

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Уфимский государственный авиационный технический университет»**

**С. М. ДАВЛЕТШИНА, О. П. МЕНДЕЛЬ**

## **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)**



**Уфа 2021**

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Уфимский государственный авиационный технический университет»

С. М. ДАВЛЕТШИНА, О. П. МЕНДЕЛЬ

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

*Допущено Редакционно-издательским советом УГАТУ  
в качестве учебного пособия для студентов очной и заочной форм обучения,  
обучающихся по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность*

Учебное электронное издание сетевого доступа

© УГАТУ  
ISBN 978-5-4221-1527-3

Уфа 2021

*Рецензенты:*

*директор Уфимской высшей школы экономики и управления  
д-р экон. наук И. В. Буренина;  
директор Департамента реализации нефти и нефтепродуктов  
ПАО АНК «Башнефть» канд. экон. наук И. Н. Гарифуллин*

**Давлетшина С. М., Мендель О. П.**

Оценка финансового состояния организации (предприятия) : учебное пособие [Электронный ресурс] / Уфимск. гос. авиац. техн. ун-т. – Уфа : УГАТУ, 2021. – URL: [https://www.ugatu.su/media/uploads/MainSite/Ob%20universitete/Izdateli/El\\_izd/2021-153.pdf](https://www.ugatu.su/media/uploads/MainSite/Ob%20universitete/Izdateli/El_izd/2021-153.pdf)

Кратко изложен материал, который позволит получить целостное представление об оценке финансового состояния организации. Рассмотрены все основные вопросы, предусмотренные государственным образовательным стандартом и учебной программой по дисциплине «Финансы организации (предприятия)». Приведены теоретические сведения, задачи и методические рекомендации для их решения.

Предназначено для студентов высших учебных заведений экономических и управленческих специальностей, изучающих дисциплину «Финансы организаций».

При подготовке электронного издания использовались следующие программные средства:

- Adobe Acrobat – текстовый редактор;
- Microsoft Word – текстовый редактор.

Авторы: *Давлетшина Светлана Маратовна,*  
*Мендель Олеся Петровна*

Корректурa и верстка *О. А. Соколова*  
Программирование и компьютерный дизайн *О. М. Толкачёва*

Подписано к использованию: 27.08.2021  
Объем: 1,44Мб.

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет»  
450008, Уфа, ул. К. Маркса, 12.  
Тел.: +7-908-35-05-007  
e-mail: rik@ugatu.su

Все права на размножение, распространение в любой форме остаются за разработчиком.  
Нелегальное копирование, использование данного продукта запрещено.

## ВВЕДЕНИЕ

В пособии представлен теоретический материал по основам оценки финансового состояния организации (предприятия), методические рекомендации по оценке финансового состояния организации (предприятия), рассмотрены основные показатели деятельности организации.

Пособие составлено в соответствии с рабочей программой учебной дисциплины «Финансы организаций» для студентов специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

Приобретение компетенций в области теоретических основ финансов организации (предприятия), умение рассчитывать, интерпретировать и анализировать финансовые показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, позволит применять свои знания в профессиональной деятельности.

В результате освоения учебной дисциплины формируются следующие профессиональные компетенции:

– ПК-3 «Способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов»;

– ПК-6 «Способность осуществлять бухгалтерский, финансовый, оперативный, управленческий и статистические учеты хозяйствующих субъектов и применять методики и стандарты ведения бухгалтерского, налогового, бюджетного учетов, формирования и предоставления бухгалтерской, налоговой, бюджетной отчетности».

Перечисленные компетенции формируются через:

– овладение знаниями об основах построения, расчета и анализа современной системы экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

– умение на практике применять полученные теоретические знания;

– владение современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных;

– приобретение навыков практической постановки и достижения целей эффективного хозяйствования.

# Глава 1. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета

Целью изучения данной темы является овладение основными методами финансового анализа, необходимыми для получения определенного числа показателей, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия.

Задачами для изучения являются:

– развитие практических навыков составления аналитических таблиц, необходимых для финансового анализа;

– изучение базисных темпов роста за ряд смежных периодов в части выполнения горизонтального анализа, что позволит уметь анализировать динамику отдельных балансовых статей и прогнозировать их значения на будущий период;

– проводить структурный анализ актива и пассива баланса, т.е. определять удельные веса отдельных статей в итоге баланса и оценку его колебаний;

– уметь проводить структурно-динамический анализ баланса, который характеризует как структуру бухгалтерской отчетности, так и динамику его показателей.

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости,

уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие – ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами.

Финансовое состояние предприятия – это совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Целью финансового анализа является получение определенного числа основных параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия.

Подцелями финансового анализа являются:

- определение финансового состояния предприятия;
- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- установление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- прогноз основных тенденций финансового состояния.

Цели исследования достигаются в результате решения ряда аналитических задач:

- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- оценка динамики состава и структуры активов, их состояния и движения;
- оценка динамики состава и структуры собственного и заемного капиталов, их состояния и движения;
- анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка изменения ее уровня;
- анализ платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса;
- анализ прибыли и рентабельности;
- разработка мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основным источником информационного обеспечения анализа финансового состояния являются данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности (форма №1 и форма №2).

Существуют следующие методы финансового анализа:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- структурно-динамический (пространственный) анализ;
- факторный анализ;
- метод финансовых коэффициентов.

Горизонтальный анализ (временной) – это оценка базисных темпов роста (снижения) показателей бухгалтерской отчетности за ряд смежных периодов. Он демонстрирует нам характер динамики его отдельных балансовых статей и заключается в сравнении каждой балансовой статьи с предыдущим периодом (годом, кварталом). По средствам горизонтального анализа абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Назначение вертикального анализа заключается в возможности проанализировать целое через элементы, составляющие это целое. При рассмотрении результатов финансовой отчетности вертикальный анализ позволяет увидеть удельный вес каждой статьи в общем итоге, определить структуру средств и их источников, а также произошедшие в них изменения. Предметом изучения бухгалтерской отчетности с помощью вертикального анализа является не абсолютная величина, а доля той или иной группы активов и пассивов баланса в их общей сумме.

Сравнительный (пространственный) анализ проводится на основе внутривозвращенного сравнения как отдельных показателей предприятия, так и межхозяйственных показателей аналогичных фирм-конкурентов.

Факторный анализ представляет собой изучение влияния отдельных факторов на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. При этом он может быть, как прямым (анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяется на составные части, а при обратных отдельных элементах соединяются в общий результативный показатель. Примером служит трехфакторная модель Дюпона, позволяющая изучить причины, влияющие на изменение чистой, прибыли на собственный капитал.

Метод финансовых коэффициентов – расчет отношений данных бухгалтерской отчетности, определение взаимосвязей показателей.



В целях объективной оценки финансового положения предприятия целесообразно сравнить за ряд периодов изменения средней величины имущества с изменениями финансовых результатов деятельности предприятия.

Коэффициент прироста имущества определяется по следующей формуле:

$$K_{\text{ии}} = (I_1 - I_0) / I_0, \quad (1.1)$$

где  $I_1$ ,  $I_0$  – среднегодовая стоимость имущества (активов) за отчетный и базисный периоды соответственно.

Коэффициент прироста выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг ( $K_{\text{пвр}}$ ) устанавливается:

$$K_{\text{пвр}} = (BP_1 - BP_0) / BP_0, \quad (1.2)$$

где  $BP_1$ ,  $BP_0$  – выручка от реализации за отчетный и базисный периоды соответственно.

Коэффициент прироста прибыли определяется по формуле:

$$K_{\text{пп}} = (П_1 - П_0) / П_0, \quad (1.3)$$

где  $П_1$ ,  $П_0$  – прибыль от обычных видов деятельности (до налогообложения – бухгалтерская прибыль за отчетный и базисный периоды соответственно).

Если  $K_{\text{пвр}}$  и  $K_{\text{пп}}$  выше, чем  $K_{\text{ии}}$ , то это свидетельствует об улучшении использовании хозяйственных средств предприятия по сравнению с предыдущим периодом, и наоборот.

В табл. 1.1 представлена структура имущества предприятия и источников его финансирования. Денежные средства, ценные бумаги и реальная дебиторская задолженность, т.е. легко реализуемые активы, являются источником погашения краткосрочных обязательств (кредиторская задолженность, кредиты банков и займы), срок погашения которых в течение 1 года. Оставшаяся часть ликвидных активов используется для погашения долгосрочных обязательств (кредиты банков и займы, срок погашения которых более 1 года). Если после погашения всех внешних обязательств предприятие будет располагать еще некоторой частью ликвидных активов, то она станет предметом распределения между акционерами.

Таблица 1.1

## Структура имущества предприятия и источников его финансирования

Актив	Пассив
<i>Имущество (внеоборотные и оборотные активы)</i>	<i>Источники финансирования</i>
Внеоборотные (иммобилизованные) активы, срок эксплуатации которых более 12 мес.	Собственный капитал:
Отложенные налоговые активы	– капитал и резервы
Оборотные (мобильные активы) срок эксплуатации которых не превышает 12 мес.:	– доходы будущих периодов
– запасы	Заемный капитал:
– НДС по приобретенным ценностям	– долгосрочные обязательства
– дебиторская задолженность:	– краткосрочные обязательства
– долгосрочная	– кредиты и займы
– краткосрочная	– кредиторская задолженность
– задолженность участников по взносам в уставной капитал	– задолженность перед участниками по выплате доходов
Краткосрочные финансовые вложения	Резервы предстоящих расходов
Денежные средства	Прочие краткосрочные обязательства
Прочие оборотные активы	

Финансовая связь между группами актива и пассива баланса обуславливает необходимость рассматривать вопросы финансирования следующим образом: краткосрочные заемные источники предназначены для пополнения мобильных активов, а долгосрочные собственные и заемные на приобретение недвижимого имущества, капитальные вложения и иные внеоборотные активы.

Сделать окончательные выводы об управлении оборотным капиталом предприятия только на основании оценки структуры баланса невозможно. Ее необходимо сочетать с анализом оборотных активов и краткосрочных обязательств и анализом оборачиваемости.

Например, рост абсолютной величины дебиторской задолженности может быть закономерным при росте объемов реализации продукции и отнюдь не будет означать ухудшения ситуации с востребованием задолженности покупателей. Кроме того, снижение или рост доли дебиторской задолженности неоднозначно свидетельствует об ухудшении или улучшении ситуации с

востребованием дебиторской задолженности: например, при прочих равных условиях закупка материалов на длительный срок приведет к закономерному сокращению доли прочих составляющих оборотных активов.

Например, при оценке доли внеоборотных активов, их основная часть представлена основными средствами. Тогда при оценке структуры баланса прежде всего рассматривают существенные изменения доли основных средств (например, увеличение или сокращение на 3–5 %). Затем выясняют, что именно могло спровоцировать эти изменения. К примеру, причины этого могут быть следующие:

- приобретение (выбытие) основных фондов (рост или уменьшение абсолютной величины основных средств);
- переоценка основных средств;
- амортизация имущества.

Например, при оценке доли оборотных активов. Чтобы оценить изменение их доли, предстоит рассмотреть динамику основных ее составляющих (т.е. тех активов, чья доля более 5 % в сумме всех активов) в анализируемом периоде (например, за четыре–пять кварталов). Как правило, именно их существенное уменьшение или увеличение (например, более 5 %) может спровоцировать заметное снижение или рост доли оборотных активов в структуре баланса.

Чтобы оценить изменение доли собственного капитала в балансе, предстоит рассмотреть самые существенные из его статей: нераспределенную прибыль и переоценку внеоборотных активов. Заметное изменение их балансовой стоимости может значительно увеличить или сократить сумму собственного капитала. А это, в свою очередь, отразится на его доле. Однако если на ту же сумму сократятся заемные средства (например, при погашении кредитов и займов), уменьшение суммы собственного капитала никак не скажется на его доле в пассивах.

При оценке изменения динамики собственных средств стоит рассматривать разницу между суммами фактического и необходимого собственного капитала. Если его фактическая величина больше или приближается к необходимому значению, поводов для беспокойства нет. Если же она меньше его, стоит уточнить, как это повлияет на рентабельность собственного капитала, и также рассмотреть этот показатель за несколько отчетных периодов.

Если сокращение доли собственного капитала не спровоцировало снижения его рентабельности, значит, заемные средства обходятся компании не слишком дорого, т.е. в их составе нет займов с условием выплаты процентов. Если же рентабельность существенно уменьшилась, нужно пересмотреть заемные источники финансирования, например, снизить долю кредитов, заменить их на более дешевые кредиты и займы, договориться об увеличении рассрочки платежа с крупными кредиторами и т.д.

Чтобы оценить изменение доли долгосрочных обязательств в пассиве баланса, предстоит:

- рассчитать его долю в балансе на протяжении всего анализируемого периода;

- выяснить, какие именно пассивы формируют эти обязательства;

- определить причины существенных изменений.

В составе долгосрочных обязательств учитывают долги, срок погашения которых больше года, в том числе:

- займы и кредиты. Включают непогашенные суммы по кредитам и займам, подлежащие выплате через 12 месяцев после отчетной даты;

- отложенные налоговые обязательства – отсроченные налоги. Этот показатель формируется от временных разниц в налоговом и бухгалтерском учете, в частности, при различии правил начисления амортизационных отчислений;

- прочие долгосрочные обязательства – иные виды долгосрочной кредиторской задолженности, отличной от полученных кредитов и займов.

Как правило, оценку этих источников финансирования стоит проводить при условии, что их доля в пассиве баланса превышает 5–15 % на протяжении всего периода исследования. В ходе такой оценки предстоит определить сумму задолженности, которой располагает компания в долгосрочной перспективе.

Увеличение доли этого показателя на протяжении всего периода исследования не всегда связано с ростом абсолютной суммы долгосрочных долгов. Такое возможно, например, если на балансе существенно уменьшилась сумма краткосрочных займов (в связи с их своевременной выплатой). В таком случае общее изменение структуры пассива сложно оценивать, как негативное. Если же

увеличение относительной величины долгосрочных обязательств произошло за счет реструктуризации краткосрочных долгов (например, увеличение срока выплат по краткосрочным кредитам) или при появлении значительных инвестиционных вложений, требующих привлечения дополнительного внешнего финансирования, оценивать положительно такое изменение не получится. Поскольку рост этого вида обязательств свидетельствует об увеличении долговой зависимости компании от кредиторов.

Оценивая долгосрочные долги в целях прогноза финансовой устойчивости компании, стоит учитывать и ее текущую стратегию. Не исключено, что увеличение долгосрочной задолженности – явление временное, и по истечении инвестиционной фазы предполагается ее сокращение (погашение займов и кредитов).

Динамику краткосрочных обязательств нужно оценивать в детализации по основным источникам финансирования текущей производственной деятельности компании:

- устойчивых пассивов (задолженность перед бюджетом и по зарплате);
- кредитов со сроком оплаты в течение одного года;
- средств в расчетах (кредиторская задолженность, авансы покупателей).

Обязательства перед бюджетом. Увеличение доли этого вида пассивов может быть вызвано значительными оборотами и, как следствие, существенной величиной начисленных налогов, а также сверхнормативной задолженностью перед бюджетом.

Размер этих обязательств в большинстве случаев меняется пропорционально изменению объемов производства и реализации продукции, работ, услуг. Действительно, при увеличении продаж возрастают суммы начисленных налогов – НДС, налога на прибыль. Как следствие, увеличивается нормативная (текущая) задолженность компании перед бюджетом и внебюджетными фондами.

Если изменения доходов и затрат в отчете о финансовых результатах отсутствуют (либо они незначительные) и при этом в балансе наблюдается значительный прирост задолженности перед бюджетом, можно сделать вывод о возникновении сверхнормативной задолженности по уплате налогов государству.

Об этом также могут свидетельствовать:

- опережающий темп роста задолженности перед бюджетом по сравнению с темпом роста оборотов компании;
- рост периода оборота задолженности перед бюджетом.

Краткосрочные кредиты. Увеличение суммы этих источников финансирования может быть связано с ростом объемов производства и продаж продукции. Однако если краткосрочные кредиты становятся одной из основных составляющих краткосрочных обязательств, можно говорить о недостаточности собственного капитала компании либо о некорректном управлении активами.

Кредиторская задолженность. Отражает задолженность компании перед поставщиками (подрядчиками). Оценку этого вида пассивов необходимо сочетать с анализом дебиторской задолженности. Так удастся сформировать общую картину отношений предприятия с поставщиками и покупателями.

Если доля кредиторской задолженности в пассивах растет, стоит сопоставить периоды оборота кредиторской и дебиторской задолженности. Если первый не превышает второй, то рост доли этих долгов в структуре баланса допустим для поддержания финансовой устойчивости компании на приемлемом уровне.

Формируя общие выводы о структуре пассива компании, нужно помнить, что значительный перевес в пользу какого-либо одного источника финансирования нежелателен. При нормальном ходе производственной деятельности допустимо пользоваться всеми источниками.

Среди основных положительных характеристик пассива баланса компании:

- рост накопленного капитала (нераспределенная прибыль и резервный капитал);
- отсутствие или погашение сверхнормативных задолженностей перед бюджетом, внебюджетными фондами, по зарплате;
- удовлетворительная кредитная история.

С точки зрения ликвидации кассовых разрывов наращивание задолженности перед кредиторами можно назвать положительным фактом. Такая мера позволит профинансировать рост оборотных активов без привлечения кредитных ресурсов, которые стоят денег в виде процентов. Если же увеличение отсрочки по оплате счетов поставщиков вызвало начисление штрафов, пеней или потерю

поставщиков, то моментальный положительный эффект сменится через определенный промежуток времени негативными последствиями.

Рост кредиторской задолженности – это и возможности, и риски компании. Решение о задержке оплаты поставщикам (что приводит к росту кредиторской задолженности) снизит общую ликвидность и наряду с возможностями создаст угрозы. При управлении краткосрочными обязательствами необходимо соблюдать баланс между желанием профинансировать рост оборотных активов таким доступным, «относительно бесплатным» источником финансирования, как кредиторская задолженность перед поставщиками, и падением ликвидности и финансовой устойчивости.

## 1.2. Задачи и методические указания к их решению

*Задача 1.2.1.* Рассчитать коэффициенты прироста имущества, выручки и прибыли и дать объективную оценку финансового положения предприятия А за базисный и отчетный периоды.

*Методические указания.*

Среднегодовая стоимость имущества за базовый год определяется по формуле:

$$I_{\text{ср0}} = (I_0 + I_{1\text{нач.отч.г}}) / 2, \quad (1.4)$$

где  $I_{\text{ср0}}$  – среднегодовая стоимость имущества за базовый год;

$I_0$  – стоимость имущества за предыдущий (базовый) год;

$I_1$  – стоимость имущества на начало отчетного периода.

Среднегодовая стоимость имущества за отчетный год определяется по формуле:

$$I_{\text{ср1}} = (I_{\text{нач.отч.г}} + I_{\text{кон.отч.г}}) / 2, \quad (1.5)$$

где  $I_{\text{ср1}}$  – среднегодовая стоимость имущества за отчетный год,

$I_{\text{нач.отч.г}}$  – стоимость имущества на начало отчетного периода;

$I_{\text{кон.отч.г}}$  – стоимость имущества на конец отчетного периода.

Коэффициент прироста имущества  $K_{\text{пи}}$  определяется по (1.1). Коэффициент прироста выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг ( $K_{\text{пвр}}$ ) устанавливается по следующей формуле:

Коэффициент прироста прибыли определяется по (1.3).

*Решение:*

$$И_0 = (124\,408 + 131\,119) / 2 = 127\,763 \text{ тыс. руб.},$$

$$И_1 = (131\,119 + 175\,413) / 2 = 153\,266 \text{ тыс. руб.}$$

В табл. 1.2 приведем сравнение указанных показателей по предприятию А. Отчетные данные, которыми нужно руководствоваться при расчетах представлены в бухгалтерском балансе (прил. А табл. А1).

*Таблица 1.2*

Коэффициенты прироста имущества, выручки от реализации и прибыли предприятия А за два смежных периода

Показатели	Базисный год	Отчетный год	Коэффициент прироста показателя
Среднегодовая стоимость имущества (активов), тыс. руб.	127 763	153 266	0,121
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	70 626	102 072	0,445
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	15196	49857	2,280

Согласно произведенным расчетам (табл. 1.2) приведенные коэффициенты свидетельствуют о благоприятном для предприятия соотношении прироста указанных показателей.

*Задача 1.2.2.* На основании данных бухгалтерского баланса прил. А табл. А1 провести горизонтальный анализ баланса. Выявить основные причины, вызвавшие изменение темпов роста (снижения) показателей бухгалтерской отчетности за рассматриваемый период.

*Методические указания.*

Горизонтальный анализ заключается в сравнении каждой балансовой статьи с предыдущим периодом (годом, кварталом). Здесь абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Благодаря анализу изучаются базисные темпы роста за ряд смежных периодов, что позволяет анализировать динамику отдельных балансовых статей, а также прогнозировать их значения на будущий период.

Значение показателя каждого последующего периода делим на период, принимаемый за базу расчета, т.е. с тем периодом, с которым



производится сравнение. По результатам расчетов необходимо произвести анализ полученных результатов.

*Решение.*

Представим расчеты в табл. 1.3.

Таблица 1.3

Горизонтальный анализ баланса предприятия А

Наименование статей	На начало предыдущего года (база расчета)		На начало отчетного периода		На конец отчетного периода	
	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
<b>Актив</b>						
I. Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	244	100	546	223,8	1033	423,4
Основные средства	96 829	100	96034	99,2	108493	112,0
Незавершенное строительство	4174	100	5821	139,5	19291	462,2
Доходные вложения в материальные ценности	–		–		–	
Долгосрочные финансовые вложения	1980	100	1972	99,6	1003	50,7
Прочие внеоборотные активы	–		–		–	
Итого по разделу I	103227	100	104373	101,1	129 820	125,8
II. Оборотные активы запасы	2911	100	3555	122,1	5789	198,9
НДС по приобретенным ценностям	278	100	515	185,3	1336	480,6

Продолжение табл. 1.3

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Дебиторская задолженность	15 488	100	19970	128,9	25034	161,6
Краткосрочные финансовые вложения	120	100	672	60,0	1460	1216,7
Денежные средства	2384	100	2034	85,3	11974	502,3
Прочие оборотные активы	–		–		–	
Итого по разделу II	21181	100	26746	126,3	45593	215,3
Баланс (I + II)	124408	100	131 119	105,4	175 413	141,0
<b>Пассив</b>						
III. Капитал и резервы						
Уставный капитал	53038	100	53038	100	53058	100
Добавочный капитал	51527	100	49926	96,9	56019	108,7
Резервный капитал	1374	100	1256	91,4	1731	126,0
Фонд социальной сферы	704	100	956	135,8	1265	179,7
Целевое финансирование и поступления			41			
Нераспределенная прибыль отчетного года	7006	100	11858	169,3	41965	599,0
Итого по разделу III	113669	100	117075	103,0	154018	135,5
IV. Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные кредиты и займы	2780	100	1949	70,1	1611	57,9
Итого по разделу IV	2780	100	1949	70,1	1611	57,9
V. Краткосрочные обязательства						
Займы и кредиты	28					
Кредиторская задолженность	7238	100	10224	141,3	17249	238,3

Окончание табл. 1.3

1	2	3	4	5	6	7
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	98	100	256	261,2	226	230,6
Доходы будущих периодов	255	100	223	87,5	105	41,2
Резервы предстоящих расходов	20	100	20	100		
Прочие краткосрочные обязательства	320	100	1372	428,8	2204	688,8
Итого по разделу V	7959	100	12095	152,0	19784	248,6
Баланс (III+IV+V)	124408	100	131 119	105,4	175 413	141,0

Из данных табл. 1.3 следует, что за последние 2 г. валюта баланса предприятия А выросла на 41 %, в том числе величина внеоборотных активов на 26593 тыс. руб., или 25,8, а оборотных активов на 24412 тыс. руб. или 115,3 %.

Это свидетельствует о расширении хозяйственной деятельности предприятия А.

Позитивными моментами в деятельности предприятия А являются:

- увеличение нематериальных активов на 789 тыс. руб. или 323,4 %;
- увеличение основных средств на 11664 тыс. или 12 %;
- увеличение статей раздела III «Капитал и резервы» на 40349 тыс. руб. или 35,5 %.

Негативными моментами в работе предприятия являются:

- рост остатков незавершенного строительства на 15 117 тыс. руб. или 362,2 %;
- рост дебиторской задолженности на 9546 тыс. руб. или 61,6 %;
- кредиторской задолженности на 10 011 тыс. руб. или 138,3 %.

*Задача 1.2.3.* На основании данных бухгалтерского баланса (прил. А табл. А1) провести вертикальный анализ баланса предприятия А. Выявить причины, вызвавшие изменения в структуре баланса. Сделать выводы об имущественном положении и структуре пассивов предприятия.

*Методические указания.*

Вертикальный (структурный) анализ актива и пассива баланса состоит в определении удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценке его колебаний.

*Решение.*

Представим расчеты в табл. 1.4.

*Таблица 1.4*

Вертикальный анализ баланса предприятия А

Наименование статей	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода	
	Стоимость статьи (тыс. руб.)	Доля статьи (%)	Стоимость статьи (тыс. руб.)	Доля статьи (%)
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<b>Актив</b>				
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	546	0,4	1033	0,6
Основные средства	96034	73,3	108493	61,8
Незавершенное строительство	5821	4,4	19291	11,0
Доходные вложения в материальные ценности	–	–	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	1972	1,5	1003	0,6
Прочие внеоборотные активы	–	–	–	–
Итого по разделу I	104373	79,6	129 820	74,0
II. Оборотные активы				
Запасы	3555	2,7	5789	3,3
НДС по приобретенным ценностям	515	0,4	1336	0,8
Дебиторская задолженность	19970	15,2	25034	14,3
Краткосрочные финансовые вложения	672	0,5	1460	0,8
Денежные средства	2034	1,6	11974	6,8
Прочие оборотные активы	–	–	–	–
Итого по разделу II	26746	20,4	45593	26,0
Баланс (I + II)	131 119	100	175 413	100

Окончание табл. 1.4

1	2	3	4	5
Пассив				
III. Капитал и резервы	53058	40,5	53058	30,2
Уставный капитал				
Добавочный капитал	49926	38,1	56019	31,9
Резервный капитал	1256	0,9	1731	0,98
Фонд социальной сферы	956	0,7	1265	0,72
Целевое финансирование и поступления	41		-	
Нераспределенная прибыль отчетного года	11858	9,04	41965	24
Итого по разделу III	117075	89,3	154018	87,8
IV. Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	1949	1,66	1611	0,92
Итого по разделу IV	1949	1,66	1611	0,92
V. Краткосрочные обязательства				
Займы и кредиты	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	10224	8,7	17249	9,8
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	256	0,2	226	0,14
Доходы будущих периодов	223	0,19	105	0,06
Резервы предстоящих расходов	20		-	
Прочие краткосрочные обязательства	1372	1,17	2204	1,43
Итого по разделу V	12095	9,2	19784	11,3
Баланс (III + IV+ V)	131 119	100	175 413	100

Согласно результатам вертикального анализа, приведенного в табл. 1.4, произошло изменение структуры активов предприятия А в пользу увеличения доли оборотных средств на 8,9 пункта.

Повышение доли оборотных активов в валюте баланса может свидетельствовать:

1) о формировании более мобильной структуры активов, что способствует ускорению их оборачиваемости;

2) об отвлечении части оборотных активов на кредитование (авансирование) покупателей готовой продукции (работ, услуг), что связано с их иммобилизацией в дебиторскую задолженность.

На данном предприятии доля дебиторской задолженности увеличилась на 1,8 %, что нельзя признать оправданным. Исходя из данных баланса, рост дебиторской задолженности произошел по расчетам с покупателями и заказчиками, с дочерними и зависимыми обществами и прочими дебиторами;

3) о сокращении производственного потенциала предприятия (продаже машин, оборудования и других основных средств);

4) об искажении реальной оценки основных средств вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Чтобы сделать правильные выводы о причинах изменения в структуре активов предприятия, целесообразно провести детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса с привлечением данных формы № 5, главной книги и аналитического учета. Например, увеличение в составе внеоборотных активов такого элемента как «Незавершенное строительство» свидетельствует об отвлечении денежных ресурсов предприятия в незаконченные строительством объекты, что негативно сказывается на его финансовом положении. Наличие в составе активов долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность этих вложений. Поэтому следует оценить доходность, ликвидность и риск эмиссионных ценных бумаг, входящих в состав фондового портфеля предприятия. Наличие в составе первого раздела баланса нематериальных активов косвенно отражает избранную предприятием стратегию как инновационную, так как оно вкладывает средства в патенты, лицензии, программные продукты и другие объекты интеллектуальной собственности.

Детальный анализ эффективности использования нематериальных активов очень важен для предприятия. Однако по данным бухгалтерского баланса он не может быть осуществлен. Для него требуются показатели из формы № 5 и внутренняя учетная информация.

Увеличение абсолютной и относительной величины оборотных активов может характеризовать не только расширение масштабов производства, но и замедление их оборота, что объективно вызывает рост потребности в их общем объеме.

При изучении структуры запасов основное внимание уделяется изучению тенденций изменения таких элементов, как сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные. Увеличение доли запасов в общем объеме оборотных активов может свидетельствовать:

- 1) о наращивании производственного потенциала предприятия;
- 2) стремлении за счет вложений в запасы обезопасить денежные средства от обесценения вследствие высокой инфляции;
- 3) неэффективности выбранной экономической стратегии, вследствие которой значительная часть оборотных активов иммобилизована в материально-производственных запасах, чья ликвидность может оказаться невысокой.

Высокая доля дебиторской задолженности в активе баланса свидетельствует о том, что предприятие широко использует для авансирования своих покупателей коммерческий (товарный) кредит. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своего дохода.

Однако, когда платежи предприятию задерживаются, оно вынуждено брать кредиты для обеспечения текущей хозяйственной деятельности, увеличивая тем самым собственную кредиторскую задолженность.

Изучение структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятия. Что может привести к его неплатежеспособности. Такой причиной может быть высокая доля заемных средств (свыше 50 %) в структуре источников финансирования хозяйственной деятельности. Вместе с тем увеличение доли собственных источников в валюте пассива баланса свидетельствует об усилении финансовой устойчивости и независимости предприятия от заемных и привлеченных средств. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств. Анализируя структуру пассива баланса предприятия, необходимо отметить как положительный аспект его финансовой устойчивости высокую долю капитала и резервов (собственных источников) в валюте баланса, хотя эта доля снизилась на 3,6 пункта. Отрицательной оценки заслуживает увеличение доли кредиторской задолженности на 4,1 %.

*Задача 1.2.4.* На основании данных бухгалтерского баланса прил. А табл. А1 провести структурно-динамический анализ баланса предприятия.

Сделать выводы о важнейших критериях финансового состояния предприятия.

*Методические рекомендации.*

Структурно-динамический анализ характеризует как структуру данной формы бухгалтерской отчетности, так и динамику ее показателей. С помощью аналитического баланса систематизируются предыдущие расчеты показателей.

Показатели таблицы можно разделить на три группы:

- 1) показатели структуры баланса;
- 2) параметры динамики баланса;
- 3) показатели структурной динамики баланса.

*Решение.*

Таблица Б1 с расчетами представлена в прил. Б.

Вывод по задаче: из структурно динамического анализа баланса получаем ряд важнейших критериев финансового состояния предприятия А:

1) общая стоимость имущества предприятия, равная валюте баланса на начало и конец отчетного периода. По данным аналитического баланса стоимость имущества предприятия выросла на 44 294 тыс. руб. ( $175\,413 - 131\,119 = 44\,294$  тыс. руб.) или 33,8 %;

2) стоимость иммобилизованного имущества, равного итогу первого раздела «Внеоборотные активы». На данном предприятии стоимость внеоборотных активов общества увеличилась на 25 447 тыс. руб. ( $129\,820 - 104\,373 = 25\,447$  тыс. руб.) или 24,4 %;

3) стоимость мобильных (оборотных активов). На анализируемом предприятии она выросла на 18 847 тыс. руб. ( $45\,593 - 26\,746 = 18\,847$  тыс. руб.) или 70,4 %;

4) стоимость материально-производственных запасов (сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров для перепродажи, товаров отгруженных). Их величина по предприятию увеличилась на 2234 тыс. руб. ( $5\,789 - 3\,555 = 2\,234$  тыс. руб.) или на 62,8 %;

5) объем собственного капитала предприятия (раздел III баланса). Его сумма за отчетный год выросла на 36 943 тыс. руб. ( $154\,018 - 117\,075 = 36\,943$  тыс. руб.) или 31,6 %, в том числе величина



авансированного капитала (уставного, добавочного, фонда социальной сферы, целевого финансирования и поступлений) на 13 361 тыс. руб. или 13,8 %, а накопленной прибыли (резервного капитала и нераспределенной прибыли отчетного года) на 23 582 тыс. руб. ( $43\,946 - 20\,114 = 23\,582$  тыс. руб.) или 117,5 %;

б) величина заемных средств, равная сумме итогов разделов IV и V баланса. По анализируемому предприятию данная сумма выросла на 7351 тыс. руб. ( $21\,395 - 14\,044 = 7351$  тыс. руб.) или 52,4 %;

7) объем собственных средств в обороте, равный разнице итогов между разделами II и V баланса. На начало отчетного года их величина составляла 14 651 тыс. руб., а на конец отчетного периода 25 809 тыс. руб. Прирост показателя равен 11 158 тыс. руб. ( $25\,809 - 14\,651 = 11\,158$  тыс. руб.) или 76,2 %, что свидетельствует об улучшении финансового положения предприятия.

При данном виде анализа необходимо обратить внимание на изменение удельного веса собственных оборотных средств в стоимости имущества, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение дебиторской и кредиторской задолженности.

При стабильном финансовом положении у предприятия должна возрастать доля собственных оборотных средств в объеме оборотных активов, темпы роста собственного капитала (раздел III баланса) должны быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы увеличения дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Именно такое благоприятное соотношение указанных параметров сложилось на исследуемом предприятии А.

Доля собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в общем объеме оборотных активов (раздел II баланса) на начало отчетного года составляла 55,3 % ( $14\,651 : 26\,476 \times 100 = 55,3\%$ ), а на конец отчетного периода 56,6 % ( $25\,809 : 45\,593 \times 100 = 56,6\%$ ). Рекомендуемое минимальное значение данного показателя равно 10 %. Следовательно, предприятие имеет возможности погасить за счет собственных оборотных средств первоочередные краткосрочные обязательства (из раздела V баланса).

Пассив баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственного капитала в его валюте. На начало отчетного года доля собственных источников составляла 89,3 %, а на конец

отчетного периода практически не изменилась (87,8 %), что также положительно характеризует деятельность предприятия:

Таким образом, признаками удовлетворительного баланса являются:

1) валюта баланса в конце отчетного периода увеличилась по сравнению с началом;

2) темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

3) собственный капитал организации больше чем 50 %, а темпы его роста выше, чем темпы роста заемного капитала;

4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковы.

## **Глава 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)**

### **2.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета**

Целью изучения данной темы является умение устанавливать насколько рационально предприятие управляет собственными и заемными средствами в течение анализируемого периода, а также определять отвечают ли эти источники средств стратегическим целям развития предприятия, что и предопределяет определение финансовой устойчивости предприятия.

Задачами для изучения являются:

- изучить параметры для оценки финансовой устойчивости предприятия;
- уметь рассчитывать абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости предприятия;
- определять тип финансовой устойчивости предприятия в разрезе трехфакторной модели.

Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.

Она характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, свободным маневрированием денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей (операционной) деятельности.

Высшим типом финансовой устойчивости является способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования. Для этого оно должно иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и возможность при необходимости привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособным. Кредитоспособным считается предприятие при наличии у него предпосылок для получения кредита и способности своевременно возратить кредитору взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет собственных финансовых ресурсов.

Следовательно, содержание финансовой устойчивости характеризуется эффективным формированием и использованием

денежных ресурсов, необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности. К собственным финансовым ресурсам, которыми располагает предприятие, относятся, прежде всего, чистая (нераспределенная) прибыль и амортизационные отчисления. Внешним признаком финансовой устойчивости выступает платежеспособность хозяйствующего субъекта.

Платежеспособность – это способность предприятия выполнять свои финансовые обязательства, вытекающие из коммерческих, кредитных и иных операций платежного характера.

На финансовую устойчивость предприятия влияет множество факторов:

- положение предприятия на товарном и финансовом рынках;
- выпуск и реализация конкурентоспособной и пользующейся спросом продукции;
- его рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- размер оплаченного уставного капитала;
- эффективность коммерческих и финансовых операций;
- состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами;
- уровень профессиональной подготовки производственных и финансовых менеджеров, их умение постоянно учитывать изменения внутренней и внешней среды и др.

Укрепить финансовую устойчивость компании поможет контроль:

- уровня собственного капитала, определить его оптимальное соотношение;
- просроченной кредиторской задолженности в пассивах;
- дебиторской задолженности, контроль правильной организации работы с дебиторской задолженностью, контроль за определением максимально допустимого размера дебиторской задолженности.

Оценить финансовую устойчивость компании можно по следующим показателям:

- финансовая независимость (автономия);
- обеспеченность собственным оборотным капиталом;
- просроченная кредиторская задолженность;
- уровень дебиторской задолженности в имуществе компании.

Просроченная кредиторская задолженность – это важный показатель, который необходимо отслеживать ежемесячно, не допуская просрочки более чем на три месяца (особенно это касается сумм свыше 100 000 руб.). Это позволит избежать не только недовольства кредиторов, которое может проявиться в сокращении отсрочки платежа в будущем, но и риска подачи ими заявления о банкротстве. Кроме того, нелишне отслеживать задолженность, срок взыскания по которой не истек, но при этом ее можно списать по определенным причинам (например, из-за ликвидации кредитора). Благодаря такому уменьшению суммы обязательств улучшатся показатели финансовой устойчивости.

Доля дебиторской задолженности в имуществе – этот показатель нужно контролировать еженедельно, особенно если контрагентов много. В зависимости от сферы деятельности компании и структуры образования дебиторской задолженности допустимое значение показателя может находиться в пределах от 30 до 70 % от всего имущества.

Чтобы выбрать мероприятия, необходимые для укрепления финансовой устойчивости, предстоит:

- определить показатели, ее характеризующие и отклоняющиеся от нормы;
- выявить изменения в балансе, спровоцировавшие их ухудшение;
- выяснить причины этих изменений;
- определить план действий по улучшению балансовых показателей.

Зачастую данные бухгалтерской отчетности не всегда позволяют получить реальную оценку финансовой устойчивости компании. Их нужно внимательно проверять. К примеру, по балансовым показателям ее индикаторы в норме. А после подробного анализа расшифровки дебиторской и кредиторской задолженности может оказаться, что фактическая стоимость дебиторской задолженности

существенно ниже балансовой из-за безнадежных долгов, а реальная стоимость кредиторской выше из-за начисленных процентов по просроченным обязательствам.

Повысить уровень финансовой устойчивости получится, если:

- добиться финансовой независимости компании (оптимального соотношения собственного и заемного капитала);
- обеспечить стабильный уровень собственных оборотных активов (увеличить долю собственного капитала, повысить ликвидность имущества);
- усилить контроль дебиторской задолженности.

Снижение показателя финансовой автономии может быть вызвано:

- резким ростом обязательств компании;
- существенным сокращением собственного капитала, например, из-за снижения выручки и прибыли, уменьшения добавочного капитала после переоценки активов.

Сократить займы поможет целый комплекс мероприятий, в ходе которых необходимо:

- проанализировать детально каждый вид обязательств (изучить сроки погашения, проверить суммы, выявить просроченные долги);
- распределить по срочности погашения долги перед поставщиками, подрядчиками и персоналом компании, а также краткосрочные кредиты и займы;
- определить способы погашения срочных долгов;
- изменить условия работы с поставщиками;
- скорректировать порядок мотивации персонала компании.

Увеличить долю собственного капитала можно не только за счет сокращения заемных средств, но и если:

- активизировать основную деятельность. Например, изменить виды деятельности или дополнить их другими. Ужесточить контроль качества производимой продукции (оказываемых услуг), усилить трудовую дисциплину (ответственность за некачественные товары, нарушение техники безопасности и др.). А также пересмотреть правила поставки, увеличить отсрочку платежа, изменить условия предоставления скидок;

- увеличить объем продаж. Для этого предстоит провести маркетинговое исследование рынка, определить наиболее прибыльные виды продукции и пересмотреть ассортимент. Заодно

стоит пересмотреть и ценовую политику компании. Сделать это можно, рассчитав точку безубыточности всех товаров и сравнив с выручкой в предыдущих периодах. По итогам сравнения можно отказаться от производства нерентабельных товаров. В дополнение стоит пересмотреть (или создать) регламенты основных процессов, влияющих на выручку от продажи (например, закупки, продажи, логистика, маркетинг), и ужесточить их контроль;

- избавиться от имущества, не задействованного в основной деятельности;

- минимизировать расходы компании. Сделать это можно, если нормировать общие и административные затраты. Также стоит полностью отказаться от расходов, не влияющих на производство продукции и ее качество, например, от компенсации оплаты мобильной связи.

Прежде чем сокращать коммерческие расходы, стоит оценить эффективность каждой статьи затрат. Кроме того, важно пересмотреть затраты, влияющие на себестоимость продукции нужно подобрать оптимальные методы экономии, а также усилить контроль бизнес-процессов, влияющих на производство.

Также снизить расходы компании поможет корректировка структуры персонала и системы оплаты труда сотрудников. При этом нелишним будет использовать ключевые показатели эффективности, нацеленные на минимизацию расходов и бережливое производство. Можно ввести такие ключевые показатели, увязать их с размером премий, сократить долю постоянной зарплаты и увеличить ее переменную часть, а также рассчитать оптимальный штат сотрудников. Нелишне регламентировать контрольные процедуры производственных процессов.

Чтобы обеспечить допустимое значение собственных оборотных средств компании (не меньше 0,1 ед.) для бесперебойной текущей деятельности, нужно контролировать сумму собственного капитала. Главные условия – соблюдение кредитной политики, качественное управление заемными средствами, не допуская их существенного роста. Кроме того, на указанный индикатор финансовой устойчивости значительно влияет соотношение внеоборотных и оборотных средств. В зависимости от отрасли хозяйствования допустимый уровень этого показателя может отличаться. Так, в фондоемких производствах имущество компании

может быть представлено внеоборотными активами на 60–90 %. Что касается торговых компаний, то для поддержания их основной деятельности может быть достаточно от 10 до 50 % внеоборотных средств.

Если показатель финансовой устойчивости значительно ниже нормы, нужно срочно оптимизировать структуру имущества.

Если у компании есть просроченная кредиторская задолженность, прежде всего нужно изыскать возможность срочно погасить ее.

Одним из вариантов может быть договоренность с контрагентами об увеличении рассрочки платежа, когда это действительно может быть оправдано. Последний шаг может увеличить сумму обязательств, однако снизить риск подачи кредиторами заявления в суд.

Превышение дебиторской задолженности над допустимым значением может быть вызвано неэффективной работой с контрагентами, к примеру, неоправданно увеличенной отсрочкой платежа или несвоевременными расчетами по просроченным обязательствам.

При оценке этого показателя необходимо учитывать задолженность, реальную к взысканию (период выплат которой не истек и есть все необходимые подтверждающие документы). Если же обнаружится непросроченная дебиторская задолженность, но трудновзыскиваемая, можно подумать о ее реализации с дисконтом. Это может быть выгоднее, чем ждать ее маловероятного погашения через суд.

Если дебиторская задолженность постоянно увеличивается, стоит пересмотреть регламент управления ею или разработать новый, усилить контрольные процедуры.

В ходе производственного процесса на предприятии происходит постоянное пополнение запасов товарно-материальных ценностей. В этих целях используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные кредиты и займы).

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и



величиной запасов. Имеется ввиду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств.

Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливаются абсолютные показатели финансовой устойчивости (рис. 2.1).



Рис. 2.1. Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Для детального отражения разных видов источников (собственных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов) в формировании запасов используется следующая система показателей:

1) наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода устанавливается по формуле:

$$СОС = СК - ВОА, \quad (2.1)$$

где СОС – собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода;

СК – собственный капитал (раздел III баланса «Капитал и резервы»);

ВОА – внеоборотные активы (раздел I баланса);

2) наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов (СДИ) определяется по формуле:

$$\begin{aligned} \text{СДИ} &= \text{СК-ВОА} + \text{ДКЗ}, \\ \text{СДИ} &= \text{СОС} + \text{ДКЗ}, \end{aligned} \quad (2.2)$$

где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы (раздел IV баланса «Долгосрочные обязательства»);

3) общая величина основных источников формирования запасов определяем по формуле (2.3):

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ}, \quad (2.3)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (раздел V баланса «Краткосрочные обязательства»).

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования:

– излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств определяем:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - 3, \quad (2.4)$$

где  $\Delta \text{СОС}$  – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

3 – запасы (статья раздела II баланса);

– излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta \text{СДИ}$ ) определяем:

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - 3, \quad (2.5)$$

– излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ( $\Delta \text{ОИЗ}$ ) определяем:

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - 3. \quad (2.6)$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель (М), представленную ниже:

$$M = (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ}).$$

Данная модель характеризует тип финансовой устойчивости предприятия. На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости (табл. 2.1).

Таблица 2.1

## Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехфакторный компонент ситуации	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Абсолютная финансовая устойчивость	$M(1,1,1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень кредитоспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов.
Нормальная финансовая устойчивость	$M(0,1,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности.
Неустойчивое финансовое состояние	$M(0,0,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы плюс краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности.
Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M(0,0,0)$	–	Предприятие неплатежеспособно, находится на грани банкротства

Первый тип финансовой устойчивости – это абсолютная финансовая устойчивость, которая задается следующими условиями:

$$COC > 0; CДИ > 0; ОИЗ > 0.$$

Трехфакторный компонент ситуации:  $M1 = (1,1,1)$ ;

Абсолютная финансовая устойчивость в современной России встречается очень редко.

Второй тип – нормальная финансовая устойчивость. Задается условиями:

$$COC < 0; CДИ > 0; OИЗ > 0.$$

Трехфакторный компонент ситуации:  $M2 = (0, 1, 1)$ ;

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия.

Третий тип – неустойчивое финансовое состояние имеет следующие условия:

$$\Delta COC < 0; \Delta CДИ < 0; \Delta OИЗ \geq 0.$$

Трехфакторный компонент ситуации:  $M1 = (0,0,1)$ ;

Четвертый тип – кризисное финансовое состояние. Имеет следующие условия:

$$\Delta COC < 0; \Delta CДИ < 0; \Delta OИЗ < 0.$$

Трехфакторный компонент ситуации:  $M1 = (0,0,1)$ .

При данной ситуации предприятие является полностью неплатежеспособным и находится на грани банкротства, так как ключевой элемент оборотных активов «Запасы» не обеспечен источниками финансирования.

Если  $COC > 0$ , то предприятие обладает высокой платежеспособностью и возможно, слишком высокой ликвидностью, чем это необходимо для целей самофинансирования. Возможно, ликвидные средства используются неэффективно. Результатом завышенных значений  $COC$  будет снижение капитализации предприятия.

Если  $COC < 0$ , то источником покрытия внеоборотных активов является краткосрочная кредиторская задолженность.

Это плохой знак, так как если срок исполнения обязательств перед кредиторами наступит, а показатель  $COC$  не изменится, то потребуются либо привлечение новых заемных средств для погашения существующих обязательств, либо продажа основных средств.

Длительное отрицательное значение  $COC$  говорит о проблемах с платежеспособностью предприятия. Требуется принятие срочных мер для исправления положения.

Если  $СОС = 0$ , баланс между ликвидностью, платежеспособностью и эффективностью сохранен. Но такая ситуация на практике встречается редко.

Предприятиям надо стремиться, чтобы значение  $СОС$  было положительным, стремящееся к нулю. Это будет означать, что предприятие работает эффективно, ведь его оборотные средства финансируются за счет заработанной прибыли. В то же время предприятие следит за использованием ликвидных средств и не дает им «залеживаться» на счетах.

Если  $СОС_{зап} < 0$ , это означает, что предприятие не может самостоятельно обеспечить закупку сырья и товаров на продажу, т.е. имеет серьезные проблемы с платежеспособностью (периодическое отсутствие средств на неотложные нужды, перебои в поставках, производстве и прочее)

Если  $СОС_{зап} \geq 0$ , это означает, что предприятие способно финансировать покупку сырья и расходных материалов из внутренних источников.

Однако существует и несколько исключений, среди которых можно выделить сети ресторанов быстрого питания.

У компаний, таких как Макдональдс, показатель собственных оборотных средств является отрицательным, но они не только не прекращают свою деятельность, но и умудряются продолжать развиваться.

Все дело в том, что у подобных организаций превращение имеющихся запасов в чистую прибыль происходит очень быстро, благодаря чему отрицательное значение полностью перекрывается.

Для торгового предприятия сочетание недостатка  $СОС$  с отрицательной величиной  $ТФП$  является органичным и здоровым. Эта ситуация не считается дисбалансом, потому что в торговле отрицательные  $ТФП$  рассматриваются как постоянные ресурсы, позволяющие обеспечить (финансирование недостатка  $СОС$  достаточно стабильным способом). Финансируя часть постоянных активов, отрицательные  $ТФП$  превращаются, таким образом, в хорошее долгосрочное вложение средств.

Если на первых этапах становления компании достаточно получать положительные значения собственных оборотных средств, то в дальнейшем расчет собственного оборотного капитала в балансе

по строкам должен сравниваться с имеющимися в компании запасами.

Дело в том, что имеющиеся запасы – это наименее ликвидная часть среди всех оборотных средств организации, а значит, их финансирование должно осуществляться именно за счет собственных средств компании или, в крайнем случае, за счет долгосрочно привлеченных средств.

Отрицательное значение СОС могут позволить себе предприятия с очень быстрым операционным циклом. Показательный пример – сети быстрого питания, которые способны запасы превращать в деньги в рекордно короткие сроки (табл. 2.2).

*Таблица 2.2*

Интерпретация полученных результатов

Излишки	Недостатки
СОС превышают запасы и затраты организации.	СОС меньше стоимости запасов и затрат.
В обороте остается часть прибыли до ее распределения.	В обороте не остается прибыли.

Важно при возникновении излишка хранить его на расчетных счетах, а не держать в запасах или оплачивать за счет оборотных средств дополнительные расходы. В дальнейшем эти деньги можно будет использовать для финансирования более высоких целей (например, расширение производства).

Для промышленного предприятия недостаток СОС является рискованным в том смысле, что часть иммобилизованных активов не финансируется стабильно и долгосрочно.

Финансирование постоянных активов тесно связано с повседневным операционным процессом, потому что в данной ситуации именно отрицательная величина ТФП примиряет между собой стратегию и тактику управления финансами предприятия.

Благодаря хорошему регулированию дебиторской и кредиторской задолженности, скрупулезному управлению запасами, а также, возможно, удачным внереализационным мероприятиям, предприятие имеет шанс получить излишек текущих ресурсов по сравнению с текущими потребностями.

Но необходимо отметить, что финансовое положение предприятия слишком сильно зависит от третьих лиц: в

финансировании части иммобилизованных активов приходится уповать на благожелательное и добросовестное отношение клиентов и/или поставщиков. Это указывает на высокий риск потери контроля в управлении важнейшими сферами деятельности предприятия.

Малейшая заминка в платежах от дебиторов или неблагоприятное изменение в условиях расчетов с кредиторами могут поставить предприятие в критическое положение и спровоцировать неплатежеспособность.

Пока ситуация видится уравновешенной: избыток текущих ресурсов над текущим потреблением достаточен для финансирования недостатка собственных оборотных средств и дает некоторый остаток денежных средств. Но существует неуверенность в финансировании внеоборотных активов.

Возможна ситуация, что в будущем году величина текущих финансовых потребностей станет положительной, что вообще говоря, свойственно промышленным предприятиям.

С одной стороны, необходимо вскрыть причину недостаточного уровня денежных средств (это может быть низкая рентабельность деятельности, и/или не пришедший еще срок окупаемости инвестиционного проекта, или иные причины), а с другой стороны – выявить происхождение отрицательных текущих финансовых потребностей. Избыток ресурсов по внереализационным статьям может появиться благодаря отсрочке в оплате приобретаемых основных средств. Их стоимость будет тогда фигурировать в кредиторской задолженности и снижать текущие финансовые потребности.

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Владельцы предприятия заинтересованы в оптимизации собственного капитала и в минимизации заемных средств в общем объеме финансовых источников.

Кредиторы оценивают финансовую устойчивость заемщика по величине собственного капитала и вероятности предотвращения банкротства.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется состоянием собственных и заемных средств и оценивается с помощью системы финансовых коэффициентов, представленных в табл. 2.3.

Таблица 2.3

## Относительные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Наименование коэффициента	Что характеризует	Способ расчета	Интерпретация показателя
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Коэффициент финансовой независимости ( $K_{\text{фн}}$ ) (коэффициент автономии)	Долю собственного капитала в валюте баланса	$K_{\text{фн}} = \text{СК} / \text{ВБ}$ где СК – собственный капитал ВБ – валюта баланса	$\geq 0,5$ Превышение указывает на укрепление финансовой независимости предприятия от внешних источников
Коэффициент задолженности ( $K_{\text{з}}$ )	Соотношение между заемными и собственными средствами	$K_{\text{з}} = \text{ЗК} / \text{СК}$ , где ЗК – заемный капитал, СК – собственный капитал	$\leq 1$ (0,67).
Коэффициент самофинансирования ( $K_{\text{сф}}$ )	Соотношение между собственными и заемными средствами	$K_{\text{сф}} = \text{СК} / \text{ЗК}$	$\geq 1,0$ Возможность покрытия собственным капиталом заемных средств
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{о}}$ )	Долю собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в оборотных активах	$K_{\text{о}} = \text{СОС} / \text{ОА}$ , где СОС – собственные оборотные средства, ОА – оборотные активы	$\geq 0,1$ Чем выше показатель, тем больше возможностей у предприятия в проведении независимой финансовой политики
Коэффициент маневренности ( $K_{\text{м}}$ )	Долю собственных оборотных средств в собственном капитале	$K_{\text{м}} = \text{СОС} / \text{СК}$	0,2–0,5. Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше у предприятия финансовых возможностей для маневра



1	2	3	4
Коэффициент финансовой напряженности ( $K_{ф.напр}$ )	Долю заемных средств в валюте баланса	$K_{ф.напр} = ЗК/ВБ$ , где ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса заемщика.	Не более 0,5. Превышение верхней границы свидетельствует о большой зависимости предприятия от внешних финансовых источников
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов ( $K_c$ )	Сколько оборотных активов приходится на каждый рубль внеоборотных активов	$K_c = ОА/ВОА$ , где ОА – оборотные (мобильные) активы; ВОА – внеоборотные (иммобилизованные) активы	Индивидуален для каждого предприятия. Чем выше значение показателя, тем больше средств авансируется в оборотные (мобильные) активы
Коэффициент имущества производственного назначения ( $K_{ипн}$ )	Долю имущества производственного назначения в активах предприятия	$K_{ипн} = (ВОА+З)/А$ , где ВОА – внеоборотные активы; З – запасы; А – общий объем активов (имущества).	$K_{ипн} \geq 0,5$ . При снижении показателя ниже чем 0,5, необходимо привлечение заемных средств для пополнения имущества

Коэффициент финансовой независимости (индикатор финансовой автономии) показывает, какая часть имущества компании финансируется за счет ее собственного капитала. Допустимое значение этого коэффициента – 0,5 ед., т.е. деятельность компании должна быть обеспечена собственными средствами не менее чем на 50 %. Значение на уровне 0,5 позволяет предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом.

Если показатель ниже нормативного значения, это свидетельствует о переизбытке займов и кредитов, повышенных рисках неплатежеспособности и дефицита денежных средств. Чем выше доля собственного капитала, тем больше шансов у предприятия

справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике. Важно отслеживать уровень этого показателя ежеквартально.

В общепринятой практике оптимальным принято считать значение коэффициента свыше 0,5. Это означает, что активы компании профинансированы как минимум на 50 % за счет собственного капитала. И если ее кредиторы одновременно потребуют погасить обязательства, то компания сможет расплатиться, реализовав свои активы.

В действительности все не так просто. Если собственный капитал компании вложен в активы с разной степенью ликвидности, т.е. риск, что предприятие окажется не в состоянии погасить свою задолженность настолько оперативно, насколько это требуется. А значит, и расчет приемлемого соотношения собственного и заемного капитала следует поставить в зависимость от структуры активов, а не следовать общепринятым нормам.

Алгоритм определения нормативного (достаточного) значения коэффициента финансовой независимости компании такой же, как и в случае с коэффициентом ликвидности. Только на этот раз учитываются все активы предприятия, не только оборотные.

Исходим из предпосылки, что в долгосрочной перспективе приемлемый уровень финансовой устойчивости достигается при соблюдении такого обязательного условия – за счет собственных средств финансируются наименее ликвидные активы (внеоборотные активы + наименее ликвидные оборотные активы). Соответственно, достаточное значение коэффициента финансовой независимости определяется по формуле

$$ДК_{фн} = \frac{А_в + СМ + НП}{А} , \quad (2.7)$$

где  $ДК_{фн}$  – достаточный коэффициент финансовой независимости;

$А_в$  – внеоборотные активы;

$СМ$  – сырье и материалы;

$НП$  – незавершенное производство;

$А$  – итого активы.

Рассчитанный норматив коэффициента финансовой независимости необходимо сравнить с фактическими значениями. Это позволит сделать вывод о достаточности или недостаточности

уровня финансовой устойчивости компании. Также интерес представляет мониторинг отклонений фактических значений коэффициента от норматива. Если величина коэффициента финансовой независимости, например, сокращалась, но при этом разница между нормативом и фактическим значением осталась прежней, уровень финансовой устойчивости можно считать стабильным, что уже неплохо.

Расчет и анализ достаточного и фактического уровня финансовой независимости сделаем на примере компании «Альфа».

Динамика коэффициента финансовой независимости компании «Альфа» за 2018–2020 гг. (см. табл. 3.3) показывает, что при грубом приближении во всех трех анализируемых периодах он примерно соответствовал нормативу (0,5). Однако в данной конкретной организации требование к этому коэффициенту должно быть несколько выше. За три года компания так и не достигла достаточного уровня финансовой независимости, что говорит о неустойчивости ее финансового положения. «Альфа» – не убыточное предприятие, у него есть прибыль, но ее явно недостаточно для финансирования масштабного прироста внеоборотных активов (почти двукратного) и увеличивающейся потребности в оборотном капитале. Допустим, инвестиции компании в 2019–2020 гг. были сопоставимы по масштабу с существующей деятельностью. Можно предположить, что в ближайшее время инвестиционная фаза закончится, новые производственные мощности запустят в эксплуатацию. Это спровоцирует дополнительную прибыль, которая будет направлена на погашение имеющегося долгосрочного кредита. Постепенно кредит будет выплачен, доля заемного капитала снизится, а показатель финансовой независимости восстановится до приемлемого для компании значения.

Коэффициент задолженности показывает сколько заемного капитала привлекло предприятие на 1 руб. собственного капитала, вложенного в активы. Нормальным считается соотношение 1:2, при котором одна треть (33%) 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. Коэффициент самофинансирования показывает насколько эффективно предприятие использует источники увеличения

собственного капитала, и основные направления вложения собственных средств. Чем выше коэффициент самофинансирования, тем эффективнее предприятие использует возможности наращивания собственного капитала за счет получаемой прибыли.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Его допустимое значение должно быть не меньше 0,1 ед. Контролировать показатель нужно ежемесячно, так удастся обеспечить бесперебойное выполнение текущих хозяйственных операций недорогим способом. К примеру, если их финансировать за счет кредитов, придется платить проценты, что принесет компании дополнительные расходы.

Если по результатам расчетов коэффициент сокращается:

- то уменьшается собственный капитал;
- возрастает риск возникновения просроченной задолженности;
- растет риск потери финансовой устойчивости.

Если по результатам расчетов коэффициент увеличивается:

- то собственный капитал растет;
- снижается кредиторская задолженность;
- растет число платежеспособных контрагентов;
- финансовая устойчивость укрепляется.

Коэффициент маневренности функционирующего капитала показывает, какая часть функционирующего капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Другими словами, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. По коэффициенту маневренности функционирующего капитала можно судить, какая его часть используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может ощутимо варьировать в зависимости от отраслевой принадлежности коммерческой организации.

Значение этого показателя может ощутимо меняться в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия.

Коэффициент финансовой напряженности характеризует долю долга в общей сумме капитала. Его также можно рассчитать, как разность между единицей и коэффициентом автономии. Если значение данного коэффициента не превышает 0,5, то это свидетельствует об устойчивом финансовом положении.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов (Кс). Предприятия, у которых внеоборотные активы имеют преимущество, являются более фондоемкими, коэффициент соотношения у таких предприятий меньше 1. Если же показатель превышает значение 1, это говорит о том, что у предприятия преобладают оборотные активы. Такое преимущество свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости предприятия, т.к. оборотные активы более ликвидны, поэтому способны принести деньги в короткое время. Указанный коэффициент характерен для материалоемких производств и торговых предприятий. Если показатель равен 1, это свидетельствует о сопоставимости использования обоих видов активов. Анализ и своевременное сопоставление динамики коэффициента соотношения поможет предприятию регулировать преобладание того или иного актива, а также принять меры в случае неблагоприятного снижения уровня каждого из активов.

Чем больше значение коэффициента соотношения, тем больше в распоряжении предприятия ликвидных активов. Как правило, это свидетельствует о финансовой устойчивости компании.

Однако не стоит забывать о том, что оптимальное соотношение активов, в первую очередь, зависит от специфики работы конкретного предприятия. Встречаются примеры, когда руководство компании в погоне за «красивым» и «правильным» значением показателя игнорирует реальное положение вещей в отрасли или на рынках сбыта. Это может весьма плачевно отразиться на показателях рентабельности.

Коэффициент имущества производственного назначения – отражает структуру основных средств предприятия. Если коэффициент ниже нормы, то предприятию целесообразно привлечь долгосрочные заемные средства для увеличения имущества производственного назначения.

## 2.2. Задачи и методические указания к их решению

*Задача 2.2.1.* Согласно бухгалтерскому балансу предприятия А прил. А табл. А1 рассчитать абсолютные показатели финансовой устойчивости, присвоить тип финансовой устойчивости, сделать выводы.

Показатели финансовой устойчивости рассматриваемого предприятия А представлены в табл. 2.4.

Таблица 2.4

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия А

Показатели	Условные обозначения	На начало года	На конец года	Изменение за период
Источники формирования собственных средств (КиР)	ИСС	117075	154018	+36943
Внеоборотные активы	ВОА	104373	129820	+25447
Наличие собственных оборотных активов	СОС	12702	24198	+11496
Долгосрочные обязательства (кредиты и займы)	ДКЗ	1949	1611	-338
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств	СДИ	14651	25809	11158
Общая величина основных источников средств	ОИЗ	14651	25809	11158
Общая сумма запасов	З	3555	5789	2234
Излишек (+) недостаток собственных оборотных средств	ΔСОС	+9147	+18409	+9262
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов	ΔСДИ	+11096	+20020	+8924
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов	ΔОИЗ	+11096	+20020	+8924
Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости	М(ΔСОС; ΔСДИ; ΔОИЗ)	М(1,1,1)	М(1,1,1)	

Из данных табл. 2.4 следует, что предприятию А соответствует абсолютный тип финансовой устойчивости на начало и конец отчетного периода.

Подобное заключение сделано на основании следующих выводов:

а) излишек собственных оборотных средств за отчетный год вырос более чем в два раза;

б) превышение суммы их излишка над запасами на начало отчетного года составляло 2,6 раза, а на конец отчетного периода 3,2 раза;

в) превышение общей величины основных источников финансирования запасов над абсолютной суммой самих запасов на начало отчетного года было равно 3,1 раза, а на конец отчетного периода 3,5 раза;

г) располагая значительным излишком собственных оборотных средств, общество не привлекало в отчетном периоде краткосрочных кредитов и займов.

Основные пути улучшения платежеспособности на предприятиях, имеющих неустойчивое финансовое состояние, следующие:

- увеличение собственного капитала;
- снижение внеоборотных активов (за счет продажи или сдачи в аренду неиспользуемых основных средств);
- сокращение величины материально-производственных запасов до оптимального уровня (до размера, текущего и страхового запасов).

*Задача 2.2.2.* Рассчитать относительные значения коэффициентов, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, согласно балансу, провести анализ.

Расчет коэффициентов необходимо осуществить, используя формулы, представленные в табл. 2.3.

*Решение.*

*Таблица 2.5*

Относительные показатели финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	На начало года	На конец года	Изменения за период
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Коэффициент финансовой независимости	$117075/131119 = 0,893$	$154018/175413 = 0,879$	-0,014

1	2	3	4
Коэффициент задолженности	$14044/117075=0,119$	$21395/154018=0,138$	+0,02
Коэффициент самофинансирования	$117075/14044=8,336$	$154018/21395=7,197$	-1,164
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$14651/26746=0,548$	$25809/45593=0,566$	+0,018
Коэффициент маневренности	$14651/117075=0,125$	$25809/154018=0,168$	+0,043
Коэффициент финансовой напряженности	$14044/131119=0,107$	$21395/175413=0,121$	+0,014
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	$26746/104373=0,256$	$45593/129820=0,351$	+0,095
Коэффициент имущества производственного назначения	$(104373+3555)/131119=0,823$	$(129820+5789)/175413=0,773$	-0,050

Решение задачи представим в виде табл. 2.5.

Из данных табл. 2.5 наблюдается высокая финансовая независимость предприятия А.

Хотя коэффициент снизился за анализируемый год на 0,014, однако его фактическое значение на конец года составляет 0,879, что в 1,75 раза превышает пороговый уровень 0,5. Соответственно наблюдается увеличение соотношения заемного и капитала в пользу первого на 0,879 собственного. Это говорит о том, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом.

На конец года предприятие на 1 руб. собственного капитала привлекало 14 коп. заемного капитала. Хотя и наблюдается повышение данного показателя, но незначительно.

Это привело к тому, что на предприятии сложился низкий уровень маневренности собственного капитала в 3 раза ниже допустимой границы.



На предприятии довольно высокий удельный вес составляет имущество производственного назначения. Коэффициент имущества производственного назначения составляет 0,77.

Уровень мобильности имущества вырос на 0,05 и составил на конец года 0,351. Это подтверждается весомыми значениями коэффициентов финансовой независимости и самофинансирования, а также низкой величиной коэффициента задолженности. За отчетный период заметно увеличился коэффициент маневренности (на 4,3 %). Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеет очень высокое значение 0,566, превышающее рекомендуемую максимальную границу 0,5, что характеризует независимую финансовую политику предприятия по отношению к внешним кредиторам.

## Глава 3. АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

### 3.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета

Целью изучения данной темы является овладение техникой расчета показателя платежеспособности и ликвидности баланса.

Задачами изучения данной темы являются:

- уметь классифицировать статьи актива и пассива для анализа ликвидности;
- уметь проводить анализ ликвидности баланса предприятия;
- изучить показатель «чистый оборотный капитал», осуществить его расчет.

Предприятие считается платежеспособным, если соблюдается следующее условие:

$$OA \geq KO,$$

где OA – оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства.

Более частный случай платежеспособности: если собственные оборотные средства покрывают наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность):

$$COC \geq CO,$$

где COC – собственные оборотные средства (OA-KO);

CO – наиболее срочные обязательства (статьи из раздела V баланса).

На практике платежеспособность предприятия выражается через ликвидность его баланса.

Основная часть оценки ликвидности баланса – установить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежные средства (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Для осуществления анализа активы и пассивы баланса классифицируются по следующим признакам:

- 1) по степени убывания ликвидности (актив);
- 2) по степени срочности оплаты обязательств.

Такая группировка статей актива и пассива баланса представлена на рисунке ниже.

Для определения ликвидности баланса группы актива и пассива сравниваются между собой.

Условия абсолютной ликвидности следующие:

$$A1 \geq П1,$$

$$A2 \geq П2,$$

$$A3 \geq П3,$$

$$A4 \leq П4.$$

Обязательным условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств.

Четвертое неравенство носит балансирующий характер. Его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств (капитал и резервы – внеоборотные активы).

Дефицит средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой. Однако на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные средства.

Поэтому если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Сравнение  $A1$  с  $П1$  и  $A1 + A2$  с  $П2$  позволяет установить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о его платежеспособности на ближайшее время.

Сравнение  $A3$  с  $П3$  выражает перспективную ликвидность, что является базой для прогноза долгосрочной платежеспособности.

В табл. 3.1 представлены коэффициенты, применимые для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия.

Безрисковая зона ( $A1 \geq П1, A2 \geq П2, A3 \geq П3, A4 \leq П4$ ) состояние абсолютной ликвидности баланса, при котором у предприятия в любой момент наступления долговых обязательств ограничений в платежеспособности нет.

Таблица 3.1

Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки ликвидности  
и платежеспособности предприятия

Наименование показателя	Что показывает	Способ расчета	Интерпретация показателя
1	2	3	4
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{ал}$ )	Какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (на дату составления баланса)	$K_{ал} = (ДС + КФВ) / КО$ где ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства	Рекомендуемое значение показателя 0,2–0,5. Слишком высокое значение коэффициента говорит о неоправданно высоких объемах свободных денежных средств, слишком высокая доля неработающих активов. Нормальным считается не ниже 0,2, т.е. теоретически есть потенциал на погашение 20 % срочных обязательств ежедневно. Менее 0,2 предприятие не в состоянии оплатить немедленно обязательства за счет денежных средств, а также денежных средств, полученных от реализации ценных бумаг.
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ )	Прогнозируемые платежные возможности предприятия в условиях современного проведения расчетов с дебиторами	$K_{тл} = (ДС + КФВ + ДЗ_{кр}) / КО$ где ДЗ – дебиторская задолженность краткосрочная	Рекомендуемое значение 0,5–0,8. Низкое значение указывает на необходимость систематической работы с дебиторами, чтобы обеспечить ее преобразование в денежные средства

Продолжение табл. 3.1

1	2	3	4
<p>Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (<math>K_{\text{лмс}}</math>)</p>	<p>Степень зависимости платежеспособности предприятия от материальных запасов с точки зрения мобилизации денежных средств для погашения КО</p>	<p><math>K_{\text{лмс}} = Z / \text{КО}</math> где Z – запасы товарно-материальных ценностей</p>	<p>Рекомендуемое значение показателя 0,5-0,7. Нижняя граница характеризует достаточность мобилизации запасов для покрытия краткосрочных обязательств</p>
<p>Коэффициент общей ликвидности <math>K_{\text{ол}}</math></p>	<p>Достаточность оборотных средств предприятия для покрытия своих краткосрочных обязательств. Характеризует также запас финансовой прочности вследствие превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами</p>	<p><math>K_{\text{ол}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}</math></p>	<p>Рекомендуемое значение показателя 1,5–2,5. Нормальным считается значение коэффициента 2 и более (это значение наиболее часто используется в российских нормативных актах; в мировой практике считается нормальным от 1,5 до 2,5, в зависимости от отрасли). Значение ниже 1,5 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. необходимо сокращать КЗ и снижать оборотные активы. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Недостаточно активно используются оборотные активы предприятия, необходимо улучшить доступ к краткосрочному кредитованию.</p>

1	2	3	4
Коэффициент собственной платежеспособности ( $K_{сп}$ )	Характеризует долю чистого оборотного капитала, в краткосрочных обязательствах, т.е. способность предприятия возместить за счет чистых оборотных активов его краткосрочные долговые обязательства	$K_{от} = \text{ЧОК} / \text{КО}$ где ЧОК - чистый оборотный капитал	Показатель индивидуален для каждого предприятия и зависит от специфики его производственно-коммерческой деятельности

Зона допустимого риска – текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса, при котором ( $A1 \leq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ ). В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязательства на временном интервале до трех месяцев из-за недостаточного поступления средств. В этом случае в качестве резерва могут использоваться активы группы  $A2$ , но для превращения их в денежные средства требуется дополнительное время. Группа активов  $A2$  по степени риска

Зона критического риска-состояние нарушенной ликвидности баланса, при котором ( $A1 \leq П1$ ,  $A2 \leq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ ). Данное состояние свидетельствует об ограниченных возможностях предприятия оплачивать свои обязательства на временном интервале до 6 месяцев. Имеющаяся тенденция снижения ликвидности баланса порождает новый вид риска – кредитный. А также условия для возникновения риска финансовой несостоятельности.

Зона катастрофического риска, при котором ( $A1 \leq П1$ ,  $A2 \leq П2$ ,  $A3 \leq П3$ ,  $A4 \leq П4$ ) кризисное состояние предприятия. Предприятие не способно осуществить не только платежи в настоящем, но и в относительно отдаленном будущем (до 1 года включительно). Если  $A4 > П4$  риск несостоятельности предприятия из-за отсутствия собственных оборотных средств предприятия.

Если описать смысл коэффициента абсолютной ликвидности «простыми словами», то будет примерно следующее: «сколько денег будет у компании на каждый рубль (доллар) обязательств, если все кредиторы, которым должна компания по текущим обязательствам одновременно предъявят ей требования по оплате» Он характеризует «мгновенную» платежеспособность организации. При анализе полученного результата необходимо учитывать отраслевые особенности, неоднородную структуру текущих активов и сроков погашения задолженности.

Слишком высокое значение коэффициента говорит о неоправданно высоких объемах свободных денежных средств, которые можно было бы использовать для развития предприятия.

Нормальным считают показатель, если он не ниже 0,2, т.е. теоретически есть потенциал на погашение 20 % срочных обязательств ежедневно.

В международной практике допустимое значение коэффициента общей ликвидности колеблется от 1 до 2,5 (табл. 3.2). В России общепринятый норматив – 2 единицы. Однако сомнительно, что такой норматив корректен, особенно для всех. Лучше ориентироваться на собственные расчеты.

*Таблица 3.2*

Нормативы коэффициента общей ликвидности  
по отраслям промышленности

Отрасль	США	Великобритания	Япония	Страны Евросоюза
Легкая промышленность	2,5	1,8	1,8	1,8
Пищевая промышленность	1,25	1,25	1,35	1,45
Машиностроение	1,1	1,1	1,2	1,5
Торговля	1,6	1,3	1,1	1,0

Чтобы определить норматив для коэффициента текущей ликвидности, нужно вычислить допустимый объем краткосрочных обязательств, руководствуясь следующей логикой: наименее ликвидные оборотные активы финансируются за счет собственных средств, а наиболее – за счет краткосрочных обязательств.

Зачастую анализ ликвидности и финансовой устойчивости сводится к расчету текущего значения показателя и его сопоставлению с результатами за прошлый отчетный период. В отчетах звучит это примерно так: «Коэффициент текущей ликвидности за рассматриваемый период снизился на 0,3 пункта, с 1,7 до 1,4, что соответствует падению в 18 %». Практическая ценность подобных выводов сомнительна. Понятно, что ситуация ухудшилась, но насколько она теперь критична для компании? Чтобы ответить на этот вопрос, нужны нормативные значения, определенные для конкретной компании, с учетом вида деятельности, особенностей и масштаба бизнеса.

Расчет допустимых краткосрочных обязательств определяется по формуле:

$$D_{ок} = A_o - ДК, \quad (3.1)$$

где  $D_{ок}$  – допустимые краткосрочные обязательства;

$A_o$  – оборотные активы;

ДК – достаточный чистый оборотный капитал.

Достаточный чистый оборотный капитал рассчитывается по (3.6).

И после этого можно переходить к расчету норматива коэффициента (достаточного коэффициента) общей ликвидности, который определяется по следующей формуле

$$ДК_{ол} = A_o / D_{ок}, \quad (3.2)$$

где  $ДК_{ол}$  – достаточный коэффициент общей ликвидности;

$A_o$  – оборотные активы;

$D_{ок}$  – допустимые краткосрочные обязательства.

Полученное значение достаточного коэффициента общей ликвидности можно сравнивать с фактическим и делать выводы о платежеспособности предприятия. Причины снижения коэффициента общей ликвидности перекликаются с причинами спада чистого оборотного капитала, ведь природа у этих показателей едина. Во-первых, убытки и, как следствие, сокращение собственного капитала. Во-вторых, капитальные вложения, превышающие сумму заработанной прибыли и полученных долгосрочных кредитов



(требуется привлечение дополнительных займов). В-третьих, финансирование инвестиций за счет краткосрочных кредитов.

Пожалуй, это самая распространенная причина снижения коэффициента текущей ликвидности.

Расчитанный достаточный уровень коэффициента общей ликвидности не может использоваться постоянно. Он имеет право на существование в конкретном периоде (например, в течение квартала) и должен корректироваться при изменении параметров деятельности компании (величины активов, рентабельности и т.д.).

Необходимость расчета коэффициента ликвидности при мобилизации средств вызвана тем, что ликвидность отдельных составляющих оборотного капитала далеко не одинакова, и если, например, денежные средства могут служить непосредственным источником выплаты текущих обязательств, то запасы могут быть использованы для этой цели лишь после их реализации, что предполагает не только наличие покупателя, но и наличие у покупателя денежных средств. Этот коэффициент может иметь значительные колебания в зависимости от материалоемкости производства и для каждого предприятия он индивидуален. Желательно чтобы его изменения в динамике не имели больших отклонений.

Представляет интерес анализ этого коэффициента в динамике вместе с изменениями значений в числителе (материально-производственные запасы и затраты) и в знаменателе (краткосрочные обязательства). При этом анализе можно выявить изменения в хозяйственной деятельности предприятия с точки зрения кредитной политики.

Так, при неизменной кредитной политике (при стабильной сумме краткосрочных обязательств) значительный рост коэффициента ликвидности при мобилизации средств будет говорить в целом об ухудшении хозяйственной деятельности предприятия, в частности, о росте незавершенного производства, затоваривании сырьем, готовой продукцией, росте издержек и т.д. И, наоборот, при стабильном объеме материально-производственных запасов и затрат в случае уменьшения значений коэффициента можно предположить, что на предприятии ухудшилась ситуация с краткосрочными обязательствами, т.е. либо были взяты дополнительные кратко-

срочные кредиты, либо увеличилась задолженность кредиторам, либо и то и другое вместе.

Коэффициент общей ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ол}} = \frac{(A_1 + \frac{1}{2} \cdot A_2 + \frac{1}{3} \cdot A_3)}{(П_1 + \frac{1}{2} \cdot П_2 + \frac{1}{3} \cdot П_3)}; \quad (3.3)$$

где  $K_{\text{ол}}$  – общий коэффициент ликвидности предприятия;

$A_1, A_2, A_3$  – активы предприятия, сгруппированные по степени реализуемости;

$П_1, П_2, П_3$  – пассивы предприятия, сгруппированные по степени срочности погашения.

По нормативным значениям общая ликвидность предприятия должна быть больше 1.

Чем больше значение данного показателя, тем выше способность предприятия расплатиться со своими обязательствами.

Чрезмерно высокие значения могут свидетельствовать о неудовлетворительном управлении активами предприятия, т.е. о наличии большого объема запасов, финансовых вложений и т.д.

Существует несколько способов возврата к нормальному уровню платежеспособности у организации. К ним относится продажа имущества предприятия, закрытие низкорентабельных производств, а также низкорентабельных инвестиционных проектов.

Во время восстановления платежеспособности необходимо снизить расходы предприятия (бизнеса): уменьшить штат сотрудников, дополнительные расходы, снизить уровень дебиторской задолженности. Помимо этого, предприятие может взять кредиты в банке или выпустить облигации для привлечения свободных денежных средств. Хотя это рискованный метод, который увеличивает финансовый риск банкротства предприятия.

Эти показатели также используются банком для оценки кредитоспособности предприятия-заемщика.

Кредитоспособность характеризует сложившееся финансовое состояние клиента, которое дает возможность банку сделать правильный вывод об эффективности его работы, способности погасить кредит (включая и проценты по нему) в установленные кредитным договором сроки.



*Рис. 3.1.* Схема классификации статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса предприятия

Для определения кредитоспособности клиента необходимо установить критериальный уровень выбранных оценочных показателей и их классность (рейтинг). Исходя из класса кредитоспособности заемщика выявляются условия предоставления кредита (размер ссуды, срок выдачи, форма обеспечения, процентная ставка). Клиенты по характеру кредитоспособности делятся банками на три-пять классов. Критериальные показатели на уровне средних величин являются основанием отнесения заемщика ко второму классу, выше средних – к первому, а ниже средних – к третьему классу.

Рейтинг, или значимость, показателя в системе устанавливается специалистами банка для каждого заемщика в отдельности исходя из

кредитной политики и ликвидности его баланса. Например, высокая доля кредитных ресурсов в пассиве баланса, наличие просроченной задолженности по ссудам банка повышает роль коэффициентов ликвидности.

Отвлечение ресурсов банка в кредитование постоянных материальных запасов, низкое значение величины чистого оборотного капитала, т.е. менее 10 % общего объема оборотных активов, повышает рейтинг коэффициента финансовой независимости. Перекредитование клиента выдвигает на первый план уровень коэффициента общей ликвидности (покрытия).

Общая оценка кредитоспособности проводится в баллах. Они представляют собой сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности.

Первому классу заемщиков условно присваивается от 100 до 150 баллов; второму классу – от 151 до 250 баллов; третьему классу – свыше 251 балла. Исходя из величины коэффициентов ликвидности и финансовой независимости, заемщиков можно условно подразделить на три класса (табл. 3.3).

С предприятиями каждого класса кредитоспособности банки строят свои кредитные отношения по-разному.

Так, заемщикам первого класса банки могут открыть кредитную линию, кредитовать по контокоррентному счету, выдавать в разовом порядке бланковые (доверительные кредиты) без обеспечения с взиманием пониженной процентной ставки на срок до 60 дней.

Кредитование заемщиков второго класса осуществляется на обычных условиях, т.е. при наличии соответствующих форм обеспечения (залога имущества, поручительства, гарантии, страхования риска непогашения кредита и т.д.).

Процентные ставки зависят от вида обеспечения, спроса на кредиты на рынке ссудного капитала, учетной ставки Центрального банка России и других факторов.

Предоставление кредита заемщикам третьего класса связано для банка с большим риском неплатежа. Если банк решается на выдачу ссуды заемщику третьего класса, то ее размер не должен превышать величины уставного капитала последнего.

Процентная ставка за кредит устанавливается на более высоком уровне, чем для заемщиков второго класса.

Если кредит был выдан клиенту до ухудшения финансового положения, то банк вправе изучить причины и условия негативной ситуации, чтобы уберечь предприятие от банкротства. При невозможности существенно улучшить платежеспособность клиента банк вправе прекратить его дальнейшее кредитование и приступить к взысканию ранее выданных ссуд, а также обратиться к заложеному имуществу в порядке, установленном Гражданским Кодексом РФ.

Банк может обратиться в арбитражный суд с заявлением о возбуждении производства по делу о несостоятельности (банкротстве) должника, не исполняющего обязательства по данному договору.

Таблица 3.3

Классы кредитоспособности заемщиков

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
Абсолютной ликвидности	Более 0,2	0,15–0,2	Менее 0,15
Текущей ликвидности	Более 0,8	0,5–0,8	Менее 0,5
Общей ликвидности (покрытия)	Более 2,0	1,0–2,0	Менее 1,0
Финансовой независимости	Более 0,6	0,5–0,6	Менее 0,5

Важным вопросом анализа финансового состояния предприятия является величины собственного оборотного капитала. Он необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Величина чистого оборотного капитала должна быть выше нуля. Сущность этого показателя состоит в том, что наличие собственного оборотного капитала обеспечивает необходимые условия для осуществления хозяйственной деятельности предприятия: для покупки ТМЦ, получения кредита в банке и расширения объема реализации товаров. Отсутствие или недостаток собственного оборотного капитала – о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. одна из причин неустойчивого состояния предприятия, проявляющегося в его неплатежеспособности.

Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

Наличие собственного оборотного капитала определяется двумя способами. Первый из них (формула 3.4): определяется как разница между величиной собственного капитала и внеоборотными активами.

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА}, \quad (3.4)$$

где СОС – собственный оборотный капитал;

СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

Если предприятие пользуется долгосрочными кредитами и займами, то для определения величины собственного оборотного капитала необходимо к собственному капиталу прибавить долгосрочные обязательства и вычесть внеоборотные активы. Связано это с тем, что долгосрочные кредиты и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств, поэтому необходимо в расчетах учитывать сумму долгосрочных обязательств.

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДКЗ}, \quad (3.5)$$

где ДКЗ – долгосрочные кредиты и заемные средства.

Второй способ формула (3.5): вычитанием из оборотных (текущих) активов краткосрочных текущих обязательств. Если текущие активы превышают текущие обязательства, предприятие располагает собственным оборотным капиталом. Данный показатель получил название «Чистого оборотного капитала».

Оптимальная величина чистого оборотного капитала зависит от отрасли, масштаба предприятия, объема реализации, оборачиваемости основных активов, наконец, от экономической ситуации в стране. Чтобы определить минимально необходимое (достаточное) значение показателя чистого оборотного капитала для конкретной компании, нужно за основу дальнейших расчетов взять простое правило: за счет собственных средств должны быть профинансированы наименее ликвидные активы. Чаще всего к ним относятся запасы сырья и незавершенное производство. Пользуясь

этим правилом, несложно определить показатель достаточного оборотного капитала:

$$ДК = СМ + НП, \quad (3.6)$$

где ДК – достаточный чистый оборотный капитал;

СМ – сырье и материалы;

НП – незавершенное производство.

Сравнение фактической величины с рассчитанным по этой формуле значением позволит сделать вывод о том, хватает ли компании собственных средств для финансирования оборотного капитала.

Не всегда сырье и незавершенное производство можно считать наименее ликвидными активами. В некоторых случаях для того, чтобы правильно определить достаточный чистый оборотный капитал, надо скорректировать список так называемых наименее ликвидных оборотных активов. Все зависит от особенностей предприятия, его местонахождения, характеристик самих активов, рыночной конъюнктуры и прочих факторов, влияющих на привлекательность и стоимость оборотных средств. К примеру, сырьем для пищевой индустрии служат продукты – мука, сахар, дрожжи и т.д. Вряд ли их можно назвать неликвидными, ведь в случае необходимости не составит труда их реализовать. А значит, резервировать под них собственные средства не обязательно.

Совсем иная картина у авиастроительной компании (да и любого предприятия с длительным производственным циклом). Огромный удельный вес в оборотных активах занимает незавершенное производство – стопроцентный неликвид. Поэтому в интересах компании профинансировать его собственными средствами или за счет долгосрочных заемных средств. И еще один пример – ликвидные на первый взгляд запасы готовой продукции металлургического комбината. В случае кризиса их будет сложно оперативно продать по адекватной цене – число покупателей ограничено. Значит, такую готовую продукцию стоит учитывать при расчете достаточной величины чистого оборотного капитала.

Поскольку вместе с развитием предприятия может меняться и структура его баланса, нужно регулярно пересматривать достаточную величину чистого оборотного капитала и сравнивать норматив с фактическим значением. В частности, это потребует сделать после

того, как компания инвестировала крупную сумму в основные средства за счет долгосрочного кредита.

Значительное превышение фактического значения чистого оборотного капитала над достаточным говорит о неэффективном использовании ресурсов. Например, о нерациональном распределении прибыли от основной деятельности, о привлечении кредита сверх реальных потребностей для операционной и инвестиционной деятельности и т.д. Но на практике гораздо чаще встречается обратная ситуация – величина чистого оборотного капитала недостаточна или вовсе отрицательна. Причины подобного:

- убытки от основной деятельности;
- инвестиционные вложения за счет краткосрочных кредитов или превышающие собственные финансовые возможности;
- рост безнадежной дебиторской задолженности;
- выплата дивидендов при отсутствии соответствующей прибыли.

### **3.2. Задачи и методические указания к их решению**

*Задача 3.2.1.* Пример расчета и сравнения достаточного и фактического оборотного капитала компании «Альфа».

В 2019 г. компания «Альфа» приобрела внеоборотные активы на сумму, превышающую прирост собственного капитала (17 000 тыс. руб. против 3400 тыс. руб.), а также привлекла долгосрочный кредит на 8950 тыс. руб. В результате ее чистый оборотный капитал снизился с 5650 тыс. руб. (уровень 2018 г.) до 1000 тыс. руб. (табл. 3.4).

В 2020 г. из-за выплат по кредиту прирост этого показателя оказался также отрицательным (-900 тыс. руб.). В 2019 г. «Альфа» могла себе позволить опережающий рост заемного капитала без потери финансовой устойчивости и платежеспособности, поскольку годом ранее создала «резерв» собственных средств. На тот момент фактический уровень чистого оборотного капитала превышал его достаточное значение на 1350 тыс. руб. (5650 тыс. руб. – 4300 тыс. руб.). Как раз в пределах этой суммы и можно было увеличить краткосрочные обязательства без риска для платежеспособности компании. Однако в последующие годы компания исчерпала этот «резерв», более того, вышла за пределы



допустимого чистого оборотного капитала, что неминуемо привело к снижению ее финансовой устойчивости.

Таблица 3.4

Анализ финансового состояния компании «Альфа»

№	Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
1	2	3	4	5
1	<b>АКТИВ</b>			
2	Итого внеоборотные активы, тыс. руб.	27 000	44 000	47 000
3	Запасы сырья и материалов, тыс. руб.	3800	4300	4500
4	Запасы в незавершенном производстве, тыс. руб.	500	600	650
5	Запасы готовой продукции, тыс. руб.	1200	1500	1650
6	Дебиторская задолженность, тыс. руб.	5500	5800	6200
7	Денежные средства, тыс. руб.	150	200	50
8	Прочие оборотные активы, тыс. руб.	2300	1800	1850
9	Итого оборотные активы, тыс. руб.	13 450	14 200	14 900
10	<b>ПАССИВ</b>			
11	Итого собственный капитал, тыс. руб.	23 400	26 800	29 800
12	Итого долгосрочные обязательства, тыс. руб.	9250	18 200	17 300
13	Итого краткосрочные обязательства, тыс. руб.	7800	13 200	14 800
14	Прирост внеоборотных активов, тыс. руб.	–	17 000	3000
15	Прирост оборотных активов, тыс. руб.	–	750	700
16	Прирост собственного капитала, тыс. руб.	–	3400	3000
17	Прирост долгосрочных обязательств, тыс. руб.	–	8950	-900
18	Прирост краткосрочных обязательств, тыс. руб.	–	5400	1600
19	Прирост чистого оборотного капитала, тыс. руб. (стр. 15-стр. 18)	–	-4650	-900
20	Наименее ликвидная часть оборотных активов, тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4)	4300	4900	5150

Окончание табл. 3.4

1	2	3	4	5
21	Допустимые краткосрочные обязательства, тыс. руб. (стр. 9-стр. 24)	9150	9300	9750
22	Необходимая величина собственных средств, тыс. руб. (стр. 2 + стр. 20)	31 300	48 900	52 150
23	Чистый оборотный капитал, тыс. руб.:			
24	достаточный (стр. 20)	4300	4900	5150
25	фактический (стр. 9-стр. 13)	5650	1000	100
26	Коэффициент текущей ликвидности, ед.:			
27	достаточный (стр. 9: стр. 21)	1,47	1,53	1,53
28	фактический (стр. 9: стр. 13)	1,72	1,08	1,01
29	Коэффициент финансовой независимости, ед.:			
30	достаточный ((стр. 2 + стр. 20): (стр. 2 + стр. 9))	0,77	0,84	0,84
31	фактический (стр. 11: (стр. 2 + стр. 9))	0,58	0,46	0,48

*Задача 3.2.2.* Сгруппировать таблицу в разрезе классификации статей актива и пассива баланса, осуществить анализ ликвидности.

*Методические рекомендации.*

При группировке активов предприятия по степени убывания ликвидности и пассивов по срочности выполнения обязательств руководствоваться рис. 3.1.

*Решение.*

По данным табл. 3.1, согласно полученным параметрам  $A1 \leq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$  баланс предприятия А соответствует критериям абсолютной ликвидности по параметрам.

По параметру  $A1 \leq П1$ , платежный недостаток на начало отчетного года составлял 9146 тыс. руб., или 337,9%

(9146:2706 × 100), а на конец отчетного периода сократился до 6245 тыс. руб., или 46,5% (6245:13434×100 %).

Расчетные значения и группировка представим в табл. 3.5.

Таблица 3.5

Абсолютные показатели ликвидности баланса предприятия А, тыс. руб.

Актив	На начало года	На конец отчетного периода	Пассив	На начало года	На конец отчетного периода	Платежный излишек (+), недостаток (-)	
						на начало года	на конец года
А <sub>1</sub>	2706	13434	П <sub>1</sub>	11852	19679	-9146	-6245
А <sub>2</sub>	19907	24451	П <sub>2</sub>	20	-	+19887	+24451
А <sub>3</sub>	6042	8128	П <sub>3</sub>	1949	1611	+4093	+6517
А <sub>4</sub>	102464	129400	П <sub>4</sub>	117298	154123	-14834	- 24723
Баланс	131119	175413	Баланс	131119	175413	-	-

*Задача 3.2.3.* Рассчитать чистый оборотный капитал по данным баланса предприятия А.

*Методические рекомендации.*

Чистый оборотный капитал (чистые оборотные средства) равен разнице между итогами раздела II «Оборотные активы» и раздела V «Краткосрочные обязательства».

Изменение уровня ликвидности устанавливается по динамике абсолютной величины чистого оборотного капитала.

Он составляет сумму средств, оставшуюся после погашения всех краткосрочных обязательств.

Рост данного показателя отражает повышение уровня ликвидности предприятия.

Таблица 3.6

Расчет чистого оборотного капитала, тыс. руб.

Показатели	На начало года	На конец отчетного периода	Изменения
Оборотные активы	26 746	45 593	+ 18 847
Краткосрочные обязательства	12 095	19 784	+7689
Чистый оборотный капитал (п. 1–2)	14 651	25 809	+ 11 158
Чистый оборотный капитал, отнесенный к оборотным активам, %	55,0	56,6	-

На предприятии А краткосрочные обязательства полностью покрываются оборотными активами. За отчетный период величина чистого оборотного капитала выросла на 11 158 тыс. руб., или 76,2%. Следовательно, предприятие А является ликвидным и платежеспособным.

*Задача 3.2.4.* По предприятию А осуществить расчет показателей, характеризующих состояние ликвидности и платежеспособности. Сделать вывод.

*Методические рекомендации.*

При расчете руководствоваться табл. 3.1.

*Решение.*

Расчетные значения показателей представим в виде табл. 3.7.

Таблица 3.7

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия А

Наименование коэффициента	На начало года	На конец отчетного периода	Изменения за период (гр.3-2)
Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности ( $K_{ал}$ )	0,224	0,679	+0,455
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ )	1,869	1,915	+0,046
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств ( $K_{лмс}$ )	0,294	0,293	-0,001
Коэффициент общей ликвидности ( $K_{ол}$ )	2,211	2,305	+0,094
Коэффициент собственной платежеспособности ( $K_{сп}$ )	1,201	1,304	+0,103

*Задача 3.2.5.* Согласно данным бухгалтерского баланса предприятия А провести анализ кредитоспособности, дать общую оценку кредитоспособности, определить класс и рейтинг предприятия как заемщика.

*Методические рекомендации.*

Для оценки класса кредитоспособности воспользуемся показателями ликвидности и финансовой независимости по предприятию А из задачи 3.2.4 (табл. 3.7).

*Таблица 3.8*

Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости  
для расчета кредитоспособности предприятия

Наименование коэффициентов	На конец отчетного периода	Источник информации
Абсолютной ликвидности	0,679	табл.3.2
Текущей ликвидности	1,915	-----
Общей ликвидности	2,305	-----
Финансовой независимости	0,879	табл. 2.3

По значениям финансовых коэффициентов, приведенных в табл. 3.8, предприятие А относится к первому классу кредитоспособности.

Поэтому банк вправе выдать ему кредит в обычном порядке без ограничений.

*Задача 3.2.5.* На основании данных предприятия А рассчитать рейтинг как заемщика.

*Решение.*

Расчет рейтинга предприятия А представим в табл. 3.9. при присвоении класса кредитоспособности используем табл. 3.3. Рейтинг показателя по данным банка присваиваем в расчете из 100-бальной шкалы.

Таблица 3.9

## Расчет рейтинга предприятия А

Коэффициент	Класс	Рейтинг показателя по данным банка, %	Сумма баллов (гр. 2 x гр. 3)
Абсолютной ликвидности	1	30	30
Текущей ликвидности	1	30	30
Общей ликвидности	1	20	20
Финансовой независимости	1	20	20
Итого	—	100	100

Присваиваем предприятию А первый класс заемщика.

## Глава 4. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

### 4.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета

Изучение данной темы позволит провести анализ эффективности использования ресурсов предприятия.

Задачами изучения данной темы являются:

– уметь рассчитывать показатели, характеризующие интенсивность использования всех ресурсов и их виды: основных, нематериальных и оборотных активов;

– уметь проводить детальный анализ по результатам расчетов.

Деловая активность предприятия измеряется с помощью системы количественных и качественных критериев.

Качественные критерии – широта рынков сбыта (внутренних и внешних), деловая репутация предприятия, его конкурентоспособность, наличие постоянных поставщиков и покупателей готовой продукции (услуг) и др. Данные критерии целесообразно сопоставлять с аналогичными параметрами конкурентов, действующих в отрасли или сфере бизнеса.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей необходимо выделить объем продажи готовой продукции, товаров, работ и услуг (оборот), прибыль, величину авансированного капитала (активов).

Целесообразно сравнивать эти параметры в динамике за ряд периодов (кварталов, лет). Оптимальное соотношение между ними:

$$T_{\pi} > T_{в} > T_{а} > 100 \%,$$

где  $T_{\pi}$  – темп роста прибыли, %;

$T_{в}$  – темп роста выручки от продажи товаров (продукции, работ, услуг), %;

$T_{а}$  – темп роста активов, %.

Прибыль должна увеличиваться более высокими темпами, чем остальные параметры. Это означает, что издержки производства должны снижаться, а активы (имущество) предприятия использоваться более рационально. Однако на практике даже у стабильно работающих предприятий возможны отклонения от указанного соотношения показателей. Причины могут быть самые

разнообразные: освоение новых видов продукции и технологий, большие капиталовложения на обновление и модернизацию основных средств, реорганизация структуры управления и производства. Эти факторы часто вызваны внешним экономическим окружением и требуют значительных капитальных затрат, которые окупятся в отдаленной перспективе.

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (имущества) предприятия. Их можно представить в виде системы финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости (табл. 4.1).

Они имеют важное значение для любого предприятия.

Таблица 4.1

Коэффициенты для определения деловой активности предприятия

№ п/п	Расчетная формула	Условные обозначения	Комментарий
1	2	3	4
1.1	Показатели оборачиваемости активов $КО_a = ВР / A_{cp}$	$КО_a$ – коэффициент оборачиваемости активов; ВР – выручка от реализации товаров (продукции, работ, услуг) без косвенных налогов; $A_{cp}$ – средняя стоимость активов за расчетный период (квартал, год)	Показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т.е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период
1.2	$П_d = Д / КО_a$	$П_d$ – продолжительность одного оборота, дни; Д – количество дней в расчетном периоде (квартал – 90 дн.; полугодие – 180 дн.; год – 365 дн.)	Характеризует продолжительность одного оборота всего авансированного капитала (активов) в днях
1.3	$КО_{BOA} = ВР / BOA_{cp}$	$КО_{BOA}$ – коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов (раздел I баланса); $BOA_{cp}$ – средняя стоимость внеоборотных активов	Показывает скорость оборота немобильных активов предприятия за анализируемый период



Продолжение табл. 4.1

1	2	3	4
1.4	$П_{BOA} = \frac{Д}{КО_{BOA}}$	$П_{BOA}$ – продолжительность одного оборота внеоборотных активов, дни	Характеризует продолжительность одного оборота немобильных активов в днях
1.5	$КО_{oa} = \frac{BP}{OA_{cp}}$	$КО_{oa}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов (раздел II баланса); $OA$ – средняя стоимость оборотных активов за расчетный период	Показывает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период
1.6	$П_{oa} = \frac{Д}{КО_{oa}}$	$П_{oa}$ – продолжительность одного оборота оборотных активов, дни; $КО_{oa}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выражает продолжительность оборота мобильных активов за анализируемый период, т.е. длительность производственного (операционного) цикла предприятия
1.7	$КО_3 = \frac{CPT}{Z_{cp}}$	$КО_3$ – коэффициент оборачиваемости запасов; $CPT$ – себестоимость реализации товаров (продукции, работ, услуг); $Z_{cp}$ – средняя стоимость запасов за расчетный период	Показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров)
1.8	$П_3 = \frac{Д}{КО_3}$	$П_3$ – продолжительность одного оборота запасов, дни; $КО_3$ – коэффициент оборачиваемости запасов	Показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя – благоприятная тенденция

1	2	3	4
1.9	$КО_{дз} = ВР / ДЗ_{ср}$	КО <sub>дз</sub> – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности; ДЗ <sub>ср</sub> – средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период	Показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами
1.10	$П_{дз} = Д / КО_{дз}$	П <sub>дз</sub> – продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	Характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности. Снижение показателя – благоприятная тенденция
<b>2 Показатели оборачиваемости собственного капитала</b>			
2.1	$КО_{ск} = ВР / СК_{ср}$	КО <sub>ск</sub> = коэффициент оборачиваемости собственного капитала (раздел III баланса); СК <sub>ср</sub> – средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Отражает активность собственного капитала. Рост в динамике означает повышение эффективности использования собственного капитала
2.2	$П_{ск} = Д / КО_{ск}$	П <sub>ск</sub> – продолжительность одного оборота собственного капитала, дни	Характеризует скорость оборота собственного капитала. Снижение показателя в динамике отражает благоприятную для предприятия тенденцию.
<b>3 Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности</b>			
3.1	$КО_{кз} = ВР / КЗ_{ср}$	КО <sub>кз</sub> – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности; ЗК <sub>ср</sub> – средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период	Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия; Если $О_{кз} < О_{дз}$ , то возможен остаток свободных средств у предприятия

1	2	3	4
3.2	$P_{кз} = Д/КО_{кз}$	$P_{кз}$ = продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	Характеризует период времени, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т.е. увеличение периода свидетельствует о благоприятной тенденции в деятельности предприятия

Во-первых, от скорости оборота авансированных средств зависит объем выручки от реализации товаров.

Во-вторых, с размерами выручки от реализации, а, следовательно, и с оборачиваемостью активов связана относительная величина коммерческих и управленческих расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов.

В-третьих, ускорение оборота на определенной стадии индивидуального кругооборота фондов предприятия приводит к ускорению оборота и на других стадиях производственного цикла (на стадиях снабжения, производства, сбыта и расчетов за готовую продукцию). Производственный (операционный) цикл характеризуется периодом оборота запасов (материальных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров) и дебиторской задолженности. Финансовый цикл выражает разницу между продолжительностью производственного цикла (в днях) и средним сроком обращения (погашения) кредиторской задолженности.

По оценкам специалистов, занимающихся консультированием в области финансового менеджмента, из общей экономии, которую может получить предприятие при рациональном управлении финансами, 50 % может дать управление материально-производственными запасами, 40 % управление запасами готовой продукции и дебиторской задолженностью и остальные 10 % управление собственным технологическим циклом. Поэтому необходимо сосредоточить основное внимание в управлении финансами на 90 % из существующих возможностей. Следовательно,

одним из важных факторов повышения эффективности управления оборотными активами является сокращение финансового цикла (периода оборота чистого оборотного капитала) при сохранении приемлемого соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, что может служить одним из критериев управления финансами предприятия. Поскольку продолжительность производственного цикла больше длительности финансового цикла на период оборота кредиторской задолженности, то снижение финансового цикла обычно приводит и к сокращению операционного цикла, что характеризует положительную тенденцию в деятельности предприятия.

Как показывают данные табл. 4.1, оборачиваемость можно вычислять как по всему авансированному капиталу (активам), так и по отдельным его элементам. Оборачиваемость средств, вложенных в имущество предприятия, оценивается с помощью:

– скорости оборота – количества оборотов, который совершает за анализируемый период основной и оборотный капитал;

– периода оборота – среднего срока, за который возвращаются в хозяйственную деятельность предприятия денежные средства, вложенные в материальные и нематериальные активы.

Коэффициент оборачиваемости – это финансовый коэффициент, показывающий интенсивность использования (скорость оборота) определенных активов или обязательств. Коэффициенты оборачиваемости выступают показателями деловой активности предприятия.

Чем больше коэффициент оборачиваемости активов, тем интенсивней используют активы в деятельности организации, тем выше деловая активность. Однако оборачиваемость сильно зависит от отраслевых особенностей. В организациях торговли, где проходят большие объемы выручки, оборачиваемость будет выше, в фондоемких отраслях – ниже.

Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по бухгалтерскому балансу по формуле

$$A_{cp} = (O_{нп} + O_{кп})/2, \quad (4.1)$$

где  $A_{cp}$  – средняя величина активов за расчетный период;

$O_{нп}$  – остаток активов на начало расчетного периода;

$O_{кп}$  – остаток активов на конец расчетного периода.

Продолжительность одного оборота в днях (Π<sub>0</sub>) рассчитывается следующим образом

$$\Pi_0 = D_{\text{рп}} / K_{\text{об}}, \quad (4.2)$$

где  $D_{\text{рп}}$  – длительность расчетного периода, дни;

$K_{\text{об}}$  – коэффициент оборачиваемости активов, в оборотах.

Следовательно, для анализа деловой активности предприятия используются две группы показателей:

- общие показатели оборачиваемости активов;
- показатели управления активами.

В качестве норматива оборачиваемости запасов можно принять ее среднее значение за несколько периодов (лет, кварталов). Чтобы вычислить его, нужно:

- установить желаемую детализацию нормативов – годовые, ежеквартальные или ежемесячные;

- собрать бухгалтерскую или управленческую отчетность за последние три-пять лет (чем больше данных, тем точнее нормы). В зависимости от выбранного типа нормативов необходимо уточнить отчетность по кварталам или месяцам;

- выделить фактические затраты на производство, среднюю стоимость запасов сырья и материалов, значения выручки и прибыли от продаж;

- рассчитать рентабельность продаж и оборачиваемость запасов по каждому году (кварталу или месяцу);

- найти среднее значение рентабельности и оборачиваемости запасов – коэффициента оборачиваемости или периода оборота запасов.

Расчет нормативного коэффициента оборачиваемости запасов сырья и материалов осуществляется по формуле

$$K_n = \frac{\sum K_{\text{об}i}}{n}, \quad (4.3),$$

где  $K_n$  – норма коэффициента оборачиваемости запасов на год;

$n$  – число  $i$ -х периодов в году.

$K_{\text{об}i}$  – коэффициент оборачиваемости  $i$ -го периода;

Например, в компании для контроля рентабельности решили установить годовой норматив оборачиваемости запасов сырья и материалов. В расчетах необходимо использовать бухгалтерскую

отчетность за последние пять лет для более достоверных результатов.

Предположим, что среднее значение рентабельности за этот период равно 22,5 %, а коэффициента оборачиваемости – 4,9.

Кроме того, наблюдается положительная динамика – рост продаж опережает рост запасов, одновременно с увеличением выручки растет и оборачиваемость запасов.

Это значит, что коэффициент оборачиваемости 4,9 можно использовать в качестве контрольного показателя. Компания планирует установить его на ближайшие три года, что позволит точнее прогнозировать необходимый объем запасов исходя из плана продаж и желаемой рентабельности. К примеру, если в 2021 г. предполагается увеличить выручку до 395 000 руб., то потребность в запасах сырья и материалов составит  $395\ 000\ \text{руб.} : 4,9 = 80\ 518\ \text{руб.}$

Если на производственные процессы не влияет сезонность, то нормативом оборачиваемости запасов послужит среднее значение этого показателя за несколько лет. Компаниям, склонным к сезонным изменениям, при расчете нормативов следует учитывать степень колебаний уровня продаж за разные периоды года. В этом случае лучше устанавливать нормы коэффициентов оборачиваемости с точностью до месяцев или кварталов, а для этого необходимо:

- собрать данные о выручке и запасах за последние три–пять лет с детализацией по месяцам;

- найти среднее значение коэффициента оборачиваемости для каждого месяца за весь анализируемый период (например, среднюю оборачиваемость за январь в последние пять лет и т.д.);

- рассчитать среднемесячное значение коэффициента оборачиваемости по каждому году, используя формулу (4.1), где за период нужно взять год с детализацией по месяцам;

- определить коэффициент сезонности каждого месяца и квартала анализируемого периода по (4.4) и коэффициент сезонности каждого квартала.

$$K_{\text{сез}} = K_{\text{оби}} / K_{\text{ср}}, \quad (4.4)$$

где  $K_{\text{сез}}$  – коэффициент сезонности  $i$ -го периода;

$K_{\text{оби}}$  – коэффициент оборачиваемости  $i$ -го периода;

$K_{\text{ср}}$  – среднемесячное значение коэффициента оборачиваемости запасов за год.

Зная коэффициент сезонности и желаемую норму оборачиваемости запасов на год, можно точнее определить скорость обновления запасов по кварталам, используя следующую формулу

$$K_{Hi} = (K_H / n) * K_{сезi}, \quad (4.5)$$

где  $K_{Hi}$  – норма коэффициента оборачиваемости запасов  $i$ -го периода (месяца, квартала);

$K_{сезi}$  – коэффициент сезонности  $i$ -го периода (месяца, квартала);

$K_H$  – норма коэффициента оборачиваемости запасов на год;

$n$  – число  $i$ -х периодов в году.

Такие нормативы позволят отследить изменения в скорости оборота запасов сырья и материалов, вовремя устранить причины их появления и тем самым повысить оборачиваемость активов предприятия.

Уменьшение коэффициентов оборачиваемости может свидетельствовать о проблемах с погашением обязательств, в то же время более эффективное взаимодействие с поставщиками.

Анализ эффективности использования активов с помощью коэффициентов деловой активности рассматривается на примере оборотных активов. Следующие показатели позволяют осуществлять анализ состояния и контролировать эффективность использования оборотных средств:

- величина оборотных активов и чистого оборотного капитала и их удельный вес в общем объеме активов;

- структура оборотных активов;

- оборачиваемость оборотных активов и их отдельных элементов;

- длительность финансового цикла;

- рентабельность оборотных активов.

В процессе осуществления анализа деловой активности предприятия целесообразно обратить внимание на следующие обстоятельства:

- продолжительность производственно-коммерческого цикла и его элементы;

- важнейшие причины изменения этого цикла.

Схема взаимосвязи производственного, финансового и операционного цикла представлена на рис. 4.1. Как следует из

рисунка, операционный цикл (ОЦ) характеризует общее время, в течение которого денежные ресурсы иммобилизованы в запасах и дебиторской задолженности.

Это количество дней, которое проходит с момента поступления сырья и материалов на склад предприятия до реализации готовой продукции. Непосредственно производственный процесс включает время:

- хранения материальных запасов с момента поступления их на склад предприятия до момента отпуска в производство;
- длительности технологического процесса (обработки сырья и материалов для выпуска готовой продукции);
- хранения готовой продукции на складе.

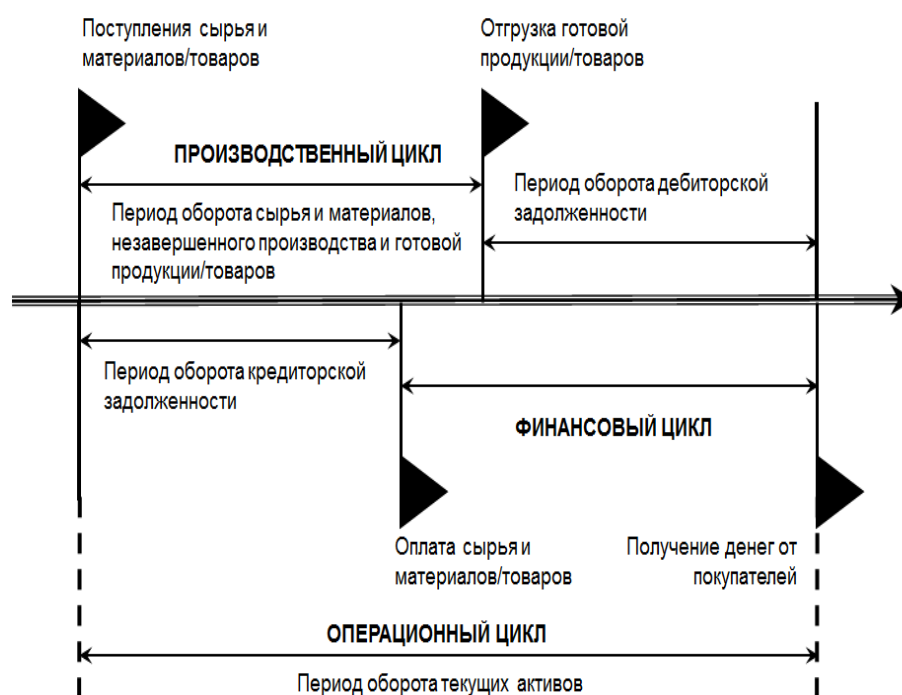


Рис. 4.1. Взаимосвязь производственного, финансового и операционного цикла

Разрыв между сроками платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денежных средств от покупателей является финансовым циклом (ФЦ), в течение которого они отвлекаются из оборота предприятия. Или период от возникновения задолженности за полученные товарно-материальные ценности до момента погашения задолженности поставщикам с учетом получения средств от покупателей. Он зависит от периода оборота кредиторской задолженности и длительности операционного цикла определяется по формуле



$$\text{ФЦ} = \text{ОЦ} - \text{ПО}_{\text{КЗ}}, \quad (4.6)$$

где ФЦ – финансовый цикл, дни;

ОЦ – операционный (производственный) цикл, дни;

$\text{ПО}_{\text{КЗ}}$  – период оборачиваемости кредиторской задолженности, дни.

Как следует из формулы, снижение операционного и финансового циклов в динамике – положительная тенденция.

На основе приведенных показателей можно рассчитать потребность предприятия в оборотных средствах. Она устанавливается:

$$\text{П}_{\text{ос}} = \text{З} + \text{ДЗ} - \text{КЗ}, \quad (4.7)$$

где  $\text{П}_{\text{ос}}$  – потребность в оборотных средствах;

З – средняя стоимость запасов за расчетный период;

ДЗ – средняя стоимость дебиторской задолженности со сроком погашения до 12 месяцев за расчетный период;

КЗ – средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период.

Чтобы оценить продолжительность операционного и финансового цикла организации на текущую дату, необходимо сравнить ее с длительностью циклов на прошлые даты собственной организации или на последнюю отчетную дату предприятий той же отрасли.

Первый способ подразумевает анализ изменения операционного и финансового циклов. Их последовательное сокращение свидетельствует об успешном финансовом управлении.

Второй способ помогает оценить деловую активность бизнеса по отношению к другим компаниям отрасли. Для этого можно воспользоваться данными публичной отчетности нескольких успешных компаний и рассчитать диапазон (или среднее значение) для каждого цикла.

Полученный результат позволит определить, насколько продолжительность финансового и операционного циклов предприятия далека от средней по отрасли.

Для снижения операционного цикла необходимо:

- ужесточить контроль складских запасов;
- строго регламентировать порядок закупок сырья и выбора поставщиков;

- снизить период рассрочки средним и небольшим заказчикам;
- избавиться от безнадежной дебиторской задолженности;
- регламентировать управление текущей дебиторской задолженностью.

Для сокращения финансового цикла, кроме мероприятий по уменьшению длительности операционного цикла необходимо увеличить период оборота кредиторской задолженности за счет корректировки договорных условий с крупными постоянными поставщиками.

Положительное значение финансового цикла свидетельствует о потребности в финансировании, отрицательное – о наличии свободных денежных средств от основной деятельности. Цикл будет отрицательным, например, в случае сочетания позаказного производства с условием о предварительной оплате от покупателей и о предоставлении займов от поставщиков.

Сократить продолжительность финансового цикла можно, если уменьшить операционный цикл и увеличить период оборота кредиторской задолженности. Последнее возможно, если договориться с большинством поставщиков об увеличении отсрочки платежа.

Стоит еще раз сопоставить периоды оборота кредиторской и дебиторской задолженности. Если в среднем отсрочки, предоставленные поставщиками, короче, чем отсрочки клиентам, компания полностью использует имеющиеся кредитные возможности.

Необходимо определиться с порядком погашения кредиторской задолженности, он должен соответствовать условиям договоров.

Добиться сокращения операционного цикла можно, если:

- увеличить объем продаж, т.е. выручку, при неизменной величине складских запасов и (или) дебиторской задолженности;
- оптимизировать складские запасы и сократить дебиторскую задолженность.

Оптимизировать складские запасы. Прежде чем сокращать складские остатки, стоит провести инвентаризацию и анализ запасов по их целевому назначению и срокам хранения. Обычно их проводят в конце каждого отчетного периода, уделяя внимание справедливой оценке стоимости запасов для целей дальнейшего отражения в отчетности. Но если задача – оптимизация запасов,

важно проанализировать их назначение и соответствие остатков потребностям компании. Последние зависят от вида бизнеса, специфики производства, сложившихся отношений с поставщиками и покупателями. В частности, для производственных предприятий определяют текущий, технологический, страховой и транспортный запас.

Плановая потребность производственных организаций в товарно-материальных ценностях должна быть тесно увязана с планом производства, торговых – с планом продаж. Чрезмерное снижение складских остатков хоть и приведет к сокращению операционного цикла, но в то же время может создать угрозу стабильности бизнеса и отношениям с клиентами. Поэтому необходимо постоянно контролировать количество и состав запасов. Без надлежащего контроля складские остатки, как правило, растут.

Из-за увеличения продолжительности операционного цикла происходит рост необходимости оборотных средств, а снижение наоборот является положительным показателем, потому что в результате уменьшается данная потребность.

Данная потребность может произойти из-за следующих факторов:

- уменьшения времени производственного процесса;
- ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Расчет продолжительности производственного цикла предприятия помогает оценить временные затраты на производство товаров.

Сократить дебиторскую задолженность. Сокращение дебиторской задолженности – не разовая мера, а регулярная работа. Прежде всего нужно разработать политику по управлению дебиторской задолженностью (если ее у организации не было раньше) и строго ее придерживаться. Важно постоянно отслеживать состояние задолженности, не допускать роста просроченных и сомнительных долгов, делать все возможное для их урегулирования.

Необходимо сравнить периоды оборота дебиторской и кредиторской задолженности. Если первый больше, то можно говорить о неэффективном управлении задолженностью.

Компания может ужесточить свою политику работы с дебиторами, изменить условия отгрузок в долг или даже их отменить.

Но в этом случае существует риск потери клиентов. Поэтому, предоставляя покупателям длительные отсрочки платежа, при расчете доходности сделки надо учитывать стоимость денег во времени как минимум из расчета ставки банковского процента. Может оказаться, что результат от продажи равен нулю или даже минусовой.

В качестве дополнительного инструмента увеличения скорости оборота дебиторской задолженности можно рассмотреть предоставление покупателям дополнительных скидок в зависимости от условий оплаты и их соблюдения. При расчете допустимых скидок надо сравнивать их величину со стоимостью доступного для компании внешнего финансирования.

Мероприятия по сокращению дебиторской задолженности надо проводить регулярно, придерживаясь следующих правил:

- предложение специальных условий клиентам, работающим по предоплате;
- ежемесячная сверка взаиморасчетов (особенно в случае большого количества операций);
- оперативное устранение разногласий по взаиморасчетам;
- активное взыскание просроченной задолженности, например, на третий-пятый день просрочки платежа;
- приоритетное внимание крупным должникам.

Чтобы оценить продолжительность операционного и финансового цикла компании на текущую дату, необходимо сравнить ее с длительностью циклов на прошлые даты собственной компании или на последнюю отчетную дату предприятий той же отрасли.

Второй способ помогает оценить деловую активность бизнеса по отношению к другим компаниям отрасли. Для этого можно воспользоваться данными публичной отчетности нескольких успешных компаний и рассчитать диапазон (или среднее значение) для каждого цикла.

Полученный результат позволит определить, насколько продолжительность финансового и операционного циклов предприятия далека от средней по отрасли.

Расчет соотношения периодов оборота кредиторской и дебиторской задолженностей рассчитывается следующим образом

$$\text{СПО} = \text{СП}_{\text{кзк}} / \text{СП}_{\text{дзк}}, \quad (4.8)$$

где СПО – соотношение периодов оборота кредиторской и дебиторской задолженности;

СП<sub>кзк</sub> – средний период погашения кредиторской задолженности перед контрагентами (в расчет принимается только краткосрочная кредиторская задолженность перед контрагентами);

СП<sub>дзк</sub> – средний период погашения дебиторской задолженности (в расчет принимается только краткосрочная дебиторская задолженность).

Нормативное значение для этого показателя может быть в зависимости от сферы деятельности от 1 до 3. Его нужно анализировать в динамике. К примеру, если установлено, что за рассматриваемый год он снизился, это говорит о том, что средний период погашения дебиторской задолженности увеличился больше, чем период погашения кредиторской задолженности.

В данном случае эффективность управления последней снизилась и финансовой службе предприятия следует уделить этому вопросу особое внимание.

## 4.2. Задачи и методические указания к их решению

*Задача 4.2.1.* Рассчитать структуру оборотных активов предприятия А и чистый оборотный капитал. Сделать вывод.

*Решение.* Сводные данные о структуре оборотных активов (раздела II баланса) по предприятию представим в табл. 4.2.

Таблица 4.2

Структура оборотных активов предприятия А

Наименование статей	На начало предыдущего		На начало года		На конец отчетного периода	
	сумма в тыс. руб.	в%	сумма в тыс.	в%	сумма в тыс. руб.	в%
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Запасы	2911	13,7	3555	13,3	5789	12,7
НДС по приобретенным ценностям	278	1,3	515	1,9	1336	2,9
Дебиторская задолженность	15 488	73,1	19970	74,7	25034	54,9

Окончание табл. 4.2

1	2	3	4	5	6	7
Краткосрочные финансовые вложения	120	0,6	672	2,5	1460	3,2
Денежные средства	2384	11,3	2034	7,6	11974	26,3
Всего оборотные активы	21 181	100	26746	100	45593	100
Чистый оборотный капитал (ЧОК)	13 202	62,2	14651	54,9	25809	56,6

Из данных таблицы следует, что сформированная предприятием А структура оборотных активов ставит его финансовое благополучие в прямую зависимость от поступления средств от дебиторов.

Как следует из данных баланса, основную долю дебиторской задолженности составляет задолженность со сроком погашения до 12 месяцев. На начало отчетного года она составляла 0,3% ( $63:19\ 907 \times 100$ ), а на конец отчетного периода – 2,3% ( $583:25\ 034 \times 100$ ). Значительная – часть дебиторской задолженности, которая образовалась в предыдущие периоды, была погашена в отчетном году. В результате на конец отчетного периода в 3,5 раза ( $26,3 : 11,3 \%$ ) возросла доля денежных средств на расчетных счетах в банках, что создает благоприятные возможности для погашения текущих обязательств.

Удельный вес чистого оборотного капитала в общем объеме оборотных активов за последние два года снизился незначительно – на 5,6 %. Однако он в 5,66 раза превышает рекомендуемый минимальный размер в 10 %.

Приведенные данные подтверждают удовлетворительную структуру оборотных активов предприятия, позволяющую осуществлять нормальную производственно-коммерческую деятельность в следующем году (при условии дальнейшего снижения доли дебиторской задолженности в объеме оборотных активов).

*Задача 4.2.2.* Рассчитать коэффициенты деловой активности предприятия за два смежных периода, провести анализ.

*Методические рекомендации.*

При расчетах руководствоваться формулами, представленными в табл. 4.1.

Решение.

Таблица 4.3

Показатели деловой активности предприятия А

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Изменения за период
1	2	3	4
1. Исходные данные для расчета коэффициентов			
1.1. Выручка от реализации товаров (продукции, работ, услуг), тыс. руб.	70 626	102 072	+31446
1.2. Себестоимость реализованных товаров (продукции, работ, услуг), тыс. руб.	56 579	79 436	+22857
1.3. Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	23 964	36 370	+12406
В том числе: 1.4 Запасов	3233	4672	+1439
1.5. Дебиторской задолженности	17 229	22 502	+5273
1.6. Средняя стоимость СК	115 372	135 547	+20175
1.7. Средняя стоимость КЗ	8731	13 737	+5006
1.8. Прибыль до выплаты налогов, тыс. руб.	15196	49857	+34 661
2. Расчет коэффициентов деловой активности			
2.1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (стр. 1.1:стр.1.3)	2,93	2,83	-0,10
2.2. Продолжительность одного оборота оборотных активов (365 дн. : стр. 2.1), дни	124,6	129,0	+4,4
В том числе:			
2.3. Коэффициент оборачиваемости запасов (стр. 1.2: стр. 1.4)	17,5	174,0	+0,5
2.4. Продолжительность одного оборота запасов (365дн.:стр.2.3),дни	20,9	21,5	+0,6
2.5.Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (стр. 1.1: стр. 1.5)	4,10	4,53	+0,43
2.6. Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (365 дн.: стр. 2.5), дни	89,0	80,5	-8,5
2.7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (капитала и резервов) (стр. 1.1: стр. 1.6)	0,61	0,76	+0,15
2.8. Продолжительность одного оборота собственного капитала (365 дн.: стр. 2.8), дни	598,3	473,7	-114,6

Окончание табл. 4.3

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
2.9. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (п. 1.1: п. 1.7)	8,09	7,43	-0,66
2.10. Продолжительность (скорость) оборота кредиторской задолженности (365 дн.: п. 2.10), дни	45,1	49,1	+4,0
2.11. Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов (п. 1.3: п. 1.1)	0,339	0,356	+0,017
2.12. Уровень рентабельности оборотных активов (п. 1.8: п.1.3х×100), %	63,4	137,1	63,7

По анализируемому предприятию за два смежных периода деловая активность характеризуется следующими значениями коэффициентов (табл. 4.3).

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов снизился незначительно на 0,1 пункта или 3,4 %, что привело к замедлению их оборачиваемости на 4,4 дня (129,0–124,6), в том числе запасов на 0,6 дня (21,5–20,9). В то же время ускорилась оборачиваемость дебиторской задолженности на 8,5 дня (80,5–89,0) или 9,5 %, что свидетельствует об улучшении работы с дебиторами.

Оборачиваемость собственного капитала замедлилась на 0,015 пункта, что соответствует 114,6 дня (473,7–598,3). Это связано с проведенной в начале отчетного периода дооценкой основных средств, в результате которой выросла стоимость добавочного капитала, а также со значительным увеличением в конце отчетного года нераспределенной прибыли.

Замедление оборачиваемости кредиторской задолженности на 0,66 пункта, или 4 дня (49,1–45,1) положительно сказалось на укреплении платежеспособности общества. Однако увеличение продолжительности оборота дебиторской задолженности на конец отчетного периода в 1,6 раза (80,5:49,1) превышало скорость погашения кредиторской задолженности, что существенно снизило его финансовую устойчивость. В связи с ростом прибыли до налогообложения (бухгалтерской прибыли) в 3,28 раза (49 857:15196) значительно увеличилась рентабельность оборотных активов – в 2 раза (137,1 %: 63,4 %).



Таким образом, показатели деловой активности оцениваются как удовлетворительные, обеспечивающие его стабильную производственно-коммерческую деятельность в предстоящем году.

*Задача 4.2.3.* Рассчитать операционный и финансовый цикл предприятия А, сделать вывод.

*Методические рекомендации.*

Воспользуемся формулой (4.6) и схемой, представленной на рис.1

*Решение.*

По анализируемому предприятию продолжительность операционного цикла составляет:

$$\begin{aligned} \text{ОЦ}_{\text{нач.года}} &= 20,9 + 89,0 = 109,9, \\ \text{ОЦ}_{\text{кон.года}} &= 21,5 + 80,5 = 102 \text{ дня.} \end{aligned}$$

Длительность финансового цикла составляет:

$$\begin{aligned} \text{ФЦ}_{\text{нач.года}} &= 109,9 - 45,1 = 64,8 \text{ дня,} \\ \text{ФЦ}_{\text{кон.года}} &= 102,0 - 49,1 = 52,9 \text{ дней.} \end{aligned}$$

По результатам расчетов наблюдается сокращение операционного и финансового циклов. Это оценивается позитивно для укрепления финансовой устойчивости предприятия.

*Задача 4.2.4.* Рассчитать потребность в оборотных средствах по предприятию А.

*Методические рекомендации.*

Потребность предприятия в оборотных средствах устанавливается по следующей формуле.

$$P_{oc} = Z_{cp} + ДЗ_{cp} - КЗ_{cp}. \quad (4.10)$$

*Решение:* расчет потребности представим в виде табл.4.4.

Таблица 4.4

Расчет потребности в оборотных средствах предприятия А

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Изменения за период
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Средний остаток запасов, тыс. руб.	3233	4672	+1439
Средний остаток дебиторской задолженности со сроком погашения до 12 мес., тыс. руб.	17120	22179	+5059
Средний остаток кредиторской задолженности, тыс. руб.	8731	13737	+5006

Окончание табл. 4.4

1	2	3	4
Потребность в оборотных активах (п.1+п.2-п.3) тыс. руб.	11622	13114	+1492
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.	70626	102072	+31496
Потребность в оборотных активах к выручке от реализации (п.4:п.5×100),%	16,5	12,8	-3,7

*Задача 4.2.5.* На предприятии Б по результатам расчетов продолжительность операционного цикла составляет 250 дней и финансового 100 дней.

Чтобы выяснить, на сколько можно их сократить необходимо рассчитать ОЦ и ФЦ двух успешных публичных компаний из той же отрасли и сравнить результаты с предприятием Б.

Предложить мероприятия для предприятия Б.

*Решение.*

Таблица 4.5

Расчет продолжительности операционного и финансового циклов двух предприятий, млн руб.

№ п/п	Показатели	Компания	
		1	2
1	2	3	4
1	Товарно-материальные ценности на начало года	7362	14 714
2	Товарно-материальные ценности на конец года	7708	14 039
3	Товарно-материальные ценности в среднем за год	7535	14 377
4	Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных ценностей, об.	17,00	9,56
5	Период оборота товарно-материальных ценностей, дн.	22	38
6	Дебиторская задолженность на начало года	71 510	10 395
7	Дебиторская задолженность на конец года	87 309	8535
8	Дебиторская задолженность в среднем за год	79 410	9465
9	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	1,85	16,42
10	Период оборота дебиторской задолженности, дн.	197	22
11	Кредиторская задолженность на начало года	73 428	53 992
12	Кредиторская задолженность на конец года	74 131	62 412
13	Кредиторская задолженность в среднем за год	73 780	58 202
14	Кредиторская задолженность перед поставщиками товарно-материальных ценностей за год (себестоимость реализации + изменение складских запасов)	128 440	136 698

1	2	3	4
15	Период оборота кредиторской задолженности, дн.	210	155
16	Выручка от реализации за год	146 917	155 427
17	Себестоимость реализации за год	128 094	137 373
18	Операционный цикл, дн.	219	60
19	Финансовый цикл, дн.	9	-95

Согласно расчетам таблицы, оптимальный операционный цикл может быть в пределах от 219 до 60 дней, а финансовый цикл от – 95 до 9 дней (расчет представлен в таблице 4.5). Учитывая то, что их фактическая продолжительность не попадает в эти диапазоны, финансовому директору необходимо разработать мероприятия, позволяющие добиться оптимальных показателей для своей компании. Для снижения операционного цикла необходимо ужесточить контроль складских запасов, строго регламентировать порядок закупок сырья и выбора поставщиков, а также снизить период рассрочки средним и небольшим заказчикам, избавиться от безнадежной дебиторской задолженности и регламентировать управление текущей дебиторской задолженностью.

Для сокращения финансового цикла, кроме мероприятий по уменьшению длительности операционного цикла, необходимо увеличить период оборота кредиторской задолженности за счет корректировки договорных условий с крупными постоянными поставщиками.

## Глава 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 5.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета

Целью изучения данной темы является овладение методикой оценки и анализа финансовых результатов деятельности организации (предприятия).

Задачами для изучения являются:

- уметь рассчитывать показатели, характеризующие интенсивность использования всех ресурсов и их виды: основных, нематериальных и оборотных активов;
- уметь проводить детальный анализ по результатам расчетов.

Анализ финансовых результатов и рентабельности организации – это оценка и прогноз финансового состояния компании на основе данных ее бухгалтерской отчетности.

В систему показателей финансовых результатов входят абсолютные (прибыль) и относительные (рентабельность) показатели эффективности деятельности предприятия.

Процесс исследования и оценки финансовых результатов включает анализ динамики следующих показателей прибыли:

- выручки;
- прибыли от продаж;
- внереализационного дохода;
- прибыли до налогообложения;
- чистой прибыли.

Показатели прибыли не всегда способны обеспечить четкое представление об эффективности деятельности организации, поэтому для ее измерения дополнительно применяют коэффициенты рентабельности (доходности).

Рентабельным считается предприятие, результаты от продажи продукции которого покрывают все издержки производства, образуя при этом сумму прибыли достаточную для нормального функционирования компании.

В перечень основных задач анализа финансовых результатов входит:

- факторный анализ прибыли, полученной от основной деятельности предприятия;
- оценка финансовых результатов, полученных в результате прочей деятельности;
- анализ динамики прибыли и рентабельности;
- анализ распределения чистой прибыли;
- выявление и оценка потенциальных резервов роста доходности и прибыли.

Таблица 5.1

Общая характеристика показателей рентабельности

Наименование показателя	Способ расчета	Комментарий
1	2	3
<b>Рентабельность реализации продукции</b>		
1.1. Рентабельность реализованной продукции ( $P_{рп}$ )	$P_{рп} = \Pi_p / C_p$ где $\Pi_p$ – прибыль от реализации товаров; $C_p$ – полная себестоимость реализации продукции	Показывает сколько прибыли от реализации продукции приходится на 1 руб. полных затрат
1.2. Рентабельность изделия ( $P_{изд}$ )	$P_{изд} = \Pi / C \times 100$ , где $\Pi$ – прибыль по калькуляции издержек на изделие (или группу изделий) $C$ – себестоимость изделия по калькуляции издержек	Показывает прибыль, приходящуюся на 1 рубль затрат на изделие (группу изделий)
2. Рентабельность производства ( $P_p$ )	$P_p = БП / (О_{ср} + МпЗ) \times 100$ , где БП – бухгалтерская прибыль (прибыль до налогообложения); $O_{ср}$ – средняя стоимость основных средств за расчетный период	Отражает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль производственных ресурсов (материальных активов) предприятия
<b>3 Рентабельность активов (имущества)</b>		
3.1. Рентабельность совокупных активов ( $P_A$ )	$P_A = БП / A_{ср} \times 100$ где БП – бухгалтерская прибыль; $A_{ср}$ – средняя стоимость совокупных активов за расчетный период	Отражает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль совокупных активов
3.2. Рентабельность внеоборотных активов $P_{воа}$	$P_{воа} = БП / ВОА \times 100$ где ВОА – средняя стоимость внеоборотных активов за расчетный период	Характеризует величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на каждый рубль внеоборотных активов

1	2	3
3.3. Рентабельность оборотных активов $R_{OA}$	$R_{OA} = \frac{BP}{OA_{cp}} \times 100$ $OA_{cp} = \text{средняя стоимость оборотных активов за расчетный период}$	Показывает величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на один рубль оборотных активов
3.4. Рентабельность чистого оборотного капитала ( $R_{чок}$ )	$R_{чок} = \frac{BP}{ЧОК_{cp}} \times 100,$ где $ЧОК_{cp}$ – средняя стоимость чистого оборотного капитала за расчетный период; $ЧОК$ – оборотные активы минус краткосрочные обязательства	Характеризует величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на рубль чистого оборотного капитала
4. Рентабельность собственного капитала $R_{СК}$	$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК_{cp}} \times 100,$ где $СК_{cp}$ – средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Показывает величину чистой прибыли, приходящейся на рубль собственного капитала
5. Рентабельность инвестиций ( $R_i$ )	$R_i = \frac{ЧП}{I_{cp}} \times 100,$ где $I$ – средняя стоимость инвестиций за расчетный период. Инвестиции = Собственный капитал + Долгосрочные обязательства	Отражает величину чистой прибыли, приходящейся на рубль инвестиций, т.е. авансированного капитала
6. Рентабельность продаж ( $R_{продаж}$ )	$R_{продаж} = \frac{BP}{OP} \times 100,$ где $BP$ – бухгалтерская прибыль; $OP$ – объем продаж	Характеризует сколько бухгалтерской прибыли приходится на рубль объема продаж

Коэффициенты рентабельности (доходности), с одной стороны, представляют собой частный случай показателей эффективности, когда в качестве показателя эффективности в числителе дроби берется прибыль, а в знаменателе – величина ресурсов или затрат. Однако на практике анализ далеко не всегда выполняется в строгом соответствии с канонами теории, поэтому, с другой стороны, рентабельность понимается в более широком смысле, нежели эффективность. Не случайно в прикладных науках говорят о двух группах показателей рентабельности как об относительных показателях, в которых прибыль сопоставляется с некоторой базой, характеризующей предприятие с одной из двух сторон – ресурсы или совокупный доход в виде выручки, полученной от контрагентов в ходе текущей деятельности. Два вида базовых показателей

предопределяют две группы коэффициентов рентабельности. В первом случае базовыми показателями выступают стоимостные оценки ресурсов, во втором – показатели выручки от реализации товаров, продукции, работ, услуг (в целом и по видам).

Множество коэффициентов рентабельности (доходности) зависит от того, с чьей позиции пытаются оцепить эффективность финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации. Поэтому выбор оценочного коэффициента обусловлен алгоритмом расчета, точнее, тем, какой показатель эффекта (прибыли) используется в расчетах.

## 5.2. Задачи и методические указания к их решению

*Задача 5.2.1.* На основании данных прил. А табл. А2, сделать анализ прибыли предприятия.

*Решение.*

Таблица 5.2

Анализ прибыли предприятия

Наименование показателей	2019	2020	Откл.	Удельный вес, %		Откл.
				2019	2020	
Выручка	70626	102072	+31446	100,0	100,0	-
Себестоимость	56579	79436	-22857	80,1	77,8	-2,3
Валовая прибыль	14047	22636	+8589	19,9	22,2	+2,3
Коммерческие расходы	256	305	+49	0,4	0,3	-0,1
Управленческие расходы	385	458	+73	0,5	0,4	-0,1
Прибыль(убыток) продаж	13406	21873	+8467	19	21,4	2,4
Операционные доходы	5717	32667	+28733	8,1	32,0	23,9
Операционные расходы	7179	6964	-215	10,16	6,8	-3,36
Внереализационные доходы	3884	3047	-837	5,5	3	-2,5
Внереализационные расходы	632	766	134	0,9	0,75	0,15
Прибыль (убыток) до налогообложения	15196	49857	+34661	21,5	48,8	27,3
Налог на прибыль и иные обязательные платежи	3338	7892	4554	4,7	7,7	3
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	11858	41965	+30107	16,8	41,1	24,3
Чрезвычайные доходы	-	-	-	-	-	-
Чрезвычайные расходы	-	-	-	-	-	-
Чистая (нераспределенная) прибыль	11858	41965	+30107	16,8	41,1	24,3

Таблица 5.3

## Анализ бухгалтерской прибыли предприятия А

Наименование показателей	Базовый год		Отчетный год		Отклонение	
	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в %
Валовая прибыль	14047	92,4	22636	45,4	8589	-47
Коммерческие расходы	256	1,7	305	0,6	49	-1,1
Управленческие расходы	385	2,5	458	0,9	73	-1,6
Прибыль(убыток)от продаж	13406	88,2	21873	43,8	8467	-44,4
Операционные доходы	5717	37,6	32667	65,5	26950	27,9
Операционные расходы	7179	47,2	6964	13,9	-215	-33,3
Внереализационные доходы	3884	25,5	3047	6,1	-837	-19,4
Внереализационные расходы	632	4,1	766	1,5	134	-2,6
Прибыль (убыток) до налогообложения	15196	100,0	49857	100,0	34661	-

Анализ бухгалтерской прибыли (до налогообложения) начинается с исследования ее динамики и структуры как по общей сумме, так и в разрезе ее составляющих элементов. Оценка уровня и динамики показателей бухгалтерской прибыли представлена в табл. 5.3. Согласно произведенным расчетам организация достигла высоких результатов в финансово-хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базисным. Об этом свидетельствует увеличение общей суммы прибыли на 34 661 тыс. руб. (49 857–15196) или 228 %. Данный рост прибыли является результатом увеличения всех ее составляющих элементов. В большей степени выросли такие ее элементы, как прибыль от продаж (на 8467) и операционные доходы (на 26950 тыс. руб.). Они же составляют основную долю бухгалтерской прибыли – 95,4 % (43,8+65,5-13,9%). Если бы не было увеличения коммерческих и управленческих расходов на 122 тыс. руб., операционных расходов на 215 тыс. руб. и внереализационных расходов на 134 тыс. руб., то



прибыль до налогообложения была бы в отчетном периоде на 471 тыс. руб., или 0,9 % больше ( $471:49857 \times 100$ ).

Таблица 5.4

Анализ прибыли от реализации продукции предприятия А, тыс. руб.

Наименование показателей	Базисный год	Отчетный год	Отклонение	Отчетный год к базисному, %
Выручка от продажи товаров	70626	102072	+31446	144,5
Себестоимость	56579	79436	+22857	140,3
Валовая прибыль	14047	22636	+8589	161,7
Коммерческие расходы	256	305	+49	115,2
Управленческие расходы	385	458	+73	119,0
Прибыль(убыток)от продаж	13406	21873	+8467	163,1

Как следует из табл. 5.4 рост прибыли от реализации на 8467 тыс. руб., или 63,1 % вызван увеличением выручки от продажи товаров на 31446 тыс. или 44,5 %. Однако примерно в тех же пропорциях (40,3 %; 15,2; 19 %) увеличились все виды расходов. Следовательно, дальнейшее сокращение затрат на производство и реализацию продукции является основным резервом роста прибыли от продаж. Условная сумма резерва равна 22979 тыс. руб.

*Задача 5.2.2.* Рассчитать показатели рентабельности предприятия А. Сделать вывод.

*Решение.*

Таблица 5.5

Показатели рентабельности предприятия А

Показатели	Базисный год	Отчетный год	Изменения
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>1 Исходные данные для расчета показателей рентабельности</b>			
1.1 Выручка от реализации товаров (без косвенных налогов), тыс. руб.	70626	102072	31446
1.2 Полная себестоимость реализованных товаров, тыс. руб.	57220	80199	-22979
1.3 Прибыль от реализации (от продаж) (стр.1.1-стр.1.2), тыс. руб.	13406	21873	+8467
1.4 Бухгалтерская прибыль (прибыль до налогообложения), тыс. руб.	15196	49857	+34651

Окончание табл. 5.5

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
1.5 Чистая прибыль, тыс. руб.	11858	41965	+30107
1.6 Средняя стоимость основных средств, тыс. руб.	96432	106264	+15832
1.7 Средняя стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	103800	117097	+13297
1.8 Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	23964	36370	+12406
1.9 Средняя стоимость МПЗ, тыс. руб.	3233	4672	+1439
1.10 Средняя стоимость активов (имущества), тыс. руб.	127764	153266	25502
1.11 Средняя стоимость собственного капитала, тыс. руб.	115372	135547	+20175
1.12 Средняя стоимость инвестиций, тыс. руб.	117737	137327	+19590
Расчет показателей рентабельности			
2.1 Рентабельность реализованной продукции (Ррп), стр.1.3/стр.1.2x100	13406/572 20 =23,3	21873/ 80199x100 =27,3	
2.2 Рентабельность производства (Рп), стр.1.4/(стр.1.6+стр.1.7)x100	15196/(964 32+3233) x100=15, 2	49857/(106 264+ 4672)x100 =22,2	7,0
2.3 Рентабельность активов Р <sub>А</sub> , стр.1.4/стр.1.10x100	15196/127 764x100 =11,9	49857/1532 66x100 =32,5	+20,6
2.4 Рентабельность внеоборотных активов Р <sub>ВОА</sub> , стр.1.4/стр.1.7x100	15196/103 800x100 =14,6	49857/1170 97x100 =42,6	+28,0
2.5 Рентабельность оборотных активов Р <sub>ОА</sub> , стр.1.4/стр.1.8x100	15196/239 64x100 =63,3	49857/36370 x100 =137,0	+73,7
2.6 Рентабельность собственного капитала Р <sub>СК</sub> , стр.1.5/стр.1.11x100	11858/115 372x100 =10,3		+20,7
2.7 Рентабельность инвестиций (Ри) стр.1.5/стр.1/12x100	11858/117 737x100 =10,1	41965/1373 27x100 =30,6	+20,5
2.8 Рентабельность продаж стр.1.4/стр.1.1x100	15196/706 26x100 =21,5	49857/1020 72x100 =48,8	+27,3

*Задача 5.2.3.* Рассчитать рентабельность продаж предприятия А.  
Сделать вывод.  
*Решение.*

*Таблица 5.6*

Расчет рентабельности объема продаж

Показатели	Базисный год	Отчетный год	Отклонения
Выручка от реализации товаров (объем продаж), тыс. руб	70626	102072	31446
Себестоимость реализации товаров (включая коммерческие и управленческие расходы), тыс. руб.	57220	80199	-22979
Прибыль от реализации товаров, тыс. руб.	13406	21873	+8467
Рентабельность объема продаж (стр.3:стр.1x100)%	23,3	27,3	+4,0

Анализ показателей прибыли показал, что предприятие эффективно использует имеющиеся ресурсы. В ходе анализа замечены высокие значения всех коэффициентов рентабельности, значит, деятельность анализируемой компании достаточно прибыльная.

## **Глава 6. ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)**

### **6.1. Краткие теоретические сведения и формулы для расчета**

Основной целью изучения данной темы является исследование параметров кризисного развития предприятия по данным финансовой отчетности.

Задачами для изучения являются:

- развитие практических навыков исследования финансового состояния предприятия;
- уметь определять масштабы кризисного положения предприятия;
- изучение основных факторов, обуславливающих кризисное положение и оценка потенциального банкротства, согласно известным моделям.

Диагностика банкротства представляет собой исследование финансового состояния предприятия с целью более раннего обнаружения признаков его кризисного развития, определение масштаба кризиса и изучение состава факторов, обуславливающих кризисное развитие предприятия.

Оценка риска наступления неплатежеспособности и банкротства предприятия оценивается с помощью моделей, как зарубежных, так и отечественных, таких как Э. Альтман, Р. Таффлера, У. Бивера, О. П. Зайцевой и так далее.

Диагностика банкротства объединяет следующие этапы:

- исследование финансового состояния предприятия;
- обнаружение признаков банкротства;
- определяются масштабы кризисного положения;
- изучаются основные факторы, обуславливающие кризисное состояние.

Заключительным этапом экономической диагностики финансового состояния предприятия является оценка потенциального банкротства. Для этого существует американская модель Альтмана, которая была предложена в 1968 г.

В оценке вероятности банкротства будем использовать двухфакторную модель. Это одна из самых простых и наглядных методик прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой необходимо рассчитать влияние только двух

показателей это: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заемных средств в пассивах.

Формула модели Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{\text{тл}} + 0,579 \times (\text{ЗК}/\text{П}), \quad (6.1)$$

где  $K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

ЗК – заемный капитал;

П – пассивы.

Если в результате расчета значение  $Z < 0$ , то вероятность банкротства невелика. Если же  $Z > 0$ , то существует высокая вероятность банкротства анализируемого предприятия, ситуация критична

Существует еще одна модель диагностики банкротства Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова, они предложили использовать для оценки финансового состояния предприятий рейтинговое число:

$$R = 2K_0 + 0,1K_{\text{тл}} + 0,08K_{\text{и}} + 0,45K_{\text{м}} + K_{\text{пр}}, \quad (6.2)$$

где  $K_0$  – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{и}}$  – коэффициент оборачиваемости активов;

$K_{\text{м}}$  – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

$K_{\text{пр}}$  – рентабельность собственного капитала.

При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно единице и организация имеет удовлетворительное состояние экономики. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее единицы характеризуется как неудовлетворительное.

Кроме моделей существуют коэффициенты, которые позволяют определить возможность восстановления и утраты платежеспособности.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (КВП) характеризуется отношением расчетного  $K_{\text{тл}}$  к его нормативному значению равному двум.

Расчетный  $K_{\text{тл}}$  определяется как сумма его фактического состояния на конец отчетного периода и изменения этого показателя между окончанием и началом отчетного периода в перерасчете на

установленный период восстановления (утраты) платежеспособности (6 и 3 месяца).

$$K_{\text{вп}} = \frac{K_{\text{тл}} + \frac{6}{T} * (K_{\text{тл}} - K_{\text{тлн}})}{2}. \quad (6.3)$$

Рекомендуемое значение  $K_{\text{вп}} = 1$ ,  $K_{\text{вп}} > 1$  и рассчитанный на период 6 месяцев свидетельствует о наличии у предприятия реальной возможности восстановить свою платежеспособность.  $K_{\text{вп}} < 1$  и рассчитанный на период 6 месяцев, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{уп}} = \frac{K_{\text{тл}} + \frac{3}{T} * (K_{\text{тл}} - K_{\text{тлн}})}{2}, \quad (6.4)$$

где  $K_{\text{тл}}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности;

$K_{\text{тлн}}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$T$  – отчетный период в месяцах;

6 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах;

3 – нормативный период утраты платежеспособности в месяцах.

$K_{\text{уп}}$  со значением  $> 1$ , рассчитанный на период 3 месяца, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить свою платежеспособность.  $K_{\text{уп}} < 1$ , определенный на период 3 месяца, свидетельствует о том, что у предприятия имеется реальная перспектива утратить платежеспособность в ближайшее время.

Принятие решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным осуществляется, если  $K_{\text{тл}}$  имеет значение  $< 2$ , а  $K_{\text{сос}} < 0,1$  (или 10 %).

Сам факт наличия многочисленных подходов к оценке банкротства подтверждает целесообразность острого внимания к данной теме. Характеристика методов свидетельствует о многообразии целей применения каждого и, естественно, о необходимости применения ситуационного подхода к выбору

метода. Следует также отметить, что ни одна из этих моделей не является универсальной и не совсем учитывает специфику российской экономики.

## 6.2. Задачи и методические указания к их решению

*Задача 6.2.1.* По данным бухгалтерского баланса оценить вероятность банкротства предприятия, согласно модели Альтмана

$$Z_{\text{нач.год}} = -0,3877 + (-1,0736) \times 1,87 + 0,579 \times (14044/12095) = -0.61,$$
$$Z_{\text{кон.года}} = -0,3877 + (-1,0736) \times 1,94 + 0,579 \times (21395/19784) = -0.7.$$

Таким образом, на начало и конец отчетного периода предприятие имеет отрицательные значения  $Z$ , что значит вероятность банкротства предприятия очень низкая.

*Задача 6.2.2.* По данным бухгалтерского баланса оценить вероятность банкротства предприятия, согласно модели Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова,

$$R_{\text{нач.года}} = 2 \times 0,54 + 0,1 \times 1,87 + 0,08 \times 2,93 + 0,45 \times 23,3 + 10,3 = 22,3,$$
$$R_{\text{конец года}} = 2 \times 0,56 + 0,1 \times 1,94 + 0,08 \times 2,83 + 0,45 \times 27,3 + 31,0 = 44,74.$$

За анализируемый период значение  $R$ -критерия вероятности банкротства больше 1. Таким образом, на основании расчетов согласно модели Сайфулина-Кадыкова можно утверждать, что в течение исследуемого периода у предприятия удовлетворительное финансовое состояние.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютина М. С. Финансовый анализ / М. С. Абрютина. М.: Дело и сервис, 2017. 192 с.
2. Банк В.Р. Финансовый анализ / В. Р. Банк, А. В. Тараскина. М.: Проспект, 2017. 344 с.
3. Бернстайн. Анализ финансовой отчетности / Бернстайн. М.: Финансы и статистика, 2016. 624 с.
4. Бочаров, В. В. Комплексный финансовый анализ / В. В. Бочаров. М.: СПб.: Питер, 2016. 432 с.
5. Васильева Л. С., Петровская М. В. Финансовый анализ. М.: КноРус, 2017. 880 с.
6. Виноградская Н. А. Диагностика и оптимизация финансово-экономического состояния предприятия: финансовый анализ: практикум / Н. А. Виноградская. М.: МИСиС, 2018. 118 с.
7. Гаевый М. Д., Гаевая Л. М. Финансовый анализ. М.: КноРус, 2017. 272 с.
8. Енюков И. С. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / И. С. Енюков. М.: Финансы и статистика, 2018. 224 с.
9. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О. В. Ефимова. М.: Омега-Л, 2018. 349 с.
10. Ковалев В. В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы / В. В. Ковалев. М.: Финансы и статистика, 2014. 720 с.
11. Любушин Н.П. Финансовый анализ / Н. П. Любушин, Н. Э. Бабичева. – М.: Эксмо, 2018. 336 с.
12. Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник Ростов на Дону Феникс, 2015. 560 с.
13. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ: учебное пособие. М.: ЮНИТИ, 2018. 639 с.
14. Жилкина А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник / А. Н. Жилкина. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. 332 с.
15. 1fd.ru – система финансовый директор.



## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерская отчетность предприятия

Таблица А1

Бухгалтерский баланс предприятия А, тыс. руб. (форма № 1)

Актив	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I Внеоборотные активы</b>			
Нематериальные активы в том числе	110	546	1033
Патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные перечисленным права и активы	111	546	1033
Организационные расходы	112	–	–
Деловая репутация организации	113	–	–
Основные средства	120	96034	108493
В том числе		–	–
Земельные участки и объекты природопользования	121	–	–
Здания машины и оборудование	122	96034	108493
Незавершенное строительство	130	5821	19291
Доходные вложения в материальные ценности	135	–	–
В том числе имущество для передачи в лизинг	136	–	–
Имущество, предоставляемое по договору проката	137	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	140	1972	1003
в том числе: инвестиции в дочерние общества	141	1972	1003
инвестиции в зависимые общества	142	–	–
инвестиции в другие организации	143	–	–
займы, предоставленные организациями на срок более 12 месяцев	144	–	–
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	–	–
Прочие внеоборотные активы	150	–	–
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>104 373</b>	<b>129 820</b>
<b>II Оборотные активы</b>			
Запасы	210	3555	5789
в том числе:	211		
сырье, материалы и другие аналогичные ценности		2040	3301
животные на выращивании и откорме	212	–	–
затраты в незавершенном производстве (в издержках обращения)	213	1246	2140
готовая продукция и товары для перепродажи	214	269	348
товары отгруженные	215	–	–
расходы будущих периодов	216	–	–
прочие запасы и затраты	217	–	–
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	515	1336
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	63	583

## Продолжение табл. А1

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
в том числе: покупатели и заказчики	231	50	520
векселя к получению	232	–	–
задолженность дочерних и зависимых обществ	233	–	–
авансы выданные	234	–	–
прочие дебиторы	235	13	63
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	19907	24451
В том числе			
покупатели и заказчики	241	2600	2900
векселя к получению	242	–	–
задолженность дочерних и зависимых обществ	243	13100	15900
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	244	–	–
авансы выданные	245	2450	3100
прочие дебиторы	246	1757	2551
Краткосрочные финансовые вложения	250	672	1460
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	500	980
собственные акции, выкупленные у акционеров	252	–	–
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	172	480
Денежные средства	260	2034	11974
в том числе: касса	261	34	56
расчетные счета	262	1540	9418
валютные счета	263	–	–
прочие денежные средства	264	–	–
Прочие оборотные активы	270	–	–
Итого по разделу II	290	26 746	45 593
Баланс (сумма строк 190 + 290)	300	131 119	175 413
Пассив			
III Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	53038	53038
Добавочный капитал	420	49 926	56 019
Резервный капитал	430	1256	1731
в том числе:	431	1256	1731
резервы, образованные в соответствии с законодательством			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	–	–
Фонд социальной сферы	440	956	1265
Целевое финансирование и поступления	450	41	–
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	11 858	–
Непокрытый убыток прошлых лет	465	–	–
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	X	41965
Непокрытый убыток отчетного года	475	X	–
Итого по разделу III	490	117 075	154 018
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	1949	1611

Окончание табл. А1

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
в том числе:	511		
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты		1949	1611
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	–	–
Прочие долгосрочные обязательства	520	–	–
Итого по разделу IV	590	1949	1611
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	–	–
в том числе:	611		
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты		–	–
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	–	–
Кредиторская задолженность	620	10 224	17 249
в том числе: поставщики и подрядчики	621	3897	9108
векселя к уплате	622	–	–
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623	–	–
задолженность перед персоналом организации	624	744	1222
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	442	864
задолженность перед бюджетом	626	661	966
авансы полученные	627	1713	1701
Прочие кредиторы	628	2767	3388
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	256	226
Доходы будущих периодов	640	223	105
Резервы предстоящих расходов	650	20	–
Прочие краткосрочные обязательства	660	1372	2204
Итого по разделу V	690	12095	19784
Баланс (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	131 119	175 413

Таблица А2

Отчет о финансовых результатах предприятия А, тыс. руб.  
(форма № 2)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	102 072	70 626
в том числе от продажи: продукции и товаров	011	102 072	70 626
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг	020	79 436	56 579
в том числе проданных: товаров и продукции	021	79 436	56 579
Валовая прибыль	029	22 636	14 047
Коммерческие расходы	030	305	256
Управленческие расходы	040	458	385
Прибыль (убыток) от продаж (010-020-030-040)	050	21873	13 406
<b>II. Операционные доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	169	31
Проценты: к уплате	070	—	—
Доходы от участия в других организациях	080	—	1921
Прочие операционные доходы	090	32 498	3765
Прочие операционные расходы	100	6964	7179
<b>III. Внеоперационные доходы и расходы</b>			
Внеоперационные доходы	120	3047	3884
Внеоперационные расходы	130	766	632
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120-130)	140	49 857	15196
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи	150	7892	3338
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	41965	11 858
<b>IV. Чрезвычайные доходы и расходы</b>			
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки 160 + 170-180)	190	41965	11858
Справочно. Дивиденды, приходящиеся на одну акцию, руб. по привилегированным	201	12,00	4,00
по обычным	202	8,98	1,92
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию, руб. по привилегированным	203	12,00	-
по обычным	204	10,00	-



Окончание табл. Б1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Итого по разделу II	26746	45593	20,4	26,0	+18847	+5,6	170,5	+70,5
Баланс (I + II)	131119	175413	100,0	100,0	+44294	—	133,8	+33,8
Пассив								
III. Капитал и резервы								
Уставный капитал	53058	53058	40,5	30,2	—	-10,3	—	—
Добавочный капитал	49926	56019	38,1	31,9	+6093	-6,2	112,2	+12,2
Резервный капитал	1256	1731	0,9	1,0	+475	+0,1	137,8	+37,8
Фонд социальной сферы	956	1265	0,7	0,7	+309	-	132,3	+32,3
Целевое финансирование и поступления	41	-	-	-	-41			
Нераспределенная прибыль отчетного года	11858	41965	9,1	24,0	+30107	+ 14,9	353,9	+253,9
Итого по разделу III	117075	154018	89,3	87,8	+36943	-1,5	131,6	+31,6
IV. Долгосрочные обязательства								
Долгосрочные кредиты и займы	1949	1611	1,5	0,9	-338	-0,6	82,66	-17,34
Итого по разделу IV	1949	1611	1,5	0,9	-338	-0,6	82,66	-17,34
V. Краткосрочные обязательства								
Займы и кредиты	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	10224	17249	7,8	9,8	+7025	+2,0	168,7	+68,7
Задолженность участникам по выплате доходов	256	226	0,2	0,1	-30	-0,1	88,28	-11,7
Доходы будущих периодов	223	105	0,2	0,1	-118	-0,1	47,08	-52,9
Резервы предстоящих расходов	20	-	-	-	-20			
Прочие краткосрочные обязательства	1372	2204	1,0	1,3	+832	+0,3	160,6	+60,6
Итого по разделу V	12095	19784	9,2	11,3	+7689	+2,1	163,6	+63,6
Баланс (III + IV+ V)	131119	175413	100,0	100,0	+44294	-	133,8	+33,8