



**Современный
Гуманитарный
Университет**

Дистанционное образование

Рабочий учебник

Фамилия, имя, отчество _____

Факультет _____

Номер контракта _____

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ЮНИТА 2

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

МОСКВА 1999

Составлено И.Г.Минервиным, канд. экон. наук

Одобрено Методическим советом
СГУ

КУРС: АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Юнита 1. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия.

Юнита 2. Анализ финансового состояния предприятия.

Юнита 3. Анализ деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

ЮНИТА 2

Рассматриваются задачи и методы анализа финансового состояния предприятия, абсолютные и относительные показатели, характеризующие структурную динамику баланса, финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятия.

Для студентов Современного Гуманитарного Университета

Юнита соответствует образовательной профессиональной программе № 1

ОГЛАВЛЕНИЕ

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	4
ЛИТЕРАТУРА	5
ПЕРЕЧЕНЬ УМЕНИЙ	6
ТЕМАТИЧЕСКИЙ ОБЗОР	9
1. Значение, задачи и содержание анализа финансового состояния предприятия	9
2. Общая оценка структуры и динамики статей бухгалтерского баланса	9
3. Анализ динамики состава и структуры имущества предприятия (актив баланса)	18
3.1. Общая оценка	18
3.2. Анализ состояния основных средств и иных внеоборотных активов	22
3.3. Анализ состояния текущих активов	23
3.4. Анализ состояния запасов и затрат	25
3.5. Анализ состояния расчетов с дебиторами	30
3.6. Анализ движения денежных средств	33
4. Анализ динамики состава и структуры источников финансовых ресурсов (пассив баланса)	37
4.1. Общая оценка	37
4.2. Динамика структуры собственного капитала	39
4.3. Динамика структуры заемного капитала	42
5. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия	45
5.1. Общее представление о финансовой устойчивости и платежеспособности	45
5.2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости	48
5.3. Анализ причин изменения собственных оборотных средств	52
5.4. Относительные показатели финансовой устойчивости	55
6. Анализ ликвидности	62
6.1. Ликвидность баланса	62
6.2. Относительные показатели ликвидности	64
ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	69
ТРЕНИНГ УМЕНИЙ	73
ФАЙЛ МАТЕРИАЛОВ	78
ГЛОССАРИЙ*	

* Глоссарий расположен в середине учебного пособия и предназначен для самостоятельного заучивания новых понятий.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Задачи анализа финансового состояния. Финансовое состояние предприятия и его слагаемые.

Структура и динамика статей актива и пассива баланса предприятия. Оценка состояния имущества предприятия. Оборачиваемость средств. Анализ основных средств и прочих внеоборотных активов. Анализ запасов и затрат. Анализ дебиторской задолженности. Анализ движения денежных средств. Оценка состояния источников финансовых ресурсов. Анализ собственного капитала. Анализ заемного капитала.

Финансовая устойчивость и платежеспособность. Условия платежеспособности. Балансовая модель. Абсолютные показатели финансовой устойчивости. Коэффициенты финансовой устойчивости.

Анализ ликвидности баланса. Коэффициенты ликвидности.

ЛИТЕРАТУРА

Базовая

1. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ: Учеб. пособие. Ростов н/Д, 1996.
2. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М., 1995.

Дополнительная

3. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М., 1996.
4. Финансовый менеджмент: Теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. 3-е изд. М., 1998.
5. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М., 1997.
6. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. М., 1996.
7. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. М., 1995.
8. Принципы бухгалтерского учета / Нидлз Б., Андерсон Х., Колдуэлл Д. М., 1997.
9. Финансовое управление компанией / Под ред. Е.В. Кузнецовой. М., 1995.
10. Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятия. М., 1996.
11. Хелферт Э. Техника финансового анализа. М., 1996.

ПЕРЕЧЕНЬ УМЕНИЙ

№ п/п	Умение	Алгоритм
1.	Расчет коэффициента оборачиваемости текущих активов $\left(K_{от} = \frac{N_p}{A_t} \right)$ и продолжительности оборота $\left(O_{та} = \frac{Д}{K_{от}} \right)$.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение выручки от реализации продукции (N_p). 2. Определение средней величины текущих активов (A_t). 3. Расчет коэффициента оборачиваемости по формуле. 4. Расчет продолжительности оборота по формуле.
2.	Расчет коэффициента оборачиваемости затрат $\left(K_{oz} = \frac{N_p}{Z} \right)$ и продолжительности оборота $\left(O_z = \frac{Д}{K_{oz}} \right)$.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение выручки от реализации продукции (N_p). 2. Определение средней величины запасов и затрат (Z). 3. Расчет коэффициента оборачиваемости затрат по формуле. 4. Расчет длительности оборота по формуле.
3.	Расчет коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности $\left(K_{ор} = \frac{N_p}{R} \right)$ и периода погашения $\left(П_{п} = \frac{Д}{K_{ор}} \right)$.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение выручки от реализации продукции (N_p). 2. Определение средней величины дебиторской задолженности (R). 3. Расчет коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности по формуле. 4. Расчет периода погашения по формуле.
4.	Определение величины собственных оборотных средств ($E_c = C_c - A_b$).	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины источников собственных средств (C_c). 2. Определение величины внеоборотных активов (A_b). 3. Определение величины собственных оборотных средств по формуле.
5.	Определение наличия собственных оборотных средств для формирования запасов ($\pm E_c = E_c - Z$).	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины собственных оборотных средств (E_c). 2. Определение величины запасов и затрат (Z). 3. Определение излишка или недостатка собственных средств для формирования запасов по формуле.

№ п/п	Умение	Алгоритм
6.	Определение финансового состояния с помощью трехмерного показателя $S = (S_1, S_2, S_3)$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение наличия собственных оборотных средств для формирования запасов ($\pm E_c$). 2. Определение наличия собственных и долгосрочных заемных средств ($\pm E_d$). 3. Определение наличия общей величины источников средств ($\pm E_{об}$). 4. Определение финансового состояния по формуле.
7.	Расчет коэффициента автономии $\left(K_a = \frac{C_c}{B} \right).$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины источников собственных средств (C_c). 2. Определение итоговой величины (валюты) баланса (B). 3. Расчет коэффициента автономии по формуле.
8.	Расчет коэффициента соотношения заемных и собственных средств $K_{з/с} = \frac{Z_d + Z_k + R_n}{C_c}.$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины долгосрочных заемных средств (Z_d). 2. Определение величины краткосрочных заемных средств (Z_k). 3. Определение величины кредиторской задолженности и прочих пассивов (R_n). 4. Определение величины источников собственных средств (C_c). 5. Расчет коэффициента по формуле.
9.	Расчет коэффициента маневренности $K_m = \frac{E_c}{C_c + Z_d}.$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины собственных оборотных средств (E_c). 2. Определение величины источников собственных средств (C_c). 3. Определение величины долгосрочных заемных средств (Z_d). 4. Расчет коэффициента по формуле.
10.	Расчет коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственными средствами $K_o = \frac{E_c + Z_d}{Z}.$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины собственных оборотных средств (E_c). 2. Определение величины долгосрочных заемных средств (Z_d). 3. Определение величины запасов и затрат (Z). 4. Расчет коэффициента по формуле.

№ п/п	Умение	Алгоритмы
11.	Расчет коэффициента абсолютной ликвидности $K_{ал} = \frac{D}{Z_д + R_п}$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (D). 2. Определение величины краткосрочных заемных средств (Z_к). 3. Определение величины кредиторской задолженности и прочих пассивов (R_п). 4. Расчет коэффициента по формуле.
12.	Расчет коэффициента критической ликвидности $K_{кл} = \frac{D + R_а}{Z_к + R_п}$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (D). 2. Определение величины дебиторской задолженности и прочих оборотных активов (R_а). 3. Определение величины краткосрочных заемных средств (Z_к). 4. Определение величины кредиторской задолженности и прочих пассивов (R_п). 5. Расчет коэффициента по формуле.
13.	Расчет коэффициента текущей ликвидности $K_{тл} = \frac{D + R_а + Z}{Z_к + R_п}$	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (D). 2. Определение величины дебиторской задолженности и прочих оборотных активов (R_а). 3. Определение величины запасов (Z). 4. Определение величины краткосрочных заемных средств (Z_к). 5. Определение величины кредиторской задолженности и прочих пассивов (R_п). 6. Расчет коэффициента по формуле.

1. ЗНАЧЕНИЕ, ЗАДАЧИ И СОДЕРЖАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях рыночных отношений предприятия, будучи самостоятельными хозяйственными организациями, несут полную экономическую ответственность за результаты своей производственно-хозяйственной деятельности перед своими совладельцами, работниками, кредиторами. Это определяет роль и значение анализа финансового состояния предприятия, призванного служить инструментом повышения эффективности его работы.

Финансовое состояние предприятия - это совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства. Финансовая деятельность охватывает процессы формирования, движения и обеспечения сохранности ресурсов предприятия, контроля за их использованием. Финансовое состояние является результатом взаимодействия всех элементов систем финансовых отношений предприятия и поэтому определяется совокупностью производственно-хозяйственных факторов.

Основными элементами содержания анализа финансового состояния предприятия являются:

- анализ состава и структуры **активов** (имущества, материальных и нематериальных ценностей, являющихся ресурсами производственно-хозяйственной деятельности предприятия), их состояния и динамики;
- анализ состава и структуры **пассивов** (собственного и заемного капитала), их состояния и динамики;
- анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка изменений ее уровня;
- анализ платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса.

Основным источником информационного обеспечения анализа финансового состояния предприятия служит Балансовый отчет (форма № 1, см. файл материалов). Баланс отражает финансовое состояние предприятия на момент его составления. Чтобы установить, какое влияние на сложившееся положение оказали внешние и внутренние условия деятельности предприятия, необходим анализ актива и пассива баланса.

Финансовое состояние предприятия связано с выполнением финансового плана, способностью пополнения оборотного капитала за счет прибыли, результатами производственно-хозяйственной деятельности в целом. Поэтому для анализа финансового состояния привлекается также Отчет о финансовых результатах и их использовании (форма № 2).

В процессе анализа используются и другие формы финансовой отчетности, а также расшифровки балансовых статей, данные аналитического и складского бухгалтерского учета.

2. ОБЩАЯ ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ СТАТЕЙ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

В балансе представлены основные показатели, отражающие финансовое положение предприятия. **Баланс** характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования, с одной

* Жирным шрифтом выделены новые понятия, которые необходимо усвоить. Знание этих понятий будет проверяться при тестировании.

стороны (актив), и по источникам их финансирования - с другой (пассив) (табл. 2.1). Таким образом, **пассив (обязательства)** показывает объем средств, полученных предприятием, и их источники, а **актив** - принятые предприятием инвестиционные решения, направления использования полученных им средств. Отсюда вытекает равенство (баланс) общей суммы активов предприятия общей сумме обязательств перед владельцами (акционерами), кредиторами и инвесторами.

Таблица 2.1

Примерный (упрощенный) баланс предприятия (млн. руб.)

А К Т И В	На начало года	На конец года
<u>I. Внеоборотные активы</u>		
Нематериальные активы	1	1
Основные средства	512	590
Незавершенное строительство	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	-	115
Прочие внеоборотные активы	-	-
Итого по разделу I	513	706
<u>II. Оборотные активы</u>		
Запасы	220	844
Дебиторская задолженность	190	803
Краткосрочные финансовые вложения	-	-
Денежные средства	237	97
Итого по разделу II	647	1744
Баланс	1160	2450
П А С С И В		
<u>IV. Капитал и резервы</u>		
Уставный капитал	528	528
Добавочный капитал	-	-
Резервный капитал	12	50
Фонды накопления	228	165
Нераспределенная прибыль	-	-
Итого по разделу IV	768	743
<u>V. Долгосрочные пассивы</u>		
Заемные средства	-	-
Итого по разделу V	-	-
<u>VI. Краткосрочные пассивы</u>		
Заемные средства	-	556
Кредиторская задолженность	276	887
Фонды потребления	100	230
Резервы предстоящих расходов и платежей	1	2
Прочие краткосрочные пассивы	15	32
Итого по разделу VI	392	1707
Баланс	1160	2450

Для получения аналитической информации необходимо выделить некоторые **ключевые параметры**, к которым можно отнести:

- общую стоимость активов предприятия;
- доли долгосрочных и краткосрочных активов в общей сумме активов;
- доли вложений в материальные и финансовые активы в общей сумме активов;
- общую стоимость собственного капитала;
- прирост стоимости вложенного капитала;
- стоимость заемного капитала;
- доли долгосрочных и краткосрочных источников финансирования в общей сумме пассивов.

Некоторые из этих показателей содержатся непосредственно в балансе. Кроме того, начиная с 1996 г., большой объем информации содержится в пояснительной записке. Однако ряд показателей должен быть получен с помощью дополнительных расчетов, перегруппировки данных баланса или привлечения данных бухгалтерского учета.

В построении балансов предприятий различных стран имеются особенности. В странах Западной Европы разделы актива баланса размещаются в порядке возрастания степени ликвидности входящих в них статей. При этом в подсчет общего итога по балансу отдельные статьи включаются по остаточной стоимости. Разделы пассива следуют в порядке возрастания степени востребования средств.

Балансы предприятий США имеют другое построение. В активе баланса статьи располагаются в порядке падения степени ликвидности. В пассиве источники средств сгруппированы с учетом возрастания сроков использования их в обороте предприятия.

Балансы российских предприятий в основном построены по схеме балансов западноевропейских стран.

В основе расположения статей актива баланса используется **критерий ликвидности**, т.е. способность превращения средств предприятия в денежную наличность, и направления их использования в хозяйстве предприятия. Принципиальным с точки зрения ликвидности является разделение активов на две большие группы: долгосрочные и краткосрочные.

Долгосрочные активы (внеоборотные активы, иммобилизованные средства) - это средства, которые используются в течение более чем одного отчетного периода, приобретаются с целью использования в хозяйственной деятельности и не предназначены для продажи в течение года. К долгосрочным (внеоборотным) активам относятся стоимость основных средств, нематериальных активов, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения, расчеты с учредителями. Долгосрочные активы представлены в первом разделе баланса "Внеоборотные активы".

Краткосрочные активы (оборотные, текущие, мобильные) - это средства, использованные, проданные или потребленные в течение одного отчетного периода, который, как правило, составляет один год. Сюда включаются наличные деньги, ценные бумаги, дебиторская задолженность, запасы товарно-материальных ценностей и затраты. Эти активы являются оборотными в том понимании, что они находятся в постоянном цикле превращения их в денежные средства. Те оборотные активы, которые легко преобразуются в наличные средства, являются *легко реализуемыми активами*. К ним относятся, кроме денежных средств, ценные бумаги и дебиторская задолженность. Запасы и затраты - это *медленно реализуемые активы*. Оборотные активы представлены в балансе во втором разделе актива.

В составе оборотных средств важно выделить следующие группы:

- 1) денежные средства;

- 2) краткосрочные финансовые вложения;
- 3) дебиторская задолженность;
- 4) материально-производственные запасы.

1. **Денежные средства** - наиболее ликвидная часть оборотных активов. Это денежные средства в кассе и денежные средства на счетах в банках (включая валютные). Денежные средства используются для текущих денежных платежей. Денежные средства, на расходование которых установлены определенные ограничения и которые не могут быть сняты с банковского счета в течение соответствующего цикла, а также денежные средства, не предназначенные для текущих платежей, не должны при анализе включаться в состав оборотных средств.

Оптимальная для предприятия сумма денежной наличности определяется под влиянием противоположных тенденций. Деловая репутация фирмы и возможные конъюнктурные осложнения обязывают предприятие иметь определенный денежный запас. В частности, это необходимо для своевременного погашения текущих обязательств, оплаты труда, развития производства и т.д. Отсутствие денежных средств может привести к банкротству предприятия. Неоднозначное влияние на сумму денежных средств предприятия оказывает инфляция. С одной стороны, она увеличивает опасность обесценения свободных денежных средств. С другой стороны, учитывая инфляцию, для соответствующих выплат требуется все больше и больше денег. Вместе с тем крупные суммы денежных средств осложняют проблему учета и контроля за их движением.

2. **Краткосрочные финансовые вложения** отражают инвестиции предприятия в ценные бумаги, а также предоставленные займы на срок более года. Покупка ценных бумаг (государственных или частных) обычно производится в интересах выгодного помещения временно свободных денежных средств. Эти вложения делаются на период, в течение которого не потребуются денежные средства для погашения текущих обязательств или других текущих платежей. Условием эффективности размещения таких средств является реализуемость ценных бумаг, что требует наличия достаточно емкого рынка для их продажи в любой требуемый момент.

3. **Дебиторская задолженность** - это причитающиеся предприятию, но еще не полученные им средства. В составе оборотных средств отражается дебиторская задолженность, срок погашения которой не превышает одного года. Дебиторская задолженность учитывается в балансе по фактической стоимости реализации, т.е. исходя из той суммы денежных средств, которая должна быть получена при погашении этой задолженности. Однако в целях финансового анализа целесообразно получить более реалистичную оценку дебиторской задолженности. С этой целью может быть рассчитана *чистая дебиторская задолженность*, т.е. разница между фактической суммой дебиторской задолженности и резервом по сомнительным долгам.

4. **Материально-производственные запасы** - это материальные активы, которые предназначены для:

- продажи в течение обычного делового цикла;
- производственного потребления внутри предприятия;
- производственного потребления в целях дальнейшего изготовления реализуемой продукции.

В эту статью включаются сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция, а также другие статьи, которые характеризуют краткосрочные вложения денежных средств предприятия в хозяйственную деятельность, предшествующую реализации продукции. Материально-производственные запасы являются наименее ликвидной статьей из всех статей оборотных активов.

Анализ статьи «Запасы» имеет большое значение для эффективного финансового управления. Запасы могут иметь значительный удельный вес не только в составе оборотных активов, но и в целом в активах предприятия. Это может свидетельствовать о том, что предприятие испытывает затруднения со сбытом своей продукции, что, в свою очередь, может быть обусловлено низким ее качеством, нарушением технологии производства и выбором неэффективных методов реализации, недостаточным изучением рыночного спроса. Нарушение оптимального уровня материально-производственных запасов приводит к убыткам в деятельности предприятия, поскольку увеличивает расходы по хранению запасов, отвлекает из оборота ликвидные средства, увеличивает опасность обесценения запасов и снижения их потребительских качеств, приводит к потере клиентов, если это вызвано нарушением каких-либо характеристик готовой продукции.

В группе **долгосрочных (внеоборотных) активов** выделяются: 1) основные средства; 2) нематериальные активы; 3) долгосрочные финансовые вложения.

1. **Основные средства** (активы) - это средства длительного пользования, имеющие материальную форму. В эту категорию средств включаются здания и сооружения, машины и оборудование, транспорт и др. На все статьи реальных основных средств начисляется **амортизация** (периодические затраты, отражающие уменьшение стоимости (износ) основных средств за определенное количество лет). Как правило, все статьи этого раздела баланса включаются в отчетность по их остаточной стоимости, под которой понимаются все затраты на приобретение этих средств, доставку и монтаж за вычетом амортизации. При этом большое значение имеет метод начисления амортизации, поскольку он влияет на основные финансовые пропорции, чистую прибыль, денежный оборот предприятия, на внутреннюю структуру его финансирования. В западных странах в состав основных средств включается также земля, на которую амортизация не начисляется. С 1996 г. земля отражается и в активе баланса российских предприятий.

2. Под **нематериальными активами** понимаются средства, не имеющие материальной, осязаемой формы, но имеющие денежную оценку и приносящие предприятию доход. Сюда относятся патенты, товарные знаки, торговые марки, авторские права, лицензии, затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, затраты на разработку программного обеспечения. На нематериальные активы начисляется износ как и на другие средства, срок службы которых превышает один год.

3. **Долгосрочные финансовые вложения** - это вложения в ценные бумаги других компаний, облигации и кредиты другим предприятиям на срок более одного года. Вместе со статьей краткосрочных финансовых вложений данная статья отражает деятельность предприятия на финансовом рынке.

В пассиве баланса, отражающем источники средств предприятия, выделяются следующие группы статей:

- 1) краткосрочные обязательства;
- 2) долгосрочные обязательства;
- 3) собственный капитал.

1. **Краткосрочные обязательства** - это обязательства, которые покрываются оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства погашаются обычно в течение сравнительно непродолжительного периода (обычно не более одного года). В краткосрочные обязательства включаются такие статьи, как кредиторская задолженность; краткосрочные кредиты и займы; задолженность по налогам и отсроченные налоги, являющиеся, по существу, формой кредита, предоставляемого государством в виде отсрочки налоговых

платежей; задолженность по заработной плате; полученные авансы; часть долгосрочных обязательств, подлежащая выплате в текущем периоде.

2. Долгосрочные обязательства - это обязательства, которые должны быть погашены в течение срока, превышающего один год. Основными видами долгосрочных обязательств являются долгосрочные займы и кредиты, облигации, долгосрочные векселя к оплате и др.

3. Собственный капитал включает уставный и добавочный капитал, резервный капитал, фонды, нераспределенную прибыль и др. В рамках собственного капитала важно выделение двух его составных частей - вложенного капитала и накопленной прибыли.

Вложенный капитал - это капитал, инвестированный собственниками. Он состоит из уставного капитала и добавочного капитала. Сюда же могут быть отнесены и целевые финансирование и поступления. *Накопленная прибыль* - это прибыль за вычетом налогов и дивидендов, которую предприятие заработало за все годы своего существования. Сюда включаются нераспределенная прибыль прошлых лет, резервный капитал, фонды накопления, чистая прибыль отчетного года (за вычетом налогов, отвлеченных средств и дивидендов). *Резервный капитал, фонды накопления*, являющиеся статьями распределения прибыли и отражающие, таким образом, прирост вложенного капитала, должны при анализе приниматься как накопленная прибыль.

Для целей анализа баланса источники средств могут быть представлены в виде двух аналитических группировок. С одной стороны, это обоснованная классификация резервов и фондов с точки зрения их отнесения к категории либо собственного, либо заемного капитала. С другой стороны, важную роль играет продолжительность использования средств в обороте предприятия и соответствующее их подразделение на средства длительного использования и средства краткосрочного использования.

Исследование структуры и динамики финансового состояния предприятия осуществляется с помощью **сравнительного аналитического баланса**. Сравнительный аналитический баланс получается из исходного баланса путем дополнения его показателями структуры, динамики и структурной динамики вложений и источников средств предприятия за отчетный период. Обязательными показателями сравнительного аналитического баланса являются:

- абсолютные величины по статьям исходного отчетного баланса на начало и конец периода;
- удельные веса статей баланса в валюте баланса на начало и конец периода;
- изменения в абсолютных величинах;
- изменения в удельных весах; изменения в % к величинам на начало периода (темпы прироста статьи баланса);
- изменения в % к изменениям валюты баланса (темпы прироста структурных изменений - показатель динамики структурных изменений);
- цена одного процента роста валюты баланса и каждой статьи - отношение величины абсолютного изменения к проценту абсолютного изменения на начало периода.

Сравнительный аналитический баланс замечателен тем, что он сводит воедино и систематизирует те расчеты и прикидки, которые обычно осуществляет любой аналитик при первоначальном ознакомлении с балансом. Схемой сравнительного баланса охвачено множество важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния. Сравнительный баланс фактически включает показатели горизонтального и вертикального анализа, активно используемые в практике западных фирм. Целью горизонтального анализа является определение абсолютных и относительных изменений величин различных статей баланса за определенный период, а

целью вертикального анализа – вычисление их удельного веса и влияния на результирующий показатель. Все показатели сравнительного баланса можно разбить на три группы:

- показатели структуры баланса;
- показатели динамики баланса;
- показатели структурной динамики баланса.

Таким образом, на основе группировок актива и пассива баланса может быть составлен *агрегированный аналитический баланс*, в рамках которого осуществляется анализ структуры и динамики имущества предприятия (актива) и источников его финансирования (пассива) с помощью методики горизонтального и вертикального анализа.

Примеры такой аналитической группировки и анализа статей баланса приведены в таблицах 2.2 и 2.3.

На основе аналитических балансов может быть сделан общий обзор финансового состояния предприятия. Для осмысления общей картины изменения финансового состояния весьма важны *показатели структурной динамики баланса*. Сопоставляя структуры и изменения в активе и пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы эти новые средства в основном вложены.

В данном примере (см. табл. 2.1), анализ которого представлен в таблицах 2.2 и 2.3, за отчетный период стоимость активов (имущества) предприятия увеличилась на 1290 млн. руб., или на 111,2%. Это изменение на 85% (1097:1290·100) обусловлено увеличением оборотных средств и на 15% (193:1290·100) – увеличением основных средств и вложений. В результате к концу периода удельный вес основных средств и вложений снизился на 15,4 пункта (44,2 – 28,8) и составил 28,8%, а удельный вес оборотных активов возрос в такой же пропорции и составил 71,2%. При этом в структуре оборотных активов произошли изменения. Рост оборотных активов произошел

Таблица 2.2

Аналитическая группировка и анализ статей актива баланса

Актив	На начало периода		На конец периода		Абсолютное изменение	Относительное изменение, %
	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу		
1. Актив – всего	1160	100	2450	100	1290	111,2
1.1. Внеоборотные активы	513	44,2	706	28,8	193	37,6
1.2. Оборотные активы	647	55,8	1744	71,2	1097	169,6
1.2.1. Запасы	220	19,0	844	34,4	624	283,6
1.2.2. Дебиторская задолженность	190	16,4	803	32,8	613	322,6
1.2.3. Денежные средства	237	20,4	97	4,0	-140	-59,1

Таблица 2.3

Аналитическая группировка и анализ статей пассива баланса

Пассив	На начало периода		На конец периода		Абсолютное изменение	Относительное изменение, %
	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу		
1. Источники средств – всего	1160	100	2450	100	1290	111,2
1.1. Собственный капитал	868	74,8	973	39,7	105	12,2
1.2. Заемный капитал	292	25,2	1477	60,3	1185	405,8
1.2.1. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
1.2.2. Краткосрочные займы и кредиты	-	-	556	22,7	556	-
1.2.3. Кредиторская задолженность	292	25,2	921	37,6	629	215,4

за счет роста объема и удельного веса материальных (т.е. медленно реализуемых) оборотных средств, а также дебиторской задолженности, доля которых составила соответственно 34,4% (844:2450·100) и 32,8% (803:2450·100) активов предприятия. На 59,1% снизился объем денежных средств, а их доля - на 16,4 пункта, составив в конце периода 4%. Такая структурная динамика может характеризовать общее состояние экономики, кризис неплатежей, нехватку денежной наличности и другие отрицательные явления, отражающиеся на экономике предприятия. Естественно, что такой анализ требует дальнейшего углубления, в данном примере прежде всего в отношении состояния запасов и счетов дебиторов.

Обратившись к источникам увеличения имущества анализируемого предприятия, мы увидим, что это увеличение лишь на 8,1% (105:1290·100) было обеспечено ростом собственных средств, а на 91,9% покрывалось увеличением обязательств предприятия. Очень незначительный рост источников собственных средств (на 12,2%) снизил долю имущества предприятия, покрываемую собственными средствами, с 74,8 до 39,7%. Однако, исключив из состава собственных средств фонды потребления*, мы получим даже некоторое сокращение объема собственных средств предприятия (на 3%). В то же время существенно увеличились объемы и удельные веса краткосрочных кредитных источников и кредиторской задолженности, что может поставить предприятие в трудное финансовое положение.

При анализе структуры баланса выявляются и оцениваются *удельный вес каждой группы актива и пассива в общем итоге баланса*, а также соотношение между отдельными группами. При этом следует иметь в виду наличие взаимосвязи между ними, в основе которой лежит их функциональное предназна-

* См. табл. 2.1. Однако при составлении аналитического баланса эти суммы, а также кредиторская задолженность могут быть вообще исключены из расчета с соответствующим уменьшением итога баланса.

начение. Так, признано, что денежные средства, ценные бумаги и реальная дебиторская задолженность, т.е. легко реализуемые активы являются источником погашения краткосрочных обязательств (кредиторская задолженность, кредиты банков), срок погашения которых менее одного года. Оставшаяся часть ликвидных активов используется для погашения долгосрочных обязательств (более 1 года). Если после погашения всех внешних обязательств предприятие будет располагать еще некоторой частью ликвидных активов, то она станет предметом распределения между акционерами. Аналогичным образом рассматривается использование материальных оборотных средств и других активов: для погашения краткосрочных обязательств, затем - долгосрочных обязательств и далее для пополнения собственного капитала.

Наличие финансовой связи между статьями актива и пассива баланса обуславливает необходимость рассматривать вопросы финансирования таким образом: краткосрочные заемные источники предназначены для пополнения мобильных активов, а долгосрочные - для приобретения недвижимого имущества и капитальных вложений.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния предприятия. К ним относятся:

- общая стоимость имущества предприятия (итог баланса);
- стоимость иммобилизованных активов, т. е. основных и прочих внеоборотных средств (итог раздела I актива баланса);
- стоимость оборотных (мобильных) средств (итог раздела II актива баланса);
- стоимость материальных оборотных средств (строки 210-218 раздела II актива баланса);
- величина дебиторской задолженности в широком смысле слова (включая авансы, выданные поставщикам и подрядчикам) (строки 230-246 раздела II актива баланса);
- сумма свободных денежных средств в широком смысле слова (включая ценные бумаги и краткосрочные финансовые вложения) (строки 250-264 раздела II актива баланса);
- стоимость собственного капитала (итог раздела IV пассива баланса);
- величина источников собственных средств (итог раздела IV пассива плюс строки 630-660 раздела VI);*
- величина заемного капитала (раздел V и строки 610-628 раздела VI пассива баланса);
- величина долгосрочных кредитов и займов, предназначенных, как правило, для формирования основных средств и других внеоборотных активов (раздел V пассива баланса);
- величина краткосрочных кредитов и займов, предназначенных, как правило, для формирования оборотных активов (строки 610-628 раздела VI пассива баланса);
- величина кредиторской задолженности в широком смысле слова (строки 620-628 и 670 раздела VI пассива баланса).

Горизонтальный, или динамический, анализ этих показателей позволяет установить их абсолютные приращения и темпы роста, что важно для характеристики финансового состояния предприятия. Так, динамика стоимости имущества предприятия дает дополнительную к величине финансовых результатов информацию о мощи предприятия. Не меньшее значение для оценки финансового состояния имеет и **вертикальный, структурный, анализ**

* При анализе источников собственных средств к сумме собственного капитала нужно прибавить суммы строк 630-660 раздела VI пассива баланса, поскольку эти суммы показывают задолженность предприятия как бы самому себе, т.е. фактически представляют собой также собственные средства предприятия.

актива и пассива баланса. Так, соотношение собственного и заемного капиталов говорит об автономии предприятия в условиях рыночных связей, о его финансовой устойчивости.

Наряду с построением сравнительного аналитического баланса для получения общей оценки динамики финансового состояния за отчетный период производится сопоставление изменения итога баланса с изменениями финансовых результатов хозяйственной деятельности за отчетный период, например с изменением выручки от реализации продукции (по Отчету о финансовых результатах и их использовании). Сопоставление осуществляется путем сравнения коэффициентов K_N и K_B , которые показывают прирост соответственно выручки от реализации продукции и среднего значения итога баланса за отчетный период. Если $K_N > K_B$, то в отчетном периоде использование финансовых ресурсов предприятия было более эффективным, чем в предшествующем периоде; если $K_N < K_B$ – менее эффективным.

Признаками “здорового” баланса могут служить:

- коэффициент текущей ликвидности $\geq 2,0$ (подробнее см. подраздел 6.2);
- обеспеченность предприятия собственным оборотным капиталом $\geq 0,1$ (подробнее см. подраздел 5.2);
- рост собственного капитала;
- отсутствие резких изменений в отдельных статьях баланса;
- соответствие дебиторской задолженности размерам кредиторской задолженности;
- отсутствие “больных” статей (убытки, просроченная задолженность банкам и бюджету);
- размер запасов и затрат, не превышающий величину минимальных источников их формирования (собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов, краткосрочных кредитов и займов).

Для детализации общей картины изменения финансового состояния таблица, аналогичная сравнительному аналитическому балансу, может быть построена для каждого из разделов актива и пассива баланса. Так, для исследования структуры и динамики состояния запасов и затрат используется таблица, построенная на основе данных раздела II актива баланса. Такие же таблицы служат для анализа структуры и динамики основных средств и вложений, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих активов, источников собственных средств, кредитов и других заемных средств, кредиторской задолженности и прочих пассивов. Более подробный анализ по статье “Основные средства” раздела I актива проводится на основе формы № 5 годового отчета, в которой представлены подробная структура основных средств на начало и конец года, их поступление и выбытие за отчетный период.

3. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ (АКТИВ БАЛАНСА)

3.1. Общая оценка

Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства, изучить динамику структуры имущества. Под структурой понимается процентное соотношение отдельных групп имущества внутри этих групп.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить *размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов*. Прирост (уменьшение) актива свидетельствует о расширении (сужении) деятельности предприятия.

Анализируя причины увеличения стоимости имущества предприятия, необходимо учитывать влияние инфляции, высокий уровень которой приводит к значительным отклонениям номинальных данных балансового отчета от реальных. Согласно требованиям Международного комитета по стандартам бухгалтерского учета, отчетные балансовые показатели должны корректироваться на основе индексов, отражающих движение цен.

Сворачивание хозяйственной деятельности может быть обусловлено сокращением платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данного предприятия, ограничением доступа на рынки сырья, материалов, полуфабрикатов либо включением в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании. Изменение структуры имущества создает определенные возможности для основной (производственной) и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

Данные расчетов представлены в аналитической таблице 3.1.

Как видно из таблицы, общая стоимость имущества предприятия увеличилась за отчетный период на 8910 тыс. руб., или на 18,3%. В его составе на начало отчетного периода мобильные (оборотные) средства составляли 20460 тыс. руб. За отчетный период они увеличились на 2620 тыс. руб., или на 12,8%. Но их удельный вес в стоимости активов предприятия снизился на 1,9 пункта и составил на конец года 40,1%. Это обусловлено отставанием темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Наиболее существенно возросла их наименее мобильная часть – запасы и затраты (на 1790 тыс. руб., или на 12%). На конец отчетного периода их удельный вес составил почти треть всего имущества, но он несколько снизился (на 1,6 пункта) по сравнению с началом периода. Денежные средства и ценные бумаги увеличились на 640 тыс. руб., или на 39,5%, их удельный вес повысился на 0,6 пункта. Дебиторская задолженность мало изменилась за отчетный период, а ее удельный вес снизился на 0,9 пункта.

Имобилизованные средства увеличились за отчетный период на 6290 тыс. руб., или на 22,3%, а их удельный вес повысился на 1,9 пункта. Произошло это, главным образом, за счет увеличения стоимости основных средств и капитальных вложений на 4887 тыс. руб., или на 19,9%, и 500 тыс. руб., или на 50,0%. Удельный вес их повысился за отчетный период на 1,2 пункта. Долгосрочные финансовые вложения увеличились за отчетный период на 800 тыс. руб., или на 36,4%, а удельный вес их повысился на 0,7 пункта. Прирост нематериальных активов составил 103 тыс. руб., или 20,6%.

Темп прироста иммобилизованных средств оказался в 2,4 раза (70,6%:29,4%) выше, чем мобильных средств, что определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всей совокупности активов предприятия и создает неблагоприятные условия для его финансовой деятельности.

Анализ показателей структурной динамики также выявил наличие неблагоприятной тенденции: более двух третей (70,6%) всего прироста имущества было обеспечено за счет прироста внеоборотных активов. Таким образом, вновь привлеченные финансовые ресурсы были вложены в основном в менее ликвидные активы, что ослабляет финансовую стабильность предприятия.

Важным показателем данного этапа анализа финансового состояния предприятия является сопоставление темпов роста объема продаж с темпами

Таблица 3.1

Анализ состава и структуры имущества предприятия

Активы	На начало периода		На конец периода		Изменение (+,-)		В % к изменению итога актива
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к началу периода	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)							
1. Нематериальные активы	500	1,0	603	1,1	+103	+20,6	+1,2
2. Основные средства	24550	50,4	29437	51,1	+4887	+19,9	+54,8
3. Незавершенное строительство	1000	2,1	1500	2,6	+500	+50,0	+5,6
4. Долгосрочные финансовые вложения	2200	4,5	3000	5,2	+800	+36,4	+9,0
5. Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
И т о г о	28250	58,0	34540	59,9	+6290	+22,3	+70,6
Мобильные (оборотные) средства							
1. Запасы и затраты	14900	30,6	16690	29,0	+1790	+12,0	+20,1
2. Расчеты с дебиторами	3940	8,1	4130	7,2	+190	+4,8	+2,1
3. Краткосрочные финансовые вложения	450	0,9	600	1,0	+150	+33,3	+1,7
4. Денежные средства	1170	2,4	1660	2,9	+490	+41,9	+5,5
5. Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
И т о г о	20460	42,0	23080	40,1	+2620	+12,8	+29,4
В с е г о	48710	100,0	57620	100,0	+8910	+18,3	100,0

роста объема совокупных активов. Если темпы роста объема продаж выше, чем темпы роста активов, то можно сделать вывод, что предприятие рационально регулирует активы. Обратная ситуация свидетельствует о чрезмерном увеличении активов, то есть их неумелом регулировании.

3.2. Анализ состояния основных средств и иных внеоборотных активов

Состояние производственного потенциала – важнейший фактор эффективности основной деятельности предприятия, а следовательно, его финансовой устойчивости. Бухгалтерская отчетность позволяет достаточно подробно проанализировать наличие, состояние и изменение важнейшего элемента производственного потенциала предприятия – его основных средств.

В процессе производства эксплуатируемые основные средства изнашиваются физически и устаревают морально. Степень физического износа определяется в процессе начисления амортизации. Этот процесс может рассматриваться в нескольких аспектах, как способ: а) определения текущей оценки неизношенной части основных средств; б) отнесения на готовую продукцию единовременных затрат в основные средства; в) накопления финансовых ресурсов для последующего замещения выбывающих из производственного процесса основных средств или вложения в новые производства.

По данным учета и отчетности можно рассчитать **коэффициенты износа** ($K_{из}$) и **годности** ($K_{г}$), характеризующие соответственно долю изношенной и долю годной к эксплуатации части основных средств по формулам:

$$K_{из} = \frac{Из}{F} \cdot 100\% \text{ и } K_{г} = 100\% - K_{из},$$

где Из – износ основных средств;

F – первоначальная (восстановительная) стоимость основных средств.

Эти показатели измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало, так и на конец отчетного периода.

Очевидно, что увеличение коэффициента износа означает ухудшение состояния основных средств предприятия. Но при этом следует учитывать, что коэффициент износа не отражает фактической изношенности основных средств, а коэффициент годности не дает точной оценки их текущей стоимости. Это происходит по ряду причин. Так, на законсервированное оборудование начисляется амортизация на полное восстановление, то есть физически эти средства не изнашиваются, но общая сумма изношенности основных средств увеличивается.

Что касается текущей стоимостной оценки основных средств, то она зависит от ряда факторов, в частности, от состояния конъюнктуры спроса, и поэтому может отличаться от оценки, полученной при помощи коэффициента годности.

На сумму износа основных средств большое влияние оказывает принятая на предприятии система начисления амортизации, что также подтверждает условность показателей годности и износа основных средств.

Важное аналитическое значение для оценки состояния средств труда имеют также показатели движения основных средств: **коэффициенты обновления** ($K_{обн}$) и **выбытия** ($K_{в}$), рассчитываемые по формулам:

$$K_{обн} = \frac{+F}{F_{кг}} \cdot 100\% \text{ и } K_{в} = \frac{-F}{F_{нг}} \cdot 100\%,$$

где +F – стоимость поступивших за отчетный период основных средств;

–F – стоимость выбывших за отчетный период основных средств;

$F_{нг}$, $F_{кг}$ – первоначальная (восстановительная) стоимость основных средств на начало и конец года.

Рассмотренные показатели исчисляются по данным годовой бухгалтерской отчетности (формы № 1 и № 5). Однако в этом случае расчет будет выполняться с определенной долей условности, поскольку основная часть статей отчетности агрегирована. В форме № 5 отражается общее поступление основных средств в отчетном году, включая их дооценку, перевод средств из оборотных в основные, безвозмездное поступление бывших в употреблении основных средств. Аналогично отражается в отчетности общее выбытие основных средств. Данные бухгалтерского учета позволяют при необходимости выделить стоимость введенных в эксплуатацию основных средств, списание средств вследствие ветхости и износа и др.

Основные из перечисленных показателей можно представить в табл. 3.2.

Таблица 3.2

Характеристика состояния основных средств предприятия

Показатели	На начало периода		На конец периода	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Первоначальная стоимость основных средств	42353	x	49240	x
Износ основных средств	17803	x	19803	x
Поступления основных средств		x	12105	x
Выбытие основных средств		x	2920	x
Коэффициент износа	x	42,0	x	40,2
Коэффициент годности	x	58,0	x	59,8
Коэффициент обновления	x		x	24,6
Коэффициент выбытия	x		x	6,9

Данные таблицы показывают, что техническое состояние основных фондов является достаточно благоприятным для обеспечения основной деятельности, степень их годности на конец года составляет около 60%. Обновление основных средств осуществлялось высокими темпами.

Наличие нематериальных активов свидетельствует о вложении капитала в патенты, лицензии и другую интеллектуальную собственность, что характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную. Такая стратегия способствует укреплению экономики предприятия и его финансового состояния.

Для целей учета и анализа нематериальных активов используется система показателей, характеризующих динамику и состояние изучаемого объекта.

Детальный анализ состояния нематериальных активов следует начинать с оценки их динамики в разрезе классификационных групп. Информация для такого анализа содержится в форме № 5 бухгалтерского отчета и в учетных регистрах.

Нематериальные активы неоднородны по своему составу, характеру использования или эксплуатации в процессе производства, степени влияния на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности. Поэтому необходим дифференцированный подход к их оценке. Для этого проводятся классификация и группировка нематериальных активов по различным признакам: по видам, источникам поступления (приобретения), срокам полезного использования, степени правовой защищенности, степени престижности, степени ликвидности и риска вложений капитала в нематериальные объекты, степени использования в производстве и реализации продукции, направлениям выбытия и др.

При анализе динамики состава и структуры нематериальных активов по видам следует учитывать, что благоприятное влияние на финансовое состояние предприятия оказывает повышение доли средств, вложенных в объекты интеллектуальной собственности.

Анализируя динамику структуры нематериальных активов по источникам поступления, необходимо обратить внимание на изменение доли нематериальных активов, полученных за счет средств, внесенных учредителями, приобретенных за плату и в обмен на другое имущество либо полученных безвозмездно от юридических и физических лиц.

Если оценивается динамика структуры нематериальных активов по степени правовой защищенности, то целесообразно проанализировать изменение удельного веса нематериальных активов, защищенных патентами, лицензиями и авторскими правами.

Срок полезного использования нематериальных активов ранжируется по годам в течение до 10 лет и свыше 10 лет. Чем выше доля нематериальных активов с более длительным сроком использования, тем больше экономический эффект, полученный предприятием.

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия. В процессе анализа необходимо на основании данных аналитического бухгалтерского учета изучить объем и состав портфеля ценных бумаг, их динамику и степень ликвидности.

При анализе первого раздела актива баланса следует также обратить внимание на тенденции изменения незавершенного строительства, поскольку данные активы не участвуют в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение их доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности предприятия. По данным баланса и бухгалтерского учета необходимо установить целесообразность направления капитальных вложений, их концентрацию на пусковых и важнейших объектах, эффективность использования средств, инвестированных в капитальное строительство.

3.3. Анализ состояния текущих активов

Существенный блок анализа включает оценку **оборачиваемости активов предприятия**. Дело в том, что финансовое положение предприятия непосредственно зависит от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Ведь со скоростью оборота средств связаны необходимая величина авансированного капитала, потребность в дополнительных источниках финансирования и многие другие затраты.

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда внешних и внутренних факторов. К числу первых относятся сфера деятельности предприятия (производственная, сбытовая, посредническая и т.д.), отраслевая принадлежность, масштабы предприятия (более высокая оборачиваемость средств на малых предприятиях составляет одно из их преимуществ). Не меньшее воздействие на оборачиваемость активов оказывают экономическая ситуация в стране и связанные с ней условия хозяйствования предприятий. Так, инфляционные процессы, отсутствие налаженных связей, трудности кредитования приводят к вынужденному накоплению запасов, значительно замедляющему процесс оборота средств.

Оборачиваемость средств в значительной мере определяется внутренними условиями, в первую очередь эффективностью стратегии управления активами. В зависимости от ценовой политики, структуры активов, методов организации производства и снабжения, хранения, оценки товарно-материальных запасов предприятие имеет большую или меньшую свободу

воздействия на длительность оборота своих средств.

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями:

1. Скорость оборота, т.е. количество оборотов, которое делают за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие. Так, **коэффициенты оборачиваемости активов (K_o) и оборачиваемости текущих активов ($K_{от}$)** рассчитываются по формулам:

$$K_o = \frac{N_p}{A} \text{ и } K_{от} = \frac{N_p}{A_t},$$

где N_p - выручка от реализации;

A - средняя величина активов;

A_t - средняя величина текущих (оборотных) активов.

2. **Продолжительность одного оборота** (в днях) равна длительности анализируемого периода в днях (D), деленной на коэффициент оборачиваемости:

$$O_{та} = \frac{D}{K_{от}}.$$

Как следует из данных табл. 3.3, по сравнению с прошлым годом продолжительность оборота текущих активов увеличилась на 20 дней, что свидетельствует об ухудшении финансового положения предприятия (средства, вложенные в анализируемом периоде в текущие активы, проходят полный цикл и снова принимают денежную форму на 20 дней дольше, чем в предыдущем году). В результате потребовались дополнительные средства для продолжения производственно-хозяйственной деятельности хотя бы на

Таблица 3.3

Динамика показателей оборачиваемости активов

Показатель	Прошедший период	Отчетный период	Изменение (+,-)
1. Выручка от реализации (без НДС), тыс. руб.	x	54190	x
2. Средняя величина текущих активов, тыс. руб.	x	21770	x
3. Оборачиваемость текущих активов (стр.1:стр.2)	2,9*	2,5	-0,4
4. Продолжительность оборота (360:стр.3)	124	144	+20

уровне прошедшего года. Рассчитать величину дополнительно привлекаемых в оборот средств можно путем умножения дневной выручки от реализации на изменение продолжительности оборота по формуле:

* Источником информации о значении показателя является аналогичная таблица за предшествующий период.

$$\text{Привлечение средств} = \frac{N_p}{D} \cdot (ПО_{ог} - ПО_{пг}),$$

где $ПО_{ог}$ - продолжительность оборота отчетного года;
 $ПО_{пг}$ - продолжительность оборота прошлого года.

Следовательно, замедление оборота на 20 дней потребовало привлечения дополнительных средств в оборот в размере 3010,6 тыс. руб. (54190:360:20). Поскольку оборачиваемость текущих активов в отчетном году составила 2,5 раза, то это означает, что за весь год дополнительно привлечено средств на сумму 7526,5 тыс. руб. (3010,6 · 2,5).

Таким образом, в активе баланса отражаются, с одной стороны, производственный потенциал, обеспечивающий возможность для осуществления основной (производственной, коммерческой) деятельности предприятия, а с другой – активы, создающие условия для осуществления инвестиционной и финансовой деятельности. Эти виды деятельности тесно взаимосвязаны между собой. Однако роль соответствующих ресурсов в процессе деятельности различна. Существенно различается и скорость оборота различных видов активов предприятия. Поэтому после общей оценки состава, структуры, динамики и эффективности использования имущества необходимо детально изучить состояние, движение и причины изменения каждого вида имущества предприятия. Для выявления причин снижения общей оборачиваемости текущих активов следует проанализировать изменения в скорости и периоде оборота основных видов оборотных средств (производственных запасов, готовой продукции и товаров, дебиторской задолженности).

3.4. Анализ состояния запасов и затрат

При изучении величины и структуры запасов и затрат основное внимание следует уделить выявлению тенденций изменения таких их элементов, как производственные запасы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары.

Увеличение абсолютной суммы и удельного веса запасов и затрат может свидетельствовать о:

- наращивании производственного потенциала предприятия;
- стремлении путем вложений в производственные запасы защитить денежные активы предприятия от обесценения под воздействием инфляции;
- нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасы, чья ликвидность может быть невысокой.

Поэтому необходимо проанализировать, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения средств из хозяйственного оборота, что в конечном итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния предприятия.

В процессе анализа состояния запасов и затрат необходимо:

- установить обеспеченность предприятия нормальными переходящими запасами сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции, товаров;
- выявить излишние и ненужные запасы материальных ресурсов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров.

Источниками анализа служат данные финансового плана, балансового отчета, складского и аналитического бухгалтерского учета. Для характеристики состояния запасов и затрат необходимо сравнить фактические остатки на

конец отчетного периода с наличием их на начало периода и с нормативом, рассчитанным на предприятии.

Характеристика состояния запасов и затрат может быть дана с помощью таблицы 3.4.

Из таблицы видно, что по сравнению с началом года фактические запасы товарно-материальных ценностей и затраты в целом повысились на 1790 тыс. руб., или на 12%. Увеличение остатков запасов и затрат имело место почти по всем видам материальных оборотных средств, за исключением остатков готовой продукции, которые снизились по сравнению с началом года на 160 тыс. руб., или на 4,8%. Особенно значительно возросли остатки производственных запасов – на 1330 тыс. руб., или на 15,4%.

Анализ динамики структуры запасов и затрат показывает рост удельного веса производственных запасов, малоценных предметов, незавершенного производства и сокращение доли остатков готовой продукции.

По сравнению с нормативом остатки запасов и затрат возросли на 2890 тыс. руб., или на 20,9%, в том числе производственные запасы – на 1950 тыс. руб., или на 24,4%, незавершенное производство – на 480 тыс. руб., или на 24,0%, и остатки готовой продукции – на 210 тыс. руб., или на 7,0%. Однако доля остатков готовой продукции снизилась на 2,5 пункта. По остальным видам материальных оборотных средств наблюдается тенденция повышения их удельного веса.

Анализируя состояние запасов и затрат, нельзя ограничиться лишь данными об абсолютных отклонениях фактических остатков на конец отчетного периода от норматива и прошлого года (квартала). Для исследования динамики запасов товарно-материальных ценностей во взаимосвязи с изменением объемов производства, цен и масштабов потребления отдельных видов материальных ценностей целесообразно определить относительный уровень запаса в днях расхода (выбытия).

Запасы в днях (З) исчисляются как отношение абсолютной величины остатка соответствующего вида материальных оборотных средств на дату баланса к однодневному обороту по их расходу (выбытию) с помощью формулы:

$$З = О : \frac{Р}{Д} = \frac{О \cdot Д}{Р},$$

где О – остаток на дату баланса по соответствующей статье запасов и затрат;

Р – оборот по расходу (выбытию) данного вида средств за отчетный период (год, квартал);

Д – число дней в отчетном периоде (за год – 360, квартал – 90).

Для расчета относительного уровня запаса в днях в качестве фактического оборота принимаются: по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, а также по вспомогательным материалам и топливу – их расход на производство за отчетный период на основании данных отчетности о затратах на производство, по незавершенному производству – выпуск продукции в отчетном периоде по фактической себестоимости, по готовой продукции – себестоимость реализованной продукции.

Рассчитанный на основании изложенной методики фактический запас в днях на конец отчетного периода по соответствующему виду материальных оборотных средств сопоставляется с нормативом запаса в днях и с данными за предыдущий период, выявляются отклонения и их причины.

Таблица 3.4

Анализ состояния запасов и затрат

Материальные оборотные средства	Фактические остатки на начало года (квартала)		Фактические остатки на конец года (квартала)		Норматив на конец года (квартала)		Отклонение (+,-) от прошлого года (квартала)		Отклонение (+,-) от норматива	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % по структуре	тыс. руб.	в % по структуре
Производственные запасы	8620	57,9	9950	59,6	8000	58,0	+1330	+1,7	+1950	+1,6
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	530	3,6	660	3,9	600	4,3	+130	+0,3	+60	-0,4
Затраты в незавершенном производстве	2180	14,6	2480	14,9	2000	14,5	+300	+0,3	+480	+0,4
Расходы будущих периодов	200	1,3	390	2,3	200	1,4	+190	+1,0	+190	+0,9
Готовая продукция	3370	22,6	3210	19,3	3000	21,8	-160	-3,3	+210	-2,5
Товары	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого	14900	100,0	16690	100,0	13800	100,0	+1790	x	+2890	x

Необходимо также оценить структуру запасов товарно-материальных ценностей с помощью **коэффициента накопления запасов** (K_n). Он определяется как отношение стоимости производственных запасов, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, незавершенного производства к стоимости готовой продукции и товаров по формуле:

$$K_n = \frac{Z_{\text{п}} + Z_{\text{мб}} + Z_{\text{н}}}{Z_{\text{г}} + Z_{\text{т}}},$$

где $Z_{\text{п}}$ – производственные запасы;
 $Z_{\text{мб}}$ – малоценные и быстроизнашивающиеся предметы;
 $Z_{\text{н}}$ – затраты в незавершенном производстве;
 $Z_{\text{г}}$ – готовая продукция;
 $Z_{\text{т}}$ – товары.

Коэффициент накопления запасов характеризует уровень мобильности запасов товарно-материальных ценностей и при оптимальном варианте он должен быть меньше 1. Но это соотношение справедливо в том случае, если продукция предприятия конкурентоспособна и пользуется спросом покупателей.

По данным баланса изучаемого предприятия коэффициенты накопления запасов составили на начало года 3,4 и на конец года – 4,1, что значительно выше оптимальной величины. Это свидетельствует о неблагоприятной структуре запасов предприятия, о накоплении излишних и ненужных производственных запасов, неоправданном росте остатков незавершенного производства.

Для оценки важнейшей характеристики состояния запасов и затрат - их **оборачиваемости** - применяются следующие показатели.

Количество оборотов (или прямой **коэффициент оборачиваемости**) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{оз}} = \frac{N_p}{Z},$$

где N_p - выручка от реализации,
 Z - средняя величина запасов и затрат.

Длительность одного оборота всех материальных оборотных средств рассчитывается по формуле:

$$O_z = \frac{D}{K_{\text{оз}}} = \frac{ZD}{N_p} = Z : \frac{N_p}{D}.$$

Таким же способом может быть рассчитана оборачиваемость нормируемых запасов и затрат или отдельных элементов или групп материальных оборотных средств (вместо величины всех оборотных средств в формулы подставляется величина нормируемых средств или отдельного их элемента). Совокупность слагаемых частных показателей по всем видам материальных оборотных средств даст в результате общий показатель оборачиваемости:

$$O_z = \frac{ZД}{N_p} = \frac{Z_{пД}}{N_p} + \frac{Z_{нД}}{N_p} + \frac{Z_{гД}}{N_p} + \frac{Z_{тД}}{N_p},$$

где $Z_{п}$ - средний остаток производственных (материальных) запасов;
 $Z_{н}$ - средний задел незавершенного производства;
 $Z_{г}$ - средний остаток готовой продукции на складах;
 $Z_{т}$ - средний остаток товаров отгруженных и прочих запасов и затрат.

Следует отметить, что для более точной оценки оборачиваемости производственных запасов и готовой продукции вместо показателя выручки от реализации используют показатель себестоимости реализованной продукции за соответствующий период.

Показатели оборачиваемости материальных оборотных средств приведены в табл. 3.5.

Таблица 3.5

Показатели оборачиваемости материальных оборотных средств

Показатели	За предшествующий период	За отчетный период
Выручка от реализации (тыс. руб.)	57800	54190
Остатки материальных оборотных средств (тыс. руб.)	14900	16690
Оборачиваемость материальных оборотных средств (дней)	92,8	110,9
Количество оборотов	3,9	3,2

По результатам оборачиваемости рассчитывают сумму экономии или сумму дополнительного привлечения материальных оборотных средств. Так, экономия или перерасход могут быть определены как произведение суммы однодневной реализации и разницы в днях оборачиваемости отчетного и базисного (планового) периодов.

Ускорение оборачиваемости материальных оборотных средств (запасов и затрат) уменьшает потребность в них, позволяет предприятиям высвобождать их часть или увеличивать выпуск продукции. В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и др., а следовательно, высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы и затраты, в результате чего улучшается финансовое состояние предприятия, укрепляется платежеспособность.

Скорость оборота средств - это комплексный показатель организационно-технического уровня производственно-хозяйственной деятельности. Увеличение числа оборотов достигается за счет сокращения времени производства и времени обращения. Время производства обусловлено технологическим процессом и уровнем применяемой техники. Чтобы его сократить, надо совершенствовать технологию, механизировать и автоматизировать труд. Сокращение времени обращения также достигается развитием специализации и кооперирования, улучшением хозяйственных связей, ускорением перевозок, документооборота и расчетов.

Основными причинами увеличения остатков товарно-материальных ценностей могут быть:

- по производственным запасам – снижение выпуска по отдельным видам продукции и отклонения фактического расхода материалов от норм, излишние и неиспользуемые материальные ценности, неравномерное поступление материальных ресурсов и др.;

- по незавершенному производству – аннулирование производственных заказов (договоров), удорожание себестоимости продукции, недостатки в планировании и организации производства, недопоставки покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий и др.;

- по готовой продукции – падение спроса на отдельные изделия, низкое качество продукции, неритмичный выпуск продукции и задержка отгрузки, транспортные затруднения и др.

Причины образования сверхнормативных остатков товарно-материальных ценностей следует изучать по отдельным видам и по местам хранения, используя данные складского учета, инвентаризационных ведомостей, аналитического бухгалтерского учета. Путем сравнения фактических остатков с нормами запасов выявляются излишние и ненужные остатки материальных ценностей.

В случаях, когда нормы запасов по отдельным группам и видам материальных ресурсов не разработаны, весьма эффективен косвенный прием их оценки, заключающийся в следующем. По данным складского учета остатки по отдельным видам материальных ценностей сопоставляются на несколько месячных дат, а также с их месячным, квартальным или полугодовым расходом. При таком сравнении сразу видно, по каким видам материальных ресурсов остатки неподвижны, а по каким они превышают квартальный и даже полугодовой расход. Излишние и неиспользуемые производственные запасы выявляются тем полнее, чем по более развернутой номенклатуре материальных ценностей проводится анализ.

Для выявления излишних запасов готовой продукции анализируются их остатки на конец месяца на складе. По датам их поступления можно установить, не залежались ли они на складе. По продукции, которая длительное время находится на складе, следует выяснить, в чем причина задержки и нет ли неликвидов.

При анализе остатков незавершенного производства и полуфабрикатов путем рассмотрения инвентаризационных и оборотных ведомостей можно выявить детали и полуфабрикаты, не относящиеся к текущему процессу производства, а также приостановленные заказы и заказы, задержавшиеся в производстве из-за некомплектности и других неполадок.

На основе проведенного анализа определяется стоимость излишних и ненужных ценностей и намечаются пути их использования.

3.5. Анализ состояния расчетов с дебиторами

Состояние дебиторской задолженности оказывает существенное влияние на финансовое положение предприятия, характеризует расчетную дисциплину. Анализ дебиторской задолженности осуществляется ежемесячно. Он базируется как на данных бухгалтерской отчетности, так и на данных аналитического учета по соответствующим счетам. Основная цель анализа дебиторской задолженности - ускорение ее оборачиваемости. Следует также отметить, что в этой области с особой силой проявляется отрицательное воздействие общего экономического положения, фактора массовых неплатежей.

Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приводят к значительному

росту неоправданной дебиторской задолженности, а следовательно, к нестабильности финансового состояния предприятия. Задачи анализа состоят в том, чтобы выявить размеры и динамику неоправданной задолженности, причины ее возникновения или роста.

Анализ состояния дебиторской задолженности начинают с общей оценки динамики ее объема в целом и в разрезе статей. Данные для анализа состава и движения дебиторской задолженности можно систематизировать в таблице (см. табл. 3.6).

Таблица 3.6

Состав и движение дебиторской задолженности (тыс. руб.)

Дебиторская задолженность	На начало периода	Возникло обязательств	Погашение обязательств	На конец периода	Изменение
Расчеты с дебиторами, всего	3940	72395	72205	4130	+190
В том числе:					
- за товары, работы, услуги	2856	58706	58504	3058	+202
- по векселям полученным	-	-	-	-	-
- с дочерними предприятиями	-	-	-	-	-
- с бюджетом	82	2210	2236	56	-26
- с участниками	62	1308	1354	16	-46
- с прочими дебиторами	940	3687	3627	1000	+60
- авансы выданные	-	-	-	-	-

Анализ движения дебиторской задолженности по составу позволяет установить, что ее увеличение в основном произошло по расчетам за товары, работы, услуги. Сумма неоплаченных счетов покупателями и заказчиками увеличилась на 202 тыс. руб., или на 7,1%, и составила на конец года 3058 тыс. руб. Обнаруженная тенденция ставит предприятие в зависимость от финансового состояния партнеров.

После оценочного анализа переходят к анализу качественного состояния дебиторской задолженности. Такой анализ позволяет выявить и охарактеризовать динамику абсолютного и относительного размера неоправданной задолженности.

Естественно, что предприятие заинтересовано в том, чтобы получать средства, причитающиеся за проданную продукцию своевременно, при наступлении срока платежа. Оно разрабатывает меры с целью избежать сбыта продукции неплатежеспособным покупателям. На основе ведущихся в бухгалтерии учетных регистров (ведомость учета расчетов с покупателями и заказчиками) можно осуществить анализ качества дебиторской задолженности с помощью ранжирования этой задолженности по срокам оплаты счетов. Метод ранжирования помогает руководству предприятия определить политику в области управления дебиторской задолженностью (активами) и всех расчетных операций.

Все счета к получению классифицируются по группам: срок оплаты не наступил; просрочка от 1 до 30 дней (до 1 месяца); от 31 до 90 дней (от 1 до 3 месяцев); от 91 до 180 дней (от 3 до 6 месяцев); от 181 до 360 дней (от 6 месяцев до 1 года); от 360 дней и более (более 1 года). К *оправданной* относится задолженность, срок погашения которой не наступил либо составляет менее одного месяца. К *неоправданной* относится просроченная задолженность покупателей и заказчиков. Чем больше срок просрочки, тем вероятнее неуплата по счету. Отвлечение средств в эту задолженность создает реальную угрозу неплатежеспособности самого предприятия и ослабляет ликвидность его баланса.

Счета, которые покупатели не оплатили, попадают в категорию сомнительных или безнадежных долгов. Наличие безнадежных долгов означает, что с каждого рубля, вложенного в дебиторскую задолженность, определенная часть не будет получена (возвращена). Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной политике предприятия по предоставлению отсрочки в расчетах с покупателями.

Для выявления реальности взыскания долгов с покупателей и долгов, носящих сомнительный характер, необходимо проверить, имеются ли акты сверки расчетов или письма, в которых дебиторы признают свою задолженность, не пропущены ли сроки исковой давности. При наличии оправдательных документов безнадежные долги погашаются путем списания их на убытки предприятия как дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности.

Результаты ранжирования представляются в соответствующей аналитической таблице (см. табл. 3.7).

Таблица 3.7

Анализ состояния дебиторской задолженности по срокам ее образования
(тыс. руб.)

Дебиторская задолженность	Всего на конец периода	В том числе по срокам образования					
		Срок оплаты не наступил	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 месяцев до 1 года	Более 1 года
Всего	4130	2080	1090	370	200	-	390
В том числе:							
просроченная	960						
% к итогу	23,2						
сомнительная	390						
% к итогу	9,4						

Для анализа **оборачиваемости дебиторской задолженности** рассчитываются следующие показатели:

1) **коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности** (раз), равный выручке от реализации (N_p), деленной на среднюю величину дебиторской задолженности (R):

$$K_{ор} = \frac{N_p}{R};$$

2) **срок погашения дебиторской задолженности** (в днях), равный сумме дебиторской задолженности (Д), деленной на коэффициент оборачиваемости ($K_{ог}$):

$$П_{п} = \frac{Д}{K_{ог}}.$$

Таблица 3.8

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатели	За предыдущий период	За отчетный период	Изменения
1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	14,7	13,1	-1,6
2. Период погашения дебиторской задолженности, дней	24	27	+3
3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	19,3	17,9	-1,4
4. Доля сомнительной дебиторской задолженности в общем объеме задолженности, %	8,6	9,4	+0,8

Приведенные в табл. 3.8 данные свидетельствуют о том, что состояние расчетов с дебиторами ухудшилось. Средний срок погашения дебиторской задолженности увеличился на 3 дня. Хотя доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов несколько снизилась и составляет всего 17,9%, доля сомнительной дебиторской задолженности в общем ее объеме весьма велика и, кроме того, имеет тенденцию к росту, что свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Заинтересованность предприятий в своевременном получении денег за поставленную продукцию и предотвращении неплатежей заставляет их использовать различные средства, например, предоставление скидок с договорной цены при досрочной оплате и формы досрочного погашения дебиторской задолженности; продажа долгов банку (факторинг); получение ссуды в банке на оплату обязательств, превышающих остаток средств на его расчетном счете (овердрафт); учет векселей (дисконт).

При снижении объема дебиторской задолженности важно установить, не явилось ли это следствием ее списания на убытки, имеются ли соответствующие оправдательные документы.

3.6. Анализ движения денежных средств

Одним из основных условий финансового благополучия предприятия является приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его обязательств. Отсутствие необходимого запаса денежных средств свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях. Чрезмерная же величина денежных средств говорит о том, что реально предприятие терпит убытки, связанные, во-первых, с инфляцией и обесценением денег и, во-вторых, с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

В этой связи возникает необходимость оценить рациональность управления денежными средствами на предприятии.

Существуют различные способы такого анализа. В частности, барометром возникновения финансовых затруднений является тенденция сокращения доли денежных средств в составе текущих активов предприятия при возрастающем объеме его текущих обязательств. Поэтому анализ соотношения денежных средств и наиболее срочных обязательств может дать достаточно красноречивую картину избытка (недостатка) денежных средств на предприятии (см. раздел "Анализ ликвидности").

Для того чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии, оценить синхронность поступления и расходования денежных средств, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления (притока) денежных средств и их выбытия (оттока).

В мировой практике учета большое внимание уделяется изучению и прогнозу движения денежных средств. Это связано с тем, что проблемы с наличностью возникают из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств. В отечественной практике учета и отчетности данные о движении денежных средств предприятия отражаются в Отчете о движении денежных средств (форма № 4). **Отчет о движении денежных средств** отражает поступления денежных средств и направления их расходования за определенный период. В нем содержится информация, дополняющая данные бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах в части определения притока денежных средств, необходимых для выполнения требуемого объема финансово-хозяйственных операций.

Для практической работы по анализу производится группировка всех формирующихся на предприятии денежных потоков по трем важнейшим сферам его деятельности, соответствующим трем частям формы отчета:

- денежные потоки от текущей основной (производственной) деятельности;
- денежные потоки от инвестиционной деятельности;
- денежные потоки от финансовой деятельности.

1. Главным источником денежных средств от *основной (производственно-хозяйственной) деятельности* являются денежные средства, полученные от покупателей и заказчиков. Используются денежные средства на закупку и размещение товарно-материальных запасов, производства, реализацию готовой продукции, выплату денег поставщикам, выплату заработной платы и уплату налогов, штрафов и т.д. Производственная деятельность, как правило, является основным источником прибыли организации, а положительные потоки денежных средств, возникающие в результате этой деятельности, могут использоваться для расширения производства, выплаты дивидендов или возвращения банковского кредита, т.е. в остальных двух сферах.

2. В сфере *инвестиционной деятельности* сосредоточены денежные потоки от приобретения и продажи основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и других долгосрочных финансовых вложений, поступления и уплаты процентов по займам, от повторной реализации собственных акций и т.п. Так как в нормальной экономической обстановке предприятия стремятся обычно к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность чаще всего приводит к оттоку денежных средств.

3. В сфере *финансовой деятельности* источниками денежных средств выступают: поступления от эмиссии акций, полученные кредиты, положительные курсовые разницы. Используются денежные средства на возвращение

задолженности кредиторам, выплату дивидендов и т.п. Финансовая деятельность на предприятии ведется с целью увеличения его денежных средств и служит для финансового обеспечения производственно-хозяйственной деятельности.

В Отчете о движении денежных средств прослеживается взаимосвязь между основной, инвестиционной и финансовой деятельностью. Все три сферы деятельности формируют единую сумму денежных ресурсов предприятия, нормальное функционирование которого невозможно без постоянного перелива денежных потоков из одной сферы в другую. Даже прибыльная производственно-хозяйственная деятельность не всегда может приносить достаточную сумму денег для приобретения внеоборотных средств (недвижимости или оборудования). В подобной ситуации необходимы новые займы, стоимость которых должна компенсироваться будущими доходами от инвестиций. В условиях кризиса неплатежей предприятия вынуждены изыскивать дополнительное краткосрочное финансирование оборотного капитала.

Основной целью разделения денежных потоков по сферам деятельности предприятия является выявление того, из каких источников получены денежные средства за период: от основной деятельности по производству и реализации продукции, от реализации активов предприятия, в том числе финансовых, или вследствие эмиссии акций и привлечения кредитов. Подобный анализ помогает оценить перспективы деятельности предприятия. Например, если в отчетном периоде основным источником денежных потоков явилась распродажа предприятием своих активов, это может стать сигналом об ухудшении ликвидности предприятия и о проблемах получения достаточных сумм денежных средств от основной деятельности. Наиболее благоприятной ситуацией, при прочих равных условиях, может считаться такая, при которой главным источником поступления денежных средств является основная деятельность предприятия.

В основе расчета движения денежных средств лежит разница между денежными средствами на начало и конец периода. По этой разнице судят о величине денежного потока (т.е. о притоке или оттоке средств). Однако основной задачей является определение причин и сфер возникновения притока или оттока денежных средств, а также влияния тех или иных источников финансирования. Отчет о движении денежных средств позволяет оценить уровень достаточности денежных ресурсов предприятия. С точки зрения финансового анализа информация о движении денежных средств может быть использована для оценки:

- способности предприятия выполнять свои обязательства по расчетам с кредиторами, выплате дивидендов и т.п.;
- потребности в дополнительном привлечении денежных средств;
- размеров финансирования, необходимых для увеличения инвестиций;
- эффективности операций по финансированию предприятия;
- способности предприятия получать положительные денежные потоки в будущем.

Существуют два способа составления Отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный. Прямой метод заключается в группировке и анализе данных бухгалтерского учета, отражающих движение денежных средств в разрезе указанных видов деятельности. Косвенный метод состоит в перегруппировке и корректировке данных баланса и отчета о финансовых результатах с целью пересчета финансовых потоков в денежные потоки за отчетный период.

В настоящее время в международной практике рекомендуется прямой метод как более информативный. При составлении отчета этим методом поступления и выплаты денежных средств отражаются в нем полностью в

суммах, поступивших и реально оплаченных наличными деньгами или путем денежных перечислений.

Рассмотрим анализ движения денежных средств прямым методом с помощью аналитической таблицы 3.9.

Таблица 3.9

Движение денежных средств

Показатель	Сум- ма, тыс. руб.	Из нее		
		по текущей (основ- ной) дея- тельности	по инве- стицион- ной дея- тельности	по фи- нансо- вой дея- тельности
1. Остатки денежных средств на начало периода	1170	х	х	х
2. Поступило денежных средств - всего	63750	48200	250	5000
В том числе:				
- от реализации продукции, работ, услуг	48200	48200	х	х
- от реализации основных средств и иного имущества	200		200	
- авансы, полученные от покупателей	-		х	х
- бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	-			
- безвозмездно	300			
- кредиты, займы	5000			5000
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям	50	х	50	
- из банка в кассу организации	10000	х	х	х
- прочие поступления	-			
3. Направлено денежных средств - всего	63260	37190	7640	650
В том числе:				
- на оплату приобретенных товаров, оплату работ, услуг	29570	29570		
- на оплату труда	9780	х	х	х
- отчисления на социальные нужды	3140	3140		
- на выдачу подотчетных сумм	-			
- на выдачу авансов	-			
- на оплату долевого участия в строительстве	-	х		х
- на оплату машин, оборудования и транспортных средств	-	х		х
- на финансовые вложения	7640		7640	
- на выплату дивидендов, процентов	100	х		100
- на расчеты с бюджетом	4480	4480	х	
- на оплату процентов по полученным кредитам, займам	550			550
- сдано в банк из кассы организации	8000	х	х	х
- прочие выплаты, перечисления и т.п.	-			
4. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	1660	х	х	х

Анализ движения денежных средств прямым методом детально раскрывает движение денежных средств на счетах бухгалтерского учета, дает возможность делать выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления инвестиционной деятельности. Так, из приведенных данных можно сделать вывод, что анализируемое предприятие располагает достаточной суммой денежных средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления финансовых вложений.

4. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ (ПАССИВ БАЛАНСА)

4.1. Общая оценка

Причины увеличения или уменьшения стоимости активов предприятия устанавливают в ходе изучения происшедших изменений в составе источников их формирования. *Поступление, приобретение, создание имущества предприятия может осуществляться за счет собственных и заемных средств (капитала), характеристика соотношения которых раскрывает существо его финансового положения.* Так, увеличение доли заемных средств, с одной стороны, свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков, а с другой – об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к предприятию-должнику.

Оценка динамики состава и структуры источников собственных и заемных средств производится по данным бухгалтерского баланса (форма № 1) (см. файл материалов).

Как видно из таблицы 4.1, возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период на 8910 тыс. руб., или на 18,3%, обусловлено, главным образом, увеличением собственных средств на 6280 тыс. руб., или на 16,9%, и ростом заемных средств на 2630 тыс. руб., или на 22,5%. Вследствие опережающих темпов прироста заемных средств по сравнению с темпами прироста всех источников средств имеет место увеличение, хотя и незначительное, их доли (на 0,85 пункта).

Рост собственных средств произошел в основном за счет увеличения добавочного капитала на 5268 тыс. руб., или на 15,1%. Обращает на себя внимание увеличение, хотя и незначительное, доли накопленной прибыли с 0,84% до 2,03% в общей сумме источников средств. Такая тенденция свидетельствует о начавшемся расширении производственной и коммерческой деятельности предприятия, если она связана с увеличением объема производства и продаж продукции. Это укрепляет экономическую состоятельность и финансовую устойчивость, а следовательно, повышает гарантии предприятия при заключении сделок. Но на анализируемом предприятии произошло падение объема производства и продаж продукции. Следовательно, выявленная тенденция обусловлена инфляционными процессами, что увеличивает риск потенциальных партнеров.

В составе заемных средств наиболее значительно возросли кредиты банков и займы – на 2000 тыс. руб., или на 44,4%, что составляет 76,1% всего прироста заемных средств. Кредиторская задолженность увеличилась всего на 370 тыс. руб., или на 5,5%, что перекрывается увеличением денежных средств и легко реализуемых ценных бумаг. Ее удельный вес снизился на 1,5 пункта. Такую тенденцию следует оценить положительно, если она не обусловлена застойными явлениями в производственной и коммерческой деятельности.

Таблица 4.1

Анализ состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	На начало периода		На конец периода		Изменение (+,-)		В % к изменению итога
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к началу периода	
I. Собственный капитал (капитал и резервы):							
Уставный капитал	280	0,57	280	0,49	-	-	-
Добавочный капитал	34910	71,68	40178	69,73	+5268	+15,1	+59,1
Резервный капитал	220	0,45	292	0,51	+72	+32,7	+0,8
Фонды накопления	1200	2,46	1380	2,39	+180	+15,0	+2,0
Фонд социальной сферы	-	-	-	-	-	-	-
Целевые финансирование и поступления	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	410	0,84	1170	2,03	+760	+185,4	+8,6
И т о г о:	37020	76,0	43300	75,15	+6280	+16,9	+70,5
II. Заемные средства:							
Долгосрочные кредиты	1000	2,05	1300	2,26	+300	+30,0	+3,4
Долгосрочные займы	-	-	500	0,87	+500	-	+5,6
Краткосрочные кредиты	3500	7,19	4300	7,26	+800	+22,9	+8,9
Краткосрочные займы	-	-	400	0,69	+400	-	+4,5
Кредиторская задолженность	6740	13,84	7110	12,34	+370	+5,5	+4,2
Расчеты по дивидендам	-	-	-	-	-	-	-
Доходы будущих периодов	150	0,31	220	0,38	+70	+46,7	+0,8
Фонды потребления	200	0,41	350	0,61	+150	+75,0	+1,7
Резервы предстоящих расходов и платежей	100	0,20	140	0,24	+40	+40,0	+0,4
Прочие краткосрочные пассивы	-	-	-	-	-	-	-
И т о г о:	11690	24,00	14320	24,85	+2630	+22,5	+29,5
В с е г о (I + II)	48710	100,0	57620	100,0	+8910	+18,3	100,0

Структурный анализ свидетельствует, что более двух третей (70,5%) всего прироста финансирования было обеспечено за счет прироста собственных средств.

Таким образом, сравнение динамики структуры актива и пассива баланса (см. таблицы 3.1 и 4.1) позволяет сделать вывод, что, во-первых, прирост финансовых ресурсов был в основном направлен на увеличение недвижимости, что снизило уровень мобильности имущества предприятия, во-вторых, наибольшее влияние на увеличение имущества оказал прирост собственных средств.

На соотношение собственных и заемных средств оказывает влияние ряд факторов, обусловленных внутренними и внешними условиями работы предприятия и выбранной им финансовой стратегией. К числу важнейших относятся:

- сокращение или расширение деятельности предприятия, в связи с чем сокращается или увеличивается потребность в привлечении заемных средств для образования необходимых товарно-материальных запасов;
- накопление излишних или слабо используемых запасов устаревшего оборудования, материалов, готовой продукции, товаров для перепродажи, отвлечение средств в образование сомнительной дебиторской задолженности, что также приводит к привлечению дополнительных заемных средств;
- соотношение уровней кредитного процента и дивидендов. Если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то следует повышать долю заемных средств. Долю собственных средств целесообразно увеличивать тогда, когда ставка по дивидендам ниже процентных ставок за кредит;
- использование факторинговых операций (продажа долгов дебиторов банку).

В анализе структуры источников средств предприятия применяются также относительные показатели. Это прежде всего коэффициент автономии (собственности) и коэффициент финансовой зависимости (соотношения заемного и собственного капитала). Эти структурные показатели характеризуют степень защищенности интересов вкладчиков капитала и кредиторов, способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Поэтому эти коэффициенты называются также коэффициентами платежеспособности (они будут рассмотрены далее в соответствующем разделе).

4.2. Динамика структуры собственного капитала

Собственный капитал предприятия (или, если предприятие является акционерным обществом, **акционерный капитал**) включает различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, фонды накопления и социальной сферы, целевые финансирование и поступления, нераспределенная прибыль.

Уставный капитал – зарегистрированная в уставе предприятия часть собственного капитала. Уставный капитал государственных предприятий отражает сумму средств, выделенных государством из бюджета для осуществления хозяйственной деятельности. Уставный капитал негосударственных предприятий различных организационно-правовых форм (товариществ, акционерных обществ) представляет собой объединение вкладов собственников предприятия в денежном выражении в размерах, определяемых учредительными документами.

Уставный капитал относится к наиболее устойчивой части собственного капитала предприятия. Его величина, как правило, не подвергается изменениям в течение года на предприятиях, не изменивших своей формы собственности.

Однако в предусмотренных законодательством случаях допускается увеличение или уменьшение уставного капитала. Так, в акционерных обществах пополнение уставного капитала может быть осуществлено путем выпуска новых акций или повышения номинальной стоимости ранее выпущенных акций; уменьшение уставного капитала – в случаях выкупа части акций у их держателей (с целью их аннулирования) или при снижении номинальной стоимости акций. Однако неперенным условием любых изменений величины уставного капитала является внесение соответствующих изменений в учредительные документы предприятия.

Добавочный капитал – это эмиссионный доход (эмиссионная премия) акционерного общества, т.е. суммы, полученные сверх номинальной стоимости размещенных акций обществом (за минусом издержек по их продаже), суммы от дооценки внеоборотных активов и некоторые другие поступления.

Уставный и добавочный капитал в сумме составляют **вложенный капитал**, т.е. капитал, инвестированный собственниками. Сюда же могут быть отнесены и целевые финансирование и поступления. Средства целевого финансирования из бюджета и внебюджетных фондов направляются на пополнение оборотных средств, капитальные и другие финансовые вложения долгосрочного характера. Поступая извне для финансового обеспечения определенных нужд предприятия, эти источники становятся частью собственного капитала предприятия.

Резервный капитал включает ту часть собственного капитала предприятия, которая предназначена для покрытия непредвиденных потерь (убытков), а также для выплаты доходов инвесторам, когда недостаточно прибыли на эти цели. Основным источником образования резервного капитала служит прибыль.

Акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью обязаны создавать резервный капитал в порядке и размерах, определяемых их уставами, но не более 25% уставного капитала. Отчисления в резервный капитал осуществляются ежегодно. Уменьшение резервного капитала в результате его использования требует доначисления в следующих отчетных периодах.

Фонды накопления аккумулируют значительную часть собственного капитала предприятия, используемую на строительство и приобретение основных средств, то есть на создание нового имущества. Главным источником формирования фондов накопления служит чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия.

Важной особенностью учета фондов накопления является то, что по мере ввода объектов основных средств, приобретения нематериальных активов и других финансовых вложений суммы финансирования, учтенные на субсчете “Фонд накопления использованный”, не уменьшаются, так как представляют собой источники образования имущества предприятия.

Нераспределенная прибыль отчетного периода представляет собой разность между совокупной величиной прибыли с начала года и ее использованной частью (остаток нераспределенной прибыли или непокрытого убытка). Этот показатель в течение года характеризует часть собственного капитала предприятия, являющуюся источником финансирования определенных направлений текущей деятельности предприятия. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств предприятия.

Суммы нераспределенной прибыли прошлых лет, резервного капитала, фондов накопления и чистой прибыли отчетного года (прибыль за вычетом налогов, отвлеченных средств и дивидендов) объединяются понятием накопленной прибыли. **Накопленная прибыль** – это прибыль за вычетом

налогов и дивидендов, которую предприятие заработало за все годы своего существования. Накопленная прибыль отражает прирост вложенного капитала.

В условиях рынка спорной является классификация статьи "Фонд социальной сферы", включаемой в раздел "Капитал и резервы". С одной стороны, использование средств на развитие социальной сферы предприятия является расходом, и поэтому должно уменьшать прибыль отчетного года. С другой стороны, такая позиция с точки зрения современных подходов к формированию человеческих ресурсов предприятия не всегда представляется достаточно дальновидной, так как вложения в "человеческий капитал" могут рассматриваться как источник долговременных ресурсов предприятия. Здесь многое зависит от вида, характера и точки зрения собственника.

Увеличение доли собственных средств за счет любого из перечисленных источников способствует усилению финансовой устойчивости предприятия. Анализ динамики состава и структуры источников собственных средств предприятия может быть проведен по данным форм № 1 и № 5 (табл. 4.2).

Таблица 4.2

Движение собственного капитала предприятия

Источники средств	Остаток на начало года		Поступило		Использовано		Остаток на конец года		Изменение	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	%
Уставный капитал	280	0,8	-	-	-	-	280	0,7	-	-
Добавочный капитал	34910	94,3	5268	64,9	-	-	40178	92,8	+5268	+15,1
Резервный капитал	220	0,6	72	0,9	-	-	292	0,7	+72	+32,7
Фонды накопления	1200	3,2	2012	24,8	1832	100,0	1380	3,2	+180	+15,0
Фонд социальной сферы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Целевые финансовые и поступления	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	410	1,1	760	9,4	-	-	1170	2,7	+760	+185
И т о г о	37020	100,0	8112	100,0	1832	100,0	43300	100,0	+6280	+16,9

На исследуемом предприятии наблюдается тенденция увеличения собственного капитала по всем позициям, за исключением уставного капитала. Главным источником формирования собственного капитала является добавочный капитал, доля которого составила более 90%. Его прирост за отчетный год составил 5268 тыс. руб., в том числе за счет дооценки основных средств – 1466 тыс. руб. Увеличение добавочного капитала позволило обеспечить 84% всего прироста собственных средств. Наиболее быстрыми темпами увеличилась сумма нераспределенной прибыли и резервного капитала, что привело к росту их удельного веса в собственном капитале. Отмеченная тенденция способствует укреплению финансового состояния, если обусловлена повышением деловой активности предприятия.

4.3. Динамика структуры заемного капитала

К источникам заемных средств относятся долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, включая авансы, полученные от покупателей и заказчиков, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы.

Долгосрочные кредиты и займы (на срок свыше 1 года) выдаются, как правило, на затраты по техническому совершенствованию и улучшению организации производства, на техническое перевооружение, механизацию и внедрение новой техники, под прирост оборотных средств, на выкуп имущества и другие целевые программы. Такого рода ссуды должны окупаться на основе дополнительной экономии или прибыли, полученной от технического перевооружения и совершенствования организации производства, модернизации оборудования и улучшения технологии.

Краткосрочные кредиты и займы используются для формирования оборотных средств предприятия. Оптимальным сроком таких ссуд является время оборота средств в кредитруемых хозяйственных процессах (но не более 1 года).

Кредиторская задолженность возникает, как правило, вследствие существующей системы расчетов между предприятиями, когда долг одного предприятия другому погашается по истечении определенного периода. Например, расчетные документы за отпущенные покупателю товарно-материальные ценности или оказанные услуги оплачиваются после получения ценности или оказания услуг.

Кредиторская задолженность возникает также в тех случаях, когда предприятие сначала отражает у себя в учете возникновение задолженности (перед работниками по оплате труда, перед бюджетом по разного рода платежам и т.п.), а по истечении определенного времени погашает эту задолженность (выплачивает заработную плату, перечисляет в бюджет деньги с расчетного счета и т.п.). Кроме того, кредиторская задолженность является следствием несвоевременного выполнения предприятием своих платежных обязательств.

Движение источников заемных средств изучается по данным форм № 1 и № 5 с помощью таблицы (см. табл. 4.3). Анализируется динамика их состава и структуры. При этом выявляется тенденция изменения объема и доли кредитов банков и займов, не погашенных в срок. Увеличение их абсолютной суммы и доли свидетельствует о наличии у предприятия серьезных финансовых затруднений.

На предприятии наблюдается увеличение всех источников заемных средств. Наибольшую долю (66,1%) в формировании заемного капитала составляют краткосрочные кредиты банков. Причем в отчетном году предприятием

Таблица 4.3

Движение заемного капитала

Показатель	Остаток на начало года		Возникло обяза- тельств			По- гаше- но	Остаток на конец года		Изменение	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	%
Долгосроч- ные кредиты банков	1000	22,2	700	7,0	400	5,0	1300	20,0	+300	+30,0
В том числе не погашен- ные в срок	-	-	-	-	-	-	200	3,1	+200	-
Долгосроч- ные займы	-	-	500	5,0	-	-	500	7,7	+500	-
В том числе не погашен- ные в срок	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосроч- ные кредиты банков	3500	77,8	8400	84,0	7600	95,0	4300	66,1	+800	+22,9
В том числе не погашен- ные в срок	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосроч- ные займы	-	-	400	4,0	-	-	400	6,2	+400	-
В том числе не погашен- ные в срок	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
И т о г о	4500	100,0	10000	100,0	8000	100,0	6500	100,0	+2000	+44,4

были привлечены долгосрочные и краткосрочные займы, составившие 9,0% всего объема заемных средств. Однако необходимо обратить внимание, что на начало года отсутствовали обязательства, не погашенные в срок. В отчетном году вследствие падения спроса на продукцию предприятие не имело возможности своевременно погасить долгосрочные обязательства. На конец года их объем и доля составили соответственно 200 тыс. руб. и 3,1%. Такая тенденция свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Кредиторская задолженность – это суммы краткосрочных обязательств предприятия перед поставщиками, работниками по оплате труда, бюджетом и других финансовых обязательств. Ее объем, качественный состав и движение характеризуют состояние платежной дисциплины, степень стабильности (устойчивости) финансового состояния предприятия. Поэтому в целях

углубления анализа качества кредиторской задолженности ее движение может быть изучено по видам с помощью сходной аналитической таблицы.

Для отслеживания объема просроченной кредиторской задолженности целесообразно по данным ведомостей учета расчетов с поставщиками, расчетов с прочими кредиторами рассмотреть остаток обязательств на конец отчетного периода по срокам образования: срок оплаты не наступил; не оплаченные в срок от 1 до 30 дней (до 1 месяца), от 31 до 90 дней (от 1 до 3 месяцев), от 91 до 180 дней (от 3 до 6 месяцев) и более полугода. Особое внимание следует уделить изменению задолженности, срок погашения которой составляет от трех и более месяцев.

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности. Ее пример представлен в таблице 4.4.

Таблица 4.4

Анализ состояния кредиторской задолженности (тыс. руб.)

Показатели	Начало года	Остаток на конец года	В том числе по срокам образования				
			Срок оплаты не наступил	Не оплаченные в срок			
				до 1 месяца	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	более 6 мес.
Поставщики и подрядчики	5300	5500	2760	1000	-	-	1740
По оплате труда	560	610	210	200	200	-	-
По социальному страхованию	160	200	70	70	60	-	-
Перед бюджетом	640	700	-	200	300	200	-
Прочие кредиторы	80	100	-	100	-	-	-
Итого:	6740	7110	3040	1570	560	200	1740

Анализ состояния кредиторской задолженности показывает, что в отчетном году оно ухудшилось. По сравнению с прошлым годом объем кредиторской задолженности увеличился на 370 тыс. руб., или на 5,5%. Но доля просроченной задолженности в общей сумме кредиторской задолженности составила 35,2%. Причем более половины ее составляют обязательства с просроченным сроком оплаты свыше полугода. Неплатежи предприятия свидетельствуют о серьезных финансовых затруднениях.

При анализе следует установить причины неплатежей: наличие неоправданной дебиторской задолженности; отвлечение средств в образование излишних материальных запасов; низкий уровень рентабельности; иммобилизация оборотных средств и т.д.

5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

5.1. Общее представление о финансовой устойчивости и платежеспособности

После общей характеристики финансового состояния и его изменений за отчетный период следующей важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. Для данного блока анализа имеет решающее значение вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на него дает так называемое балансовое уравнение, или балансовая модель, из которой исходит анализ.

Под финансовым состоянием понимается наличие экономических ресурсов, принадлежащих предприятию (его активы), и противопоставленные им все источники этих ресурсов (капитал) на определенный момент, при этом:

Экономические ресурсы = Весь капитал.

У каждого предприятия есть два типа капитала: собственный и привлеченный (т.е. обязательства). Согласно бухгалтерской терминологии экономические ресурсы рассматриваются как активы, а источники как собственных, так и привлеченных средств - как пассивы, состоящие, соответственно из собственного капитала и обязательств. Таким образом, это **балансовое уравнение** может быть представлено в следующем виде:

Активы = Обязательства + Собственный капитал.

В общем виде **платежеспособность** предприятия выражает его способность отвечать по своим внешним обязательствам, а **финансовая устойчивость** предприятия - способность обеспечивать наличие материальных оборотных средств источниками их формирования (собственными и заемными).

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Предприятие ликвидно, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства. Это вытекает из того факта, что рыночные условия хозяйствования обязывают предприятие в любой период времени иметь возможность срочно погасить внешние обязательства, то есть быть платежеспособным, или краткосрочные обязательства, то есть быть ликвидным.

При этом важно учитывать, что для успешного финансового управления деятельностью предприятия наличные денежные средства более важны, чем прибыль. Их отсутствие на счетах в банке в силу объективных особенностей кругооборота средств (несовпадение момента потребности и высвобождения средств в каждый данный момент) может привести к кризисному финансовому состоянию предприятия.

Если предприятие не в состоянии выполнить свои внешние обязательства за счет своих активов, оно может быть признано **неплатежеспособным**. Поэтому о платежеспособности предприятия в целом можно судить по такому абсолютному показателю, как степень превышения активов над обязательствами предприятия. Этот показатель в отечественной практике нередко именуется **чистыми активами**. Он представляет собой разность между всеми активами предприятия и долгосрочной и краткосрочной задолженностью.

Для более точной оценки платежеспособности предприятия показатель чистых активов «очищается» не только от внешних, но и от части внутренних обязательств. При этом из суммы активов, участвующих в расчете, исключаются задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, налоги на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и убытки. Пассивы, участвующие в расчете, включают часть собственных обязательств предприятия (целевые финансирование и поступления), внешние обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам, кредиторскую задолженность, расчеты и резервы предстоящих расходов и платежей и прочие пассивы (табл. 5.1). Следует отметить, что данный показатель, взятый изолированно, мало информативен и приобретает смысл при исследовании его динамики.

Таблица 5.1

Расчет чистых активов (тыс. руб.)

Показатель	На начало периода	На конец периода
1. Активы (без задолженности участников, НДС и убытков)	48710	57620
2. Целевые финансирование и поступления	-	-
3. Кредиты банков	4500	5600
4. Заемные средства	-	900
5. Кредиторская задолженность	6740	7110
6. Резервы предстоящих расходов и платежей	100	140
7. Прочие пассивы	-	-
8. Итого обязательства (сумма строк 2-7)	11340	13750
9. Стоимость чистых активов (стр.1-стр.8)	37370	43870
10. Чистые активы в % к итогу активов	76,7	76,1

Данный пример показывает, что анализируемое предприятие располагает чистыми активами, сумма которых по сравнению с началом года увеличилась на 6500 тыс. руб., или на 17,4% ($43870:37370 \cdot 100 - 100\%$). Однако их удельный вес в активах предприятия снизился на 0,06 пункта. Таким образом, можно сделать предварительный вывод о снижении степени платежеспособности предприятия, который будет уточнен в дальнейшем анализе.

Вернемся к представленному выше балансовому уравнению. Расшифровав обе его части, получим следующий вид балансовой модели:

$$A_{\text{в}} + Z + D + R_{\text{а}} = C_{\text{с}} + Z_{\text{д}} + Z_{\text{к}} + R_{\text{п}}$$

где $A_{\text{в}}$ - основные средства, вложения и прочие внеоборотные активы (итог раздела I баланса);

Z - запасы и затраты (по разделу II баланса);

D - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (по разделу II баланса);

$R_{\text{а}}$ - расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы (по разделу II баланса);

$C_{\text{с}}$ - источники собственных средств (итог раздела IV баланса плюс статьи раздела VI);

Z_k - краткосрочные кредиты и заемные средства (по разделу VI баланса);
 Z_d - долгосрочные кредиты и заемные средства (раздел V баланса);
 R_n - расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы (по разделу VI баланса).

По сути дела, эта модель предполагает определенную перегруппировку статей бухгалтерского баланса для выделения однородных с точки зрения сроков возврата величин заемных средств. Так, на основе агрегирования статей разделов V и VI пассива баланса получаются величины Z_d и Z_k .

Учитывая, что долгосрочные кредиты и заемные средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, преобразуем исходную балансовую формулу:

$$Z + D + R_a = [(C_c + Z_d) - A_b] + [Z_k + R_n].$$

Отсюда можно сделать заключение, что при условии ограничения запасов и затрат Z величиной $[(C_c + Z_d) - F]$

$$Z \geq (C_c + Z_d) - A_b,$$

будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т. е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятия ($Z_k + R_n$):

$$D + R_a \geq Z_k + R_n.$$

Сущность финансовой устойчивости предприятия состоит в обеспеченности материальных оборотных средств (запасов и затрат) источниками их формирования. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той или иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия определяется соотношением стоимости запасов и затрат и величин собственных и заемных источников средств для их формирования.

Общая формула финансовой устойчивости предприятия для условия платежеспособности выражает обеспеченность основных средств, запасов и затрат источниками собственного капитала и долгосрочными заемными средствами:

$$A_b + Z \leq C_c + Z_d,$$

где $(C_c + Z_d)$ представляет собой величину инвестированного, т.е. постоянного капитала предприятия. Собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы являются стабильными источниками финансирования деятельности предприятия. Таким образом, вложения капитала в основные средства и материальные запасы не должны превышать величины инвестированного капитала.

Отсюда вытекают два направления оценки финансовой устойчивости предприятия, удовлетворяющей требованию платежеспособности, а именно:

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия по степени покрытия запасов и затрат источниками средств, т.е. исходя из условия

$$Z \leq (C_c + Z_d) - A_b.$$

2. Оценка финансовой устойчивости предприятия по степени покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками средств, т.е. из условия

$$A_v \leq (C_c + Z_d) - Z.$$

Финансовая устойчивость – это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние предприятия может остаться неизменным, либо улучшиться или ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы “возмутителем” определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его устойчивости.

Таким образом, для оценки изменения степени финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности предприятия нужно сравнивать показатели балансового отчета по различным группам активов и обязательств. На основе этого сравнения определяют аналитические абсолютные и относительные показатели.

5.2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является **излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат**, получаемый в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат.

При этом имеется в виду обеспеченность не всеми возможными, а только определенными видами источников (собственными, кредитными и другими заемными, за исключением кредиторской задолженности и прочих пассивов), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая краткосрочную кредиторскую задолженность и прочие пассивы) гарантирована равенством итогов актива и пассива баланса (балансовым уравнением).

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1) **наличие собственных оборотных средств** (E_c), равное разнице между величиной источников собственных средств и стоимостью основных средств и вложений, т.е. суммой внеоборотных активов (A_v):

$$E_c = C_c - A_v;$$

2) **наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств** (E_d) для формирования запасов и затрат, получаемое из предыдущего показателя увеличением на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств:

$$E_d = (C_c + Z_d) - A_v;$$

3) **общая величина основных источников средств** ($E_{об}$) формирования запасов и затрат, равная сумме собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и заемных средств (Z_d и Z_k) (к которым в данном случае не присоединяются ссуды, не погашенные в срок):

$$E_{об} = (C_c + Z_d + Z_k) - A_v = E_d + Z_k.$$

Для более точного анализа каждый из приведенных показателей наличия источников формирования запасов и затрат должен быть уменьшен на величину

иммобилизации оборотных средств в случае присутствия в активе баланса превышения расчетов с работниками по полученным ими ссудам над ссудами для рабочих и служащих (по пассиву). Иммобилизация может также скрываться в составе прочих дебиторов и прочих активов, но определение ее величины при этом возможно лишь в рамках внутреннего анализа на основе учетных данных. Критерием здесь должна служить низкая ликвидность или полная неликвидность обнаруженных сомнительных сумм.

Кроме того, показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные, срок оплаты которых покупателями не наступил, а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, срок погашения которой еще не истек. Ссуды под товары отгруженные (под расчетные документы в пути) и кредиторская задолженность, зачтенная банком при кредитовании, в балансе не выделяются, но могут быть установлены по данным аналитического бухгалтерского учета. На величину этих показателей следует откорректировать общую сумму источников средств для формирования запасов и затрат: ссуды под расчетные документы в пути вычесть, а кредиторскую задолженность, зачтенную банком при кредитовании, добавить.

Приближенность и оценочный характер показателя общей величины основных источников формирования запасов и затрат (Е) неизбежны при ограниченности информации, используемой в ходе внешнего анализа финансового состояния. Несмотря на эти недостатки, показатель Е дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1) **излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:**

$$\pm E_c = E_c - Z;$$

2) **излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:**

$$\pm E_d = E_d - Z = (E_c + Z_d) - Z;$$

3) **излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат:**

$$\pm E_{об} = E_{об} - Z = (E_c + Z_d + Z_k) - Z.$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При этом для описания типа финансовой ситуации может использоваться трехмерный (трехкомпонентный) показатель $S = (S_1, S_2, S_3)$. Он определяется следующим образом: $S_i = 1$, если $\pm E \geq 0$; $S_i = 0$, если $\pm E < 0$.

Возможно выделение четырех типов финансовой ситуации (устойчивости или неустойчивости):

1) **абсолютная устойчивость финансового состояния**, встречающаяся редко и представляющая собой крайний тип финансовой устойчивости. Она задается следующими условиями:

$$\pm E_c \geq 0; \pm E_d \geq 0; \pm E_{об} \geq 0.$$

Трехмерный показатель ситуации: $S = (1, 1, 1)$;

2) **нормальная устойчивость финансового состояния** предприятия, гарантирующая его платежеспособность:

$$\pm E_c < 0; \pm E_d \geq 0; \pm E_{об} \geq 0; S = (0, 1, 1);$$

3) **неустойчивое финансовое состояние**, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств:

$$\pm E_c < 0; \pm E_d < 0; \pm E_{об} \geq 0; S = (0, 0, 1).$$

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат), т.е. если выполняются условия

$$Z_1 + Z_4 \geq Z_k - [\pm E_{об}],$$

$$Z_2 + Z_3 \leq E_d,$$

где Z_1 – производственные запасы;

Z_2 – незавершенное производство;

Z_3 – расходы будущих периодов;

Z_4 – готовая продукция;

$Z_k - [\pm E_{об}]$ – часть краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующая в формировании запасов и затрат.

Если условия не выполняются, то финансовая неустойчивость является ненормальной и отражает тенденцию к существенному ухудшению финансового состояния;

4) **кризисное финансовое состояние**, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$\pm E_c < 0; \pm E_d < 0; \pm E_{об} < 0; S = (0, 0, 0).$$

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушений финансовой дисциплины.

Для неустойчивого финансового состояния характерны наличие нарушений финансовой дисциплины, перебои в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижение доходности деятельности предприятия.

Кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме вышеуказанных признаков неустойчивого финансового состояния, наличием регулярных неплатежей (просроченных ссуд банков, просроченной задолженности поставщикам, наличием недоимок в бюджеты).

Для углубленного исследования финансовой устойчивости предприятия привлекаются данные формы № 5 и учетных регистров. На основании этих источников информации устанавливаются суммы неплатежей (в бюджет, банкам, поставщикам, работникам предприятия) и их причины.

С помощью аналитической таблицы можно охарактеризовать финансовую устойчивость предприятия на отчетную дату и ее динамику (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Анализ финансовой устойчивости (тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+,-)
1. Источники собственных средств	37020	43300	+6280
2. Внеоборотные активы	28250	34540	+6290
3. Наличие собственных оборотных средств (стр.1-стр.2)	8770	8760	-10
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	1000	1800	+800
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.3+стр.4)	9770	10560	+790
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства	3500	4700	+1200
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр.5+стр.6)	13270	15260	+1990
8. Общая величина запасов и затрат	14900	16690	+1790
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	-6130	-7930	-1800
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (стр.5-стр.8)	-5130	-6130	-1000
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	-1630	-1430	+200
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (стр.9, стр.10, стр.11)	(0,0,0)	(0,0,0)	—

Данные таблицы показывают, что предприятие на начало и конец отчетного периода находилось в кризисном финансовом состоянии. Это обусловлено тем, что значительная доля источников собственных средств – 34540 тыс. руб. (79,8%) направляется на приобретение основных средств и в другие внеоборотные активы. Только 8760 тыс. руб. (20,2%) источников собственных средств направляется на пополнение оборотных средств. Если предположить, что эта доля полностью направляется на формирование запасов и затрат, то и в этом случае они покрывают лишь 52,5% (8760:16690·100) стоимости запасов и затрат.

Таким образом, за счет источников собственных и заемных средств (кредитов и займов) покрывается только 91,4% стоимости запасов и затрат, что явно недостаточно. Для стабилизации финансового состояния необходимо: увеличить долю источников собственных средств в оборотных активах; дополнительно привлечь заемные средства; снизить остатки товарно-материальных ценностей за счет реализации малоподвижных запасов.

5.3. Анализ причин изменения собственных оборотных средств

Важнейшим этапом анализа финансового состояния является определение наличия собственных оборотных средств и их сохранности. При определении наличия собственных оборотных средств необходимо к сумме собственных средств (капитала) прибавлять долгосрочные кредиты и займы. Это связано с тем, что долгосрочные кредиты и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств. Поэтому вполне оправданно в расчетах оборотных средств учитывать сумму долгосрочных кредитов и займов. Такой порядок исчисления собственных оборотных средств соответствует международной практике.

Широко используемый в практике западных фирм показатель **чистого оборотного капитала**, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует показателю наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (E_d). Действительно, если краткосрочная задолженность будет перенесена в левую часть балансовой модели, то последняя примет следующий вид:

$$(Z + D + R_a) - (Z_k + R_n) = (C_c + Z_d) - A_v.$$

В левой части равенства имеем разницу оборотных средств предприятия и его краткосрочной задолженности, в правой – величину показателя E_d . Эти преобразования позволяют установить обоснованные взаимосвязи между показателями финансового состояния предприятий.

Из приведенной формулы вытекает, что наличие собственных оборотных средств может быть определено двумя путями. При первом способе расчета (левая часть равенства) наличие собственных оборотных средств определяется как разность между стоимостью оборотных активов и суммой краткосрочной задолженности. Второй способ расчета (правая часть равенства) состоит в том, что наличие собственных оборотных средств определяется как разность между суммой собственных и долгосрочных заемных средств и стоимостью внеоборотных активов.

Расчет наличия собственных оборотных средств по вышеуказанной методике можно рассмотреть на следующем примере (табл. 5.3).

Анализируя данные этой таблицы, следует отметить, что наличие собственных оборотных средств за отчетный период увеличилось на 790 тыс. руб., или на 8,1%, при увеличении всех оборотных средств на 2620 тыс. руб., или на 12,8%. В связи с тем, что общая сумма всех оборотных средств возросла в большей степени, удельный вес собственных оборотных средств снизился за отчетный период на 2,0 пункта и составил 45,8%.

В процессе дальнейшего анализа следует выяснить причины изменения суммы собственных оборотных средств за отчетный период. Данные табл. 5.4 показывают, что снижение доли собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств предприятия явилось следствием увеличения краткосрочных обязательств на 1830 тыс. руб., или на 17,1%, в том числе краткосрочные кредиты и займы увеличились на 34,3% ($1200:3500 \cdot 100$), а кредиторская задолженность и прочие пассивы – на 8,8% ($630:7190 \cdot 100$).

Таблица 5.3

Расчет наличия собственных оборотных средств (тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+,-)
1-й способ расчета			
1. Источники собственных средств (капитал и резервы)	37020	43300	+6280
2. Долгосрочные кредиты	1000	1300	+300
3. Долгосрочные займы	-	500	+500
4. Итого источников собственных и долгосрочных заемных средств (стр.1+стр.2+стр.3)	38020	45100	+7080
5. Внеоборотные активы	28250	34540	+6290
6. Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств (стр.4-стр.5)	9770	10560	+790
2-й способ расчета			
7. Запасы и затраты	14900	16690	+1790
8. Денежные средства, расчеты и прочие активы	5560	6390	+830
9. Итого оборотных средств (стр.7+стр.8)	20460	23080	+2620
10. Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы	10690	12520	+1830
11. Наличие собственных оборотных средств (стр.9-стр.10)	9770	10560	+790
12. Удельный вес собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств, в % (стр.6 или стр.11 : стр.9)	47,8	45,8	-2,0

Доля заемных средств в формировании оборотных средств предприятия составила 54,3%.

На исследуемом предприятии сложилась неблагоприятная структура оборотных средств: доля материальных запасов и затрат (наименее мобильной части оборотных активов) составляет 72,3% и продолжает расти. За отчетный период материальные оборотные средства увеличились на 1790 тыс. руб., или на 12,0%. Значительный удельный вес в материальных оборотных активах составляют производственные запасы (59,6%), затраты в незавершенном производстве (14,9%) и остатки готовой продукции (19,2%). В связи с этим необходим более детальный анализ состояния запасов и затрат.

Финансовая устойчивость может быть восстановлена путем как оптимизации структуры пассивов (соотношения собственных и заемных средств), так и обоснованного снижения уровня запасов и затрат, ускорения их оборота.

Таблица 5.4

Причины изменения собственных оборотных средств (тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+,-)
1.Изменение оборотных средств			
1. Производственные запасы	8620	9950	+1330
2. Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	530	660	+130
3. Затраты в незавершенном производстве	2180	2480	+300
4. Расходы будущих периодов	200	390	+190
5. Готовая продукция	3370	3210	-160
6. Дебиторская задолженность	3940	4130	+190
7. Краткосрочные финансовые вложения	450	600	+150
8. Денежные средства	1170	1660	+490
9. Прочие оборотные активы	-	-	-
10. Итого оборотных средств	20460	23080	+2620
2.Изменение краткосрочных обязательств			
11. Краткосрочные кредиты	3500	4300	+800
12. Краткосрочные займы	-	400	+400
13. Кредиторская задолженность	6740	7110	+370
14. Прочие пассивы	450	710	+260
15. Итого	10690	12520	+1830
16. Собственные оборотные средства (стр.10-стр.15)	9770	10560	+790

Чтобы снять финансовое напряжение, предприятию необходимо провести внутренний финансовый анализ статей материальных оборотных средств: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров. Наряду с источниками формирования запасов и затрат важное значение для финансового состояния имеет оборачиваемость как всего оборотного капитала (активов), так и особенно оборотных товарно-материальных ценностей, что выражается в относительном (против оборота) снижении запасов и затрат.

В рамках внутреннего анализа осуществляется углубленное исследование финансовой устойчивости предприятия по следующим направлениям:

1. Общая величина платежей:

- просроченная задолженность по ссудам банка;
- просроченная задолженность по расчетным документам поставщиков;
- недоимки в бюджеты;
- прочие платежи, в том числе по оплате труда.

2. Причины платежей:

- недостаток собственных оборотных средств;
- сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;
- товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями;
- товары на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от акцепта;

- иммобилизация оборотных средств в капитальное строительство, в задолженность работников по полученным ими ссудам, а также в расходы, не перекрытые средствами специальных фондов и целевого финансирования.

3. Источники, ослабляющие финансовую напряженность:

- временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и др.);
- привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской);
- кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства.

5.4. Относительные показатели финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость оценивается по соотношению собственных и заемных средств, по темпам накопления собственных средств в результате текущей и финансовой деятельности, соотношению мобильных и иммобилизованных средств предприятия, достаточному обеспечению материальных оборотных средств собственными источниками средств.

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой относительных показателей - финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет. В качестве базисных величин могут быть использованы значения показателей данного предприятия за прошлый год, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных предприятий. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных оценок величины, характеризующие оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

1. **Коэффициент автономии** (или коэффициент собственности) является одним из важнейших показателей, характеризующих устойчивость финансового состояния предприятия, его независимость от заемных источников средств. Коэффициент автономии (K_a) равен доле источников собственных средств в общем итоге баланса:

$$K_a = \frac{C_c}{B}.$$

Он показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности. Считается, что чем выше доля собственных средств (капитала), тем больше шансов у предприятия справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Нормальное минимальное значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Нормальное ограничение - $K_a \geq 0,5$ - означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Выполнение ограничения важно не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущих периодах. Такая тенденция, с точки зрения кредиторов, повышает гарантированность предприятием своих обязательств.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з/с}$), называемый также коэффициентом финансовой зависимости. Он равен отношению величины обязательств предприятия по привлеченным заемным средствам к сумме собственных средств:

$$K_{з/с} = \frac{З_д + З_к + R_п}{C_c}.$$

Между коэффициентом соотношения заемных и собственных средств и коэффициентом автономии существует взаимосвязь:

$$K_{з/с} = \frac{1}{K_a} - 1,$$

откуда следует нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{з/с} \leq 1.$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств. Нормальным считается соотношение 1:2, при котором одна треть общего финансирования сформирована за счет заемных средств. Если полученное соотношение превышает нормальное, то оно называется высоким (например, 3:1). А если данное соотношение окажется ниже порогового, то оно называется низким (1:3).

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств – наиболее нестабильный из всех показателей финансовой устойчивости. Расчет его по состоянию на какую-либо дату недостаточен для оценки финансовой независимости предприятия. Надо дополнительно к расчету коэффициента определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. При высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения заемных и собственных средств может значительно превышать единицу.

3. Для сохранения минимальной финансовой стабильности предприятия верхнее значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств должно быть ограничено значением отношения стоимости мобильных средств предприятия к стоимости его иммобилизованных средств. Этот показатель называется **коэффициентом соотношения мобильных и иммобилизованных средств** ($K_{м/и}$) и вычисляется делением оборотных активов на внеоборотные активы:

$$K_{м/и} = \frac{Z + R_a + D}{A_b}.$$

Значение этого коэффициента в большой степени обусловлено отраслевыми особенностями предприятия.

В случае наличия в структуре оборотных активов (расчетов) иммобилизации оборотных средств их итог уменьшается при расчете на ее величину, а знаменатель показателя (иммобилизованные средства) увеличивается, так как

отвлечение мобильных средств из оборота снижает реальное наличие собственных оборотных средств предприятия.

4. Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния является **коэффициент маневренности** (K_m), равный отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных и долгосрочных заемных средств:

$$K_m = \frac{E_c}{C_c + Z_d} = \frac{C_c + Z_d - A_v}{C_c + Z_d}.$$

Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Низкое значение этого показателя означает, что значительная часть собственных средств предприятия закреплена в ценностях иммобильного характера, которые являются менее ликвидными, а следовательно, не могут быть в течение короткого времени преобразованы в денежную наличность. С финансовой точки зрения повышение коэффициента маневренности и его высокий уровень всегда с хорошей стороны характеризуют предприятие: собственные средства при этом мобильны, большая часть их вложена не в основные средства и иные внеоборотные активы, а в оборотные средства. Поэтому рост коэффициента маневренности желателен, но в тех пределах, в каких он возможен при конкретной структуре имущества предприятия. Если коэффициент увеличивается не за счет уменьшения стоимости основных средств, а благодаря опережающему росту собственных источников по сравнению с увеличением основных средств, тогда повышение коэффициента действительно свидетельствует о повышении финансовой устойчивости предприятия.

Каких-либо устоявшихся в практике нормальных значений показателя не существует. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуется $K_m \geq 0,5$. Это означает, что менеджеры предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и иммобильного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса.

Коэффициент маневренности дополняется коэффициентами мобильности.

5. **Коэффициент мобильности всех средств предприятия** (K_{mc}) определяется отношением стоимости оборотных средств к стоимости всего имущества предприятия:

$$K_{mc} = \frac{Z + R_a + D}{B}.$$

Он характеризует долю средств для погашения долгов. Чем выше значение коэффициента, тем больше у предприятия возможностей обеспечивать бесперебойную работу, рассчитываться с кредиторами.

6. **Коэффициент мобильности оборотных средств** (K_{mo}) определяется делением наиболее мобильной их части (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) к стоимости оборотных средств:

$$K_{mo} = \frac{D}{Z + R_a + D}.$$

Этот коэффициент показывает долю абсолютно готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение краткосрочных долгов.

7. **Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами**, который в соответствии с той определяющей ролью, какую играет в анализе финансовой устойчивости обеспеченность предприятия источниками формирования запасов и затрат, является одним из главных относительных показателей устойчивости финансового состояния. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами (K_o) равен отношению суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных средств к стоимости запасов и затрат предприятия:

$$K_o = \frac{E_c + Z_d}{Z} = \frac{C_c + Z_d - A_b}{Z}.$$

Нормальное ограничение этого показателя, получаемое на основе статистических усреднений данных хозяйственной практики, составляет $K_o \geq 0,6 \div 0,8$. Это означает, что собственными источниками должны быть покрыты необходимые размеры запасов и затрат; остальные можно покрывать краткосрочными заемными средствами. При этом необходимый размер запасов и затрат в большей мере соответствует обоснованной потребности в них в те периоды, в которых скорость их оборота выше.

8. Важную характеристику структуры средств предприятия дает **коэффициент имущества производственного назначения** ($K_{\text{пи}}$), равный отношению балансовой суммы основных средств, капитальных вложений, оборудования, производственных запасов и незавершенного производства к стоимости всего имущества предприятия (итогу баланса):

$$K_{\text{пи}} = \frac{A_b + Z}{B}.$$

На основе данных хозяйственной практики нормальным считается следующее ограничение показателя:

$$K_{\text{пи}} \geq 0,5.$$

Паритетный принцип вложения средств в имущество производственной сферы и сферы обращения создает благоприятные условия как для создания производственного потенциала, так и для финансовой деятельности. В случае снижения значения показателя ниже критической границы целесообразно привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения, если финансовые результаты в отчетном периоде не позволяют существенно пополнить источники собственных средств.

Частными значениями коэффициента имущества производственного назначения являются показатели, характеризующие долю основных средств и материальных оборотных средств в стоимости имущества:

а) **коэффициент основных средств** ($K_{\text{ос}}$) вычисляется отношением стоимости основных средств к итогу баланса:

$$K_{\text{ос}} = \frac{A_b}{B}.$$

б) **коэффициент материальных оборотных средств** (K_z) равен отношению стоимости запасов и затрат к итогу баланса:

$$K_z = \frac{Z}{B}.$$

9. Для характеристики структуры источников средств предприятия наряду с показателями, характеризующими структуру имущества предприятия (коэффициентами автономии, соотношения заемных и собственных средств, маневренности), используются также частные показатели, отражающие разнообразные тенденции в изменении структуры отдельных групп источников (краткосрочной и долгосрочной задолженности). К таким показателям относятся:

а) **коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств** (K_d), равный отношению величины долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов:

$$K_d = \frac{З_d}{C_c + З_d}.$$

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств позволяет приближенно оценить долю заемных средств при финансировании капитальных вложений;

б) **коэффициент краткосрочной задолженности** (K_k), выражающий долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств:

$$K_k = \frac{З_k + R_{\pi}}{З_d + З_k + R_{\pi}};$$

в) **коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов** ($K_{кз}$), выражающий долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме внешних обязательств предприятия:

$$K_{кз} = \frac{R_{\pi}}{З_d + З_k + R_{\pi}};$$

10. **Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат** ($K_{аз}$) показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат:

$$K_{аз} = \frac{E_c}{E_c + З_d + З_k} = \frac{C_c - A_b}{(C_c - A_b) + З_d + З_k}.$$

11. **Коэффициент прогноза банкротства** ($K_{пб}$) характеризует удельный вес чистых оборотных средств в сумме актива баланса. Он исчисляется по формуле:

$$K_{пб} = \frac{(D + R_a) - (З_k + R_п)}{B}.$$

Если предприятие испытывает финансовые затруднения, то данный коэффициент снижается.

Исходные данные и результаты расчетов вышеуказанных коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, приведены в таблице 5.5.

Как видно из таблицы, наблюдается высокая финансовая независимость исследуемого предприятия. Это подтверждается коэффициентами автономии и соотношения заемных и собственных средств. Доля заемных средств в формировании имущества предприятия составляет на конец периода 24,9% (1432:5762·100), и за отчетный период она повысилась всего лишь на 0,01 пункта. В составе заемных средств большой удельный вес (87,4%) занимают краткосрочные обязательства. Коэффициент краткосрочной задолженности составил на конец периода 0,87, а коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – 0,04. За отчетный период они почти не изменились. Несколько повысился коэффициент долгосрочных заемных средств (на 0,01 пункта) и соответственно снизилось значение коэффициента краткосрочной задолженности на 0,04 пункта и особенно кредиторской задолженности – на 0,07 пункта, удельный вес которой в составе краткосрочных обязательств составляет 62,5%.

На предприятии довольно высокий удельный вес составляет имущество производственного назначения. Коэффициент имущества производственного назначения равен 0,76, в том числе коэффициент стоимости основных средств к концу периода – 0,52, или увеличился на 0,01 пункта, а удельный вес материальных оборотных средств снизился на 0,02 пункта и составил почти 1/3 всего имущества предприятия.

Несмотря на все эти позитивные моменты, предприятие находится в кризисном финансовом состоянии. Это связано с тем, что большая часть собственных средств используется во внеоборотных активах. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств снизился по сравнению с началом отчетного периода на 0,05 и составил 0,67. Это обстоятельство привело к тому, что на предприятии сложился низкий уровень маневренности и обеспеченности запасов и затрат собственными источниками. Значения коэффициентов маневренности собственных средств значительно ниже допустимых границ. За рассматриваемый период финансовое положение предприятия еще больше ухудшилось. Об этом свидетельствует падение коэффициента прогноза банкротства на 0,02, то есть произошло снижение доли чистого оборотного капитала в общей сумме актива баланса.

6. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

6.1. Ликвидность баланса

Потребность в анализе **ликвидности**, т.е. способности предприятия в любой период времени погасить краткосрочные обязательства, во многом определяется задачами внешнего анализа в связи с необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. По существу, ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса. **Ликвидность баланса** определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Таблица 5.5

Анализ показателей финансовой устойчивости (тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение
1. Имущество предприятия (итог баланса)	48710	57620	+8910
2. Собственные средства (капитал и резервы)	37020	43300	+6280
3. Заемные средства – всего	11690	14320	+2630
3.1. Долгосрочные кредиты	1000	1300	+300
3.2. Долгосрочные займы	-	500	+500
3.3. Краткосрочные кредиты	3500	4300	+800
3.4. Краткосрочные займы	-	400	+400
3.5. Кредиторская задолженность и прочие пассивы	7190	7820	+630
4. Внеоборотные активы	28250	34540	+6290
4.1. Основные средства	24550	29437	+4887
4.2. Незавершенное строительство	1000	1500	+500
5. Собственные оборотные средства (стр.2+стр.3.1+стр.3.2-стр.4)	9770	10560	+790
6. Запасы и затраты	14900	16690	+1790
6.1. Производственные запасы	8620	9950	+1330
6.2. Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	530	660	+130
6.3. Затраты в незавершенном производстве	2180	2480	+300
7. Денежные средства, расчеты и прочие активы	5560	6390	+830
8. Коэффициент автономии (K_a) (стр.2:стр.1)	0,76	0,75	-0,01
9. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з/с}$) (стр.3:стр.2)	0,32	0,33	+0,01
10. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств ($K_{м/и}$) (стр.6+стр.7):стр.4)	0,72	0,67	-0,05
11. Коэффициент маневренности (K_m) (стр.2+стр.3.1+стр.3.2-стр.4):(стр.2 +стр.3.1+стр.3.2)	0,26	0,23	-0,03
12. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками (K_o) (стр.2+стр.3.1+стр.3.2-стр.4):стр.6)	0,66	0,63	-0,03
13. Коэффициент имущества производственного назначения ($K_{пн}$) (стр.4.1+стр.4.2+стр.6.1+стр.6.2+стр.6.3):стр.1)	0,76	0,76	0
14. Коэффициент стоимости основных средств в имуществе ($K_{ос}$) (стр.4.1:стр.1)	0,50	0,51	+0,01
15. Коэффициент стоимости материальных оборотных средств в имуществе (K_z) (стр.6:стр.1)	0,31	0,29	-0,02
16. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат ($K_{зв}$) (стр.2-стр.4):(стр.2-стр.4+стр.3.1+стр.3.2+стр.3.3+стр.3.4)	0,66	0,57	-0,09
17. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (K_d) (стр.3.1+стр.3.2):(стр.2+стр.3.1+стр.3.2)	0,03	0,04	+0,01
18. Коэффициент краткосрочной задолженности (K_k) (стр.3.3+стр.3.4+стр.3.5):стр.3	0,91	0,87	-0,04
19. Коэффициент кредиторской задолженности ($K_{кз}$) (стр.3.5:стр.3)	0,62	0,55	-0,07
20. Коэффициент прогноза банкротства ($K_{пб}$) (стр.6+стр.7-стр.3.3-стр.3.4-стр.3.5):стр.1)	0,2	0,18	-0,02

Ликвидность активов – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность.

Наиболее общим абсолютным показателем уровня ликвидности предприятия, распространенным в мировой практике, является динамика **чистого оборотного капитала**. Показатель чистого оборотного капитала, определяемый как разность между текущими активами (оборотный капитал) и краткосрочными обязательствами, отражает величину, остающуюся после погашения всех краткосрочных обязательств. Чем больше превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами, тем больше чистый оборотный капитал. Следовательно, если предприятие не располагает чистым оборотным капиталом, оно неликвидно.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1) **наиболее ликвидные активы** – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2) **быстро реализуемые активы** – дебиторская задолженность и прочие активы. В случае обнаружения в ходе внутреннего анализа иммобилизации по статьям прочих дебиторов и прочих активов на ее величину уменьшается итог быстро реализуемых активов;

A3) **медленно реализуемые активы** – статьи “Запасы и затраты” (за исключением “Расходов будущих периодов”), а также “Задолженность участников по взносам в уставный капитал” из раздела II актива и статья “Долгосрочные финансовые вложения” из раздела I актива баланса;

A4) **трудно реализуемые активы** – статьи раздела I актива баланса “Внеоборотные активы”, за исключением статьи этого раздела, включенной в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) **наиболее срочные обязательства** – к ним относятся кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам и прочие краткосрочные пассивы (статьи раздела VI пассива баланса “Краткосрочные пассивы”).

П2) **краткосрочные пассивы** – краткосрочные кредиты и заемные средства (соответствующие статьи раздела VI пассива баланса “Краткосрочные пассивы”);

П3) **долгосрочные пассивы** – долгосрочные кредиты и заемные средства (из раздела V пассива баланса “Долгосрочные пассивы”);

П4) **постоянные пассивы** – статьи раздела IV пассива баланса “Капитал и резервы”. Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на сумму по статье “Расходы будущих периодов” раздела II актива и увеличивается на сумму статей “Доходы будущих периодов”, “Фонды потребления”, “Резервы предстоящих расходов и платежей” раздела VI пассива баланса.

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

$$A1 \geq P1;$$

$$A2 \geq P2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4.$$

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит “балансирующий” характер, и в то же время оно имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный оптимальному варианту, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Анализ ликвидности баланса оформляется в виде таблицы (см. табл. 6.1). В графах 2,3,5,6 этой таблицы даны итоги групп актива и пассива, вычисляемые на начало и конец отчетного периода. В графах 7 и 8 представлены абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода.

Таблица 6.1

Анализ ликвидности баланса (тыс. руб.)

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток	
						на начало периода	на конец периода
1	2	3	4	5	6	7	8
A1	1620	2260	П1	6740	7110	-5120	-4850
A2	3940	4130	П2	3500	4700	+440	-570
A3	16900	19300	П3	1000	1800	+15900	+17500
A4	26055	31540	П4	37270	43620	-11220	-12080
БАЛАНС	48510	57230	БАЛАНС	48510	57230	х	х

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. А1 и П1 (сроки до 3-х месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. А2 и П2 (сроки от 3-х до 6-ти месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность. Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Перспективная ликвидность представляет

собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Характеризуя ликвидность баланса по данным таблицы 6.1, следует отметить, что в отчетном периоде наблюдался платежный недостаток денежных средств и ценных бумаг для покрытия наиболее срочных обязательств: на начало периода – 5120 тыс. руб., или 75,96%, и на конец периода – 4850 тыс. руб., или 68,2%. Эти цифры говорят о том, что только 31,8% срочных обязательств предприятия на конец периода покрывались наиболее ликвидными активами. В конце периода ожидаемые поступления от дебиторов были меньше краткосрочных кредитов банков и заемных средств на 570 тыс. руб. Следовательно, недостаток наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов по сравнению с общей величиной краткосрочных обязательств составил к концу отчетного периода 5420 тыс. руб. (4850+570), или 45,9%, то есть только 54,1% краткосрочных обязательств покрывались легко и быстро реализуемыми активами.

Медленно реализуемые активы (запасы и затраты) превышали долгосрочные пассивы в конце отчетного периода на 17500 тыс. руб., но данный платежный излишек по причине его низкой ликвидности не может быть направлен на покрытие краткосрочных обязательств. Таким образом, недостаточная ликвидность баланса подтверждает ранее сделанное заключение о кризисном финансовом состоянии предприятия.

6.2. Относительные показатели ликвидности

Для оценки платежеспособности предприятия используются три относительных показателя ликвидности, различающиеся набором ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств. Приведенные ниже нормальные ограничения показателей ликвидности получены на основе статистической обработки эмпирических данных, экспертных опросов, математического моделирования и т.д. и соответствуют в основном хозяйственной практике зарубежных фирм. В качестве ориентиров они могут служить и при анализе финансового состояния отечественных предприятий.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$). Данный коэффициент равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. В качестве наиболее ликвидных активов (числитель дроби), как и при группировке балансовых статей для анализа ликвидности баланса, берутся денежные средства предприятия и краткосрочные ценные бумаги. Краткосрочные обязательства предприятия (знаменатель), представленные суммой наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов, включают краткосрочные кредиты и заемные средства, кредиторскую задолженность и прочие пассивы:

$$K_{ал} = \frac{D}{Z_k + R_n}.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя следующее:

$$K_{ал} \geq 0,2 \div 0,5.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса.

2. **Коэффициент критической ликвидности** ($K_{кл}$) (другое название – промежуточный коэффициент покрытия). Для его расчета в состав ликвидных средств в числитель относительного показателя включаются краткосрочная дебиторская задолженность и прочие активы. Величина ликвидных средств в числителе должна быть уменьшена на величину иммобилизации оборотных средств по статьям раздела II актива (т. е. расходов, не перекрытых средствами фондов и целевого финансирования, и т.д.). Коэффициент ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами:

$$K_{кл} = \frac{D + R_a}{Z_k + R_{п}}.$$

Оценка нижней нормальной границы коэффициента критической ликвидности выглядит так:

$$K_{кл} \geq 1.$$

Коэффициент критической ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

3. Наконец, если в состав ликвидных средств включаются также запасы и затраты (за вычетом расходов будущих периодов), то получается **коэффициент текущей ликвидности** ($K_{тл}$), или коэффициент покрытия*. Он равен отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств предприятия к величине краткосрочных обязательств. Этот коэффициент показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств:

$$K_{тл} = \frac{D + R_a + Z}{Z_k + R_{п}}.$$

Уровень коэффициента покрытия зависит от отрасли производства, длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат и ряда других факторов. Нормальным для него считается ограничение:

$$K_{тл} \geq 2.$$

Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Этот показатель (не случайно называемый также общим коэффициентом покрытия) является наиболее обобщающим показателем платежеспособности, поскольку в его расчет в числителе включают все оборотные средства, в том числе и материальные.

Различные показатели ликвидности не только дают разностороннюю характеристику устойчивости финансового состояния предприятия при разной

* Следует отметить, что в зарубежной практике под коэффициентом покрытия имеется в виду иной показатель, а именно отношение задолженности к прибыли до уплаты процентов и налогов, который используется как критерий способности предприятия обслуживать свои долговые обязательства.

степени учета ликвидных средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Так, для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, кредитующий данное предприятие, больше внимания уделяет коэффициенту критической ликвидности. Покупатели и держатели акций и облигаций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость предприятия по коэффициенту текущей ликвидности.

Хорошо работающие предприятия имеют значительное превышение ликвидных активов над краткосрочными обязательствами, что позволяет достаточно точно оценить степень устойчивости финансового состояния предприятия и его способность погасить обязательства в срок.

Однако значительное превышение оборотного капитала над краткосрочными обязательствами свидетельствует о том, что предприятие имеет больше финансовых ресурсов (текущих пассивов), чем ему требуется, а следовательно, оно превращает излишние средства в ненужные текущие активы. Это может быть связано с текущим состоянием экономики страны, вызванным инфляцией. В этих условиях предприятию выгодно вложить излишние денежные средства в значительные запасы товарно-материальных ценностей или предоставить отсрочку платежа за продукцию покупателям.

Если получено значение коэффициента покрытия гораздо ниже оптимального, то это говорит о том, что краткосрочные обязательства (текущие пассивы) превышают текущие активы, а финансовое положение не совсем благополучное. Для потенциальных партнеров финансовый риск при заключении сделок значительно повышается.

Данные таблицы 6.2 свидетельствуют, что предприятие находится в кризисном финансовом состоянии. Коэффициенты ликвидности значительно ниже допустимых пределов. За отчетный период несколько повысился коэффициент абсолютной ликвидности, но по-прежнему он не превышает даже нижней границы предельного показателя. Коэффициент покрытия снизился на 0,06 пункта. Это обусловлено тем, что темпы роста краткосрочных обязательств (15,3%) выше темпов роста ликвидных средств (11,9%).

Из расчетов и анализа финансовых коэффициентов следует вывод, что каждая группа коэффициентов отражает определенную сторону финансового состояния предприятия. Нельзя забывать, что относительные финансовые показатели являются только ориентировочными индикаторами финансового положения предприятия и его платежеспособности. Сигнальным показателем финансового состояния предприятия является его платежеспособность, которая характеризуется абсолютными данными.

С учетом наличных неплатежей, а также нарушений внутренней финансовой дисциплины и внутренних неплатежей финансовое состояние предприятия может быть охарактеризовано следующим ранжированием:

абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется отсутствием неплатежей и причин их возникновения, т.е. работа предприятия характеризуется высокой или нормальной рентабельностью, отсутствуют нарушения внутренней и внешней финансовой дисциплины;

неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебоями в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивой рентабельностью, невыполнением финансового плана, в том числе по прибыли;

Таблица 6.2

Анализ показателей ликвидности (тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение
1. Касса	20	30	+10
2. Расчетные счета	520	850	+330
3. Прочие денежные средства	630	780	+150
4. Краткосрочные финансовые вложения	450	600	+150
5. Итого денежных средств и ценных бумаг (сумма строк 1-4)	1620	2260	+640
6. Дебиторская задолженность	3940	4130	+190
7. Прочие оборотные активы	-	-	-
8. Итого денежных средств, ценных бумаг и краткосрочной дебиторской задолженности (стр.5-7)	5560	6390	+830
9. Запасы и затраты (за минусом расходов будущих периодов)	14700	16300	+1600
10. Итого ликвидных средств (стр.8+стр.9)	20260	22690	+2430
11. Краткосрочные кредиты	3500	4300	+800
12. Краткосрочные займы	-	400	+400
13. Кредиторская задолженность	6740	7110	+370
14. Расчеты по дивидендам	-	-	-
15. Прочие краткосрочные пассивы	-	-	-
16. Итого краткосрочных обязательств (сумма строк 11-15)	10240	11810	+1570
17. Коэффициент абсолютной ликвидности (стр.5:стр.16)	0,16	0,19	+0,03
18. Коэффициент критической ликвидности (стр.8:стр.16)	0,54	0,54	-
19. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) (стр.10:стр.16)	1,98	1,92	-0,06

кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме вышеуказанных признаков неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей, по которым кризисное состояние может классифицироваться: первая степень - наличие просроченных ссуд банкам; вторая степень - наличие, кроме того, просроченной задолженности поставщикам за товары; третья степень - наличие, кроме того, недоимок в бюджеты, что граничит с банкротством.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

- 1. Составьте логическую схему базы знаний по теме курса.*

2. Выполните следующие задания:

Задание 1

Сделайте необходимые расчеты и заполните аналитическую таблицу.

Показатели	На начало периода		На конец периода		Абсолютное изменение	Относительное изменение (%)
	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу		
1. Актив - всего	2100	100,0	3850	100,0		
В том числе:						
Внеоборотные активы	810		1200			
Оборотные активы	1290		2650			
- запасы и затраты	520		1140			
- дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	390		1080			
- денежные средства и ценные бумаги	380		430			
2. Источники средств – всего	2100	100,0	3850	100,0		
В том числе:						
Собственный капитал	1600		1800			
Заемный капитал	500		2050			
- долгосрочные обязательства	-		500			
- краткосрочные займы и кредиты	150		325			
- кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	350		1225			

Задание 2

Охарактеризуйте финансовое состояние по трехмерному показателю $S = (S_1, S_2, S_3)$:

Значение показателя	Характеристика финансового состояния
1. (1, 1, 1)	1.
2. (0, 1, 1)	2.
3. (0, 0, 1)	3.
4. (0, 0, 0)	4.

Задание 3

Поставьте в соответствие математическое выражение показателя и его значение (излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат):

Величина показателя	Значение показателя
$\pm E_c > 0$	Недостаток собственных и долгосрочных заемных средств
$\pm E_c < 0$	Излишек общей величины источников средств
$\pm E_d > 0$	Недостаток общей величины источников средств
$\pm E_d < 0$	Недостаток собственных оборотных средств
$\pm E_{об} > 0$	Излишек собственных оборотных средств
$\pm E_{об} < 0$	Излишек собственных и долгосрочных заемных средств

Задание 4

Найдите соответствие между статьями баланса и характеристикой степени их ликвидности:

Характеристика	Статьи баланса
Наиболее ликвидные активы	Запасы
Быстро реализуемые активы	Кредиторская задолженность
Медленно реализуемые активы	Основные средства и нематериальные активы
Трудно реализуемые активы	Долгосрочные кредиты и займы
Наиболее срочные обязательства	Дебиторская задолженность и прочие активы
Краткосрочные пассивы	Денежные средства и ценные бумаги
Долгосрочные пассивы	Капитал и резервы
Постоянные пассивы	Краткосрочные кредиты и займы

Задание 5

Пользуясь данными таблицы к заданию 1, рассчитайте показатели ликвидности на начало и конец отчетного периода и составьте таблицу.

ТРЕНИНГ УМЕНИЙ

1. Пример выполнения упражнения тренинга на умение № 1

Задание

Определите коэффициент оборачиваемости текущих активов и период оборота, пользуясь данными таблицы 2.1 тематического обзора. Выручка от реализации за отчетный период составила 4500 млн. руб.

Решение

Предварительно заполните таблицу, подобрав к каждому алгоритму конкретное соответствие из данного задания.

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1.	Определение выручки от реализации продукции (N_p)	$N_p = 4500$ млн. руб.
2.	Определение средней величины текущих активов (A_t)	$A_t = (647+1744):2 = 1195,5$ млн. руб.
3.	Расчет коэффициента по формуле	$K_{от} = 4500:1195,5 = 3,76$
4.	Расчет периода оборота по формуле	$O_{та} = 360:3,76 = 96$

Ответ: оборачиваемость текущих активов 3,8 раз, период оборота 96 дней.

Решите самостоятельно следующие задания:

Задание 1.1

Определите оборачиваемость текущих активов и период оборота, увеличив все исходные данные на 500 млн. руб.

Задание 1.2

Определите оборачиваемость текущих активов и период оборота, уменьшив все исходные данные на 100 млн. руб.

2. Пример выполнения упражнения тренинга на умение № 6

Задание

Определите финансовое состояние предприятия с помощью трехмерного показателя, если известно, что показатели $\pm E_c < 0$, $\pm E_d < 0$, а показатель $\pm E_{об} > 0$.

Решение

Предварительно заполните таблицу, подобрав к каждому алгоритму конкретное соответствие из данного задания.

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1.	Определение наличия собственных оборотных средств для формирования запасов ($\pm E_c$)	1. $\pm E_c < 0$; $S_1 = 0$
2.	Определение наличия собственных и долгосрочных заемных средств ($\pm E_d$)	2. $\pm E_d < 0$; $S_2 = 0$
3.	Определение наличия общей величины источников средств ($\pm E_{об}$)	3. $\pm E_{об} > 0$; $S_3 = 1$
4.	Определение финансового состояния по формуле	4. $S = (0, 0, 1)$

Ответ: финансовое состояние предприятия определяется как неустойчивое.

Решите самостоятельно следующие задания:

Задание 2.1

Условие задания 2, при этом предприятие прибегло к долгосрочному банковскому кредиту в размере 600 млн. руб., в результате чего образовался излишек собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (показатель $\pm E_d > 0$).

Задание 2.2

Условие задания 2, при этом собственные оборотные средства предприятия увеличились на 600 млн. руб.

3. Пример выполнения упражнения тренинга на умение № 7

Задание

Пользуясь данными таблицы 2.1, определите коэффициент автономии на начало и конец года и оцените его динамику.

Решение

Предварительно заполните таблицу, подобрав к каждому алгоритму конкретное соответствие из данного задания.

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1.	Определение величины источников собственных средств на начало (C_{c1}) и конец (C_{c2}) года	$C_{c1} = 768 + 100 + 1 = 869$ млн. руб. $C_{c2} = 743 + 230 + 2 = 975$ млн. руб.
2.	Определение итоговой величины (валюты) баланса на начало (B_1) и конец (B_2) года	$B_1 = 1160$ млн. руб. $B_2 = 2450$ млн. руб.
3.	Расчет коэффициента автономии по формуле	$K_{a1} = 869 : 1160 = 0,7$ $K_{a2} = 975 : 2450 = 0,4$

Ответ: $K_{a1} = 0,7$ (выше нормального минимального значения); $K_{a2} = 0,4$ (ниже нормального минимального значения); величина показателя ухудшилась на 0,3 пункта.

Решите самостоятельно следующие задания:

Задание 3.1

Определите коэффициенты автономии, увеличив собственные средства предприятия (и соответственно итог баланса) на 200 млн. руб.

Задание 3.2

Определите коэффициенты автономии, уменьшив собственные средства предприятия на 200 млн. руб.

4. Пример выполнения упражнения тренинга на умение № 11

Задание

Пользуясь данными таблицы 2.1, определите коэффициент абсолютной ликвидности на начало ($K_{ал1}$) и конец года ($K_{ал2}$) и сделайте вывод о его изменении.

Решение

Предварительно заполните таблицу, подобрав к каждому алгоритму конкретное соответствие из данного задания.

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1.	Определение величины денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (D)	$D_1 = 237$ млн. руб. $D_2 = 97$ млн. руб.
2.	Определение величины краткосрочных заемных средств (Z_k)	$Z_{k1} = 0$ $Z_{k2} = 556$ млн. руб.
3.	Определение величины кредиторской задолженности и прочих пассивов (R_p)	$R_{п1} = 276 + 15 = 291$ млн. руб. $R_{п2} = 887 + 32 = 919$ млн. руб.
4.	Расчет коэффициента по формуле	$K_{ал1} = 237:291 = 0,8$ $K_{ал2} = 97:1475 = 0,07$

Ответ: $K_{ал1} = 0,8$; $K_{ал2} = 0,07$; показатель резко ухудшился и упал значительно ниже нормального минимального значения.

Решите самостоятельно следующие задания:

Задание 4.1

Определите коэффициенты абсолютной ликвидности, увеличив сумму краткосрочных заемных средств на начало года на 200 млн. руб. и сумму денежных средств на конец года на 100 млн. руб.

Задание 4.2

Определите коэффициенты абсолютной ликвидности, уменьшив сумму денежных средств на начало года на 100 млн. руб. и сумму краткосрочных заемных средств на конец года на 500 млн. руб.

ФАЙЛ МАТЕРИАЛОВ

Утверждена приказом Министерства финансов Российской Федерации
№ 81н от 21 ноября 1997 года
для годовой бухгалтерской отчетности за 1997 г.

Идентификационный номер налогоплательщика

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 1 199 г.

Форма № 1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация по ОКПО
 Отрасль (вид деятельности) по ОКОНХ
 Организационно-правовая форма по КОПФ
 Орган управления государственным имуществом по ОКПО
 Единица измерения: по СОЕИ

Контрольная сумма

Коды		
0710001		

Адрес

.....

Дата высылки
 Дата получения
 Срок представления

Актив	Код стр.	На начало года	На ко- нец года
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы (04, 05)	110		
в том числе:			
организационные расходы	111		
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные анало- гичные с перечисленными права и активы	112		
Основные средства (01, 02, 03)	120		
в том числе:			
земельные участки и объекты природо- пользования	121		
здания, сооружения, машины и обору- дование	122		
Незавершенное строительство (07, 08, 61)	130		
Долгосрочные финансовые вложения (06, 56, 82)	140		
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141		
инвестиции в зависимые общества	142		
инвестиции в другие организации	143		
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144		
прочие долгосрочные финансовые вло- жения	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
Итого по разделу I	190		
II. Оборотные активы			
Запасы	210		

в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 15, 16)	211		
животные на выращивании и откорме (11)	212		
малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (12, 13, 16)	213		
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	214		
готовая продукция и товары для перепродажи (40, 41)	215		
товары отгруженные (45)	216		
расходы будущих периодов (31)	217		
прочие запасы и затраты	218		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231		
векселя к получению (62)	232		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	233		
авансы выданные (61)	234		
прочие дебиторы	235		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются течение 12 месяцев после отчетной даты)	240		
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241		
векселя к получению (62)	242		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	243		
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (75)	244		
авансы выданные (61)	245		
прочие дебиторы	246		

Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250		
в том числе:			
инвестиции в зависимые общества	251		
собственные акции, выкупленные у акционеров	252		
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		
Денежные средства.	260		
в том числе:			
касса (50)	261		
расчетные счета (51)	262		
валютные счета (52)	263		
прочие денежные средства (55, 56, 57)	264		
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу II	290		
III. Убытки			
Непокрытые убытки прошлых лет (88)	310		
Непокрытый убыток отчетного года	320	×	
Итого по разделу III	390		
Баланс (сумма строк 190 + 290 + 390)	399		

Пассив	Код стр.	На на- чало года	На ко- нец го- да
1	2	3	4
IV. Капитал и резервы			
Уставный капитал (85)	410		
Добавочный капитал (87)	420		
Резервный капитал (86)	430		
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соот- ветствии с законодательством	431		
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432		
Фонды накопления (88)	440		
Фонд социальной сферы (88)	450		
Целевые финансирование и поступле- ния (96)	460		
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	470		
Нераспределенная прибыль отчетного года	480	×	
	490		
Итого по разделу IV			
V. Долгосрочные пассивы			
Заемные средства (92, 95)	510		
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погаше- нию более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511		
прочие займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после от- четной даты	512		
Прочие долгосрочные пассивы	520		
Итого по разделу V	590		

VI. Краткосрочные пассивы			
Заемные средства (90, 94)	610		
в том числе:			
кредиты банков	611		
прочие займы	612		
Кредиторская задолженность	620		
в том числе:			
поставщики и подрядчики (60, 76)	621		
векселя к уплате (60)	622		
задолженность перед дочерними и зави- симыми обществами (78)	623		
по оплате труда (70)	624		
по социальному страхованию и обеспе- чению (69)	625		
задолженность перед бюджетом (68)	626		
авансы полученные (64)	627		
прочие кредиторы	628		
Расчеты по дивидендам (75)	630		
Доходы будущих периодов (83)	640		
Фонды потребления (88)	650		
Резервы предстоящих расходов и пла- тежей (89)	660		
Прочие краткосрочные пассивы	670		
Итого по разделу VI	690		
Баланс сумма строк (490 + 590 + 690)	699		

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ЮНИТА 2

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Редактор Н.М. Пилипенко
Оператор компьютерной верстки Д.В. Федотов

Изд. лиц. ЛР № 071765 от 07.12.1998
НОУ “Современный Гуманитарный Институт”
Тираж

Сдано в печать
Заказ

Современный Гуманитарный Университет