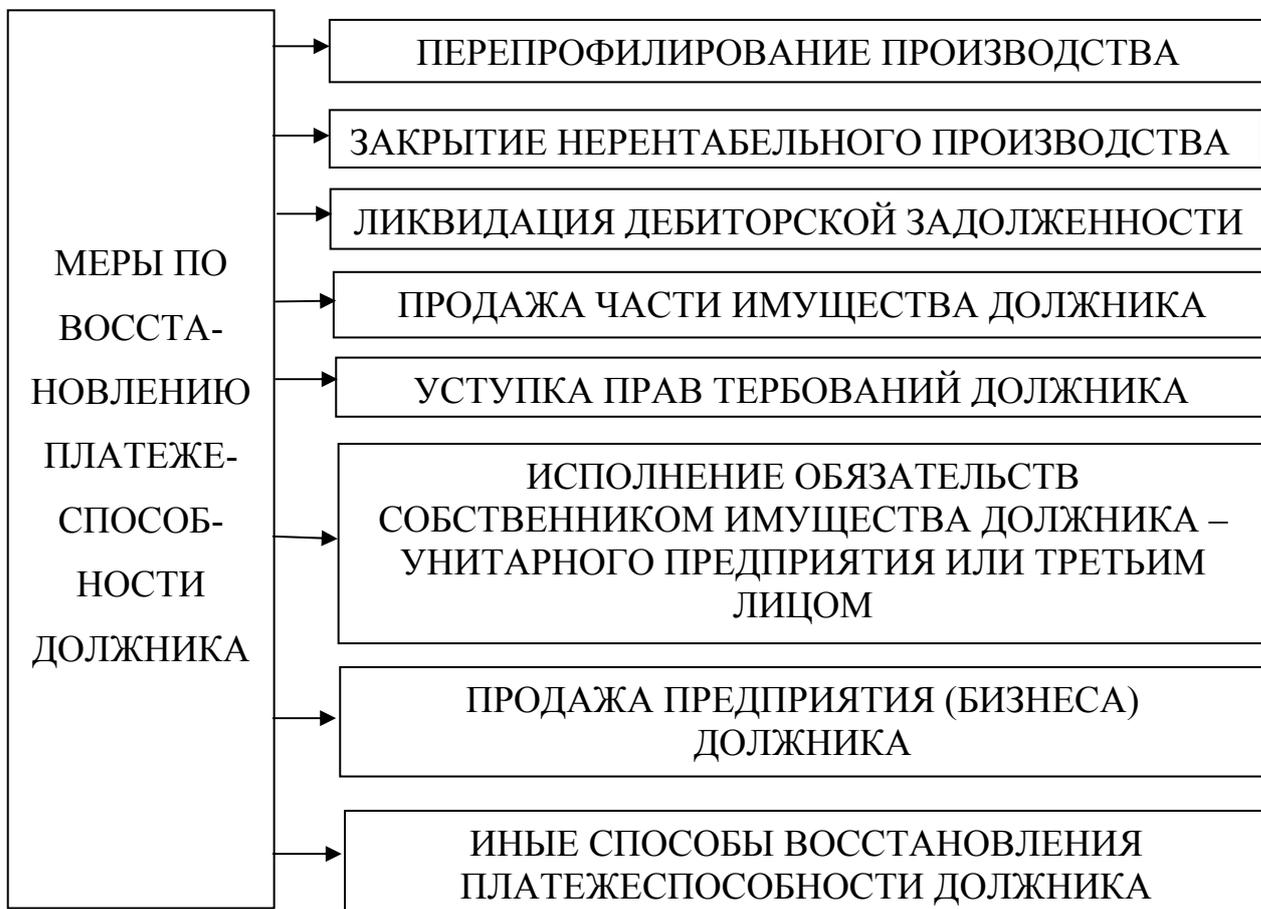
ОТНОШЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ К ЗАПАСАМ

4 КОЭФФИЦИЕНТА УСТОЙЧИВОСТИ (ликвидности, рентабельности, )

**КОЭФФИЦИЕНТ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ СРЕДСТВАМИ**

7 КОЭФФИЦИЕНТОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ (ОБЩЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ КАПИТАЛА, ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ, ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, СРЕДНЕГО СРОКА ОБОРОТА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБЩЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, СРЕДНЕГО СРОКА ОБЩЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОБОРАЧИВАЕМОСТИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ)

4 КОЭФФИЦИЕНТА ПРИБЫЛЬНОСТИ (НОРМА БАЛАНСОВОЙ ПРИБЫЛИ, ЧИСТАЯ НОРМА ПРИБЫЛИ, ОБЩИЙ ДОХОД НА АКТИВЫ, ДОХОД НА ОСТАТОЧНУЮ СТОИМОСТЬ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ)



**ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И  
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ПРОГРАММА ЯВЛЯЮТСЯ ОСНОВОЙ  
МОДЕЛИ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ  
ПРЕДПРИЯТИЯ.**

**МОДЕЛЬ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ  
ИМЕЕТ СЛЕДУЮЩУЮ ФОРМУ:**

Показатели	Год										
	0	1				2				...	N
		1	2	3	4	1	2	3	4		
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1. Чистая прибыль											
2. Чистый денежный поток, всего: (стр.2.1.+стр.2.2.+(-)стр.2.3.- (+)стр.2.4.-стр.2.5.+(-)стр.2.6.- стр.2.7.стр.2.8.)											
2.1. Чистая прибыль											
2.2. Износ											
2.3. Рост (погашение задолженности)											
2.4.рост (погашение) дебиторской задолженности											
2.5. Выплата процентов											
2.6. Средства от продажи (покупки) основных средств											
2.7. Капиталовложения											
2.8. Прирост оборотного капитала											
3. Остаток денежных средств на начало периода											
4. Накопленная денежная наличность на конец периода (стр.2- стр.3)											
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
5. Коэффициент текущей (дисконтированной) стоимости при выбранной ставке дисконта*											
6. Текущие (дисконтированные) стоимости денежных потоков											
7. Сумма текущих (дисконтирован- ных) стоимостей денежных потоков											



Редактор Т.А. Стороженко

Компьютерная верстка Т.К. Гыргенова

Лицензия ЛР № 02456 от 30.07.97

ВСГТУ, 2001

Подписано в печать 5.12.2001. Формат 60x84 1/16.

Электронная версия