

## 8. Оценка финансового состояния и деловой активности предприятия

### Содержание учебного материала:

1. Цели и задачи анализа финансового состояния предприятия.
2. Система показателей, характеризующих финансовое состояние.
3. Этапы экспресс-анализа.
4. Детализированный анализ финансового состояния, его цель и основные этапы.
5. Выявление «больных» статей отчетности.
6. Общая оценка финансового положения и меры по его улучшению.

### Теоретические положения

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное повышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самофинансирования.

Финансовая структура капитала – категория, отражающая соотношение собственных и заемных средств предприятия и характеризующая его финансовую устойчивость.

### Показатели финансовой структуры капитала

1) коэффициент финансовой автономии – отношение суммы собственного капитала к валюте баланса. Эталонное значение  $K_a > 0,5$

2) коэффициент финансовой зависимости – отношение заемного капитала к сумме совокупных активов предприятия. Эталонное значение:  $K_z < 0,5$

3) коэффициент финансовой устойчивости:  $K_{ф\text{у}} = \frac{СК + ДЗК}{ВБ} < 1$   $K_{ф\text{у}}$  - коэффициент финансовой устойчивости

СК - величина собственного капитала ДЗК - долгосрочный заемный капитал ВБ - валюта баланса

4) коэффициент текущей задолженности:  $K_{ТЗ} = \frac{КФО}{ВБ} / \frac{КФО}{ВБ}$  - кратковременные финансовые обязательства ВБ - валюта баланса

5) коэффициент платежеспособности:  $K_{п} = \frac{СК}{ЗК}$

$K_{п}$  - коэффициент платежеспособности предприятия ЗК - сумма заемных средств СК - величина собственного капитала

6) коэффициент финансового левериджа - это отношение заемного капитала к собственному, т.е. плечо финансового рычага:  $K_{фл} = \frac{ЗК}{СК}$ . Преимущества привлечения заемного капитала

1) проценты по обслуживанию заемных средств признаются расходами организации и включаются в себестоимость продукции, уменьшая величину налогооблагаемой прибыли и сумму налога на прибыль.

2) Издержки, связанные с уплатой процентов за кредит, обычно ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в хозяйственном обороте, что является

фактором повышения уровня рентабельности собственного капитала.

В составе оборотных активов выделяют:

1) постоянную часть (минимальный размер средств, необходимый предприятию для осуществления хозяйственной деятельности, величина которого не зависит от изменений объемов производства и реализации продукции)

2) переменную часть (средства предприятия, величина которых изменяется пропорционально динамике объема производства и реализации продукции)

3) нормативное значение коэффициентов автономии, финансовой зависимости определяется типом финансовой политики

1) агрессивный подход к финансированию:

$KA = ДВА * ДСК + ДОАПОСТ * ДСК + ДОАПЕР * ДСК$  KA- коэффициент финансовой автономии

ДВА- удельный вес внеоборотных активов в валюте баланса ДОАПОСТ-доля постоянной части оборотных активов в валюте баланса

ДОАПЕР-удельный вес переменной части оборотных активов в общей валюте баланса

ДСК-доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования отдельных видов активов, представляющая собой фиксированную величину, значение которой зависит от типа финансовой политики, проводимой предприятием.

$KA = ДВА * 0,6 + ДОАПОСТ * 0,5 + ДОАПЕР * 0$

$Kg = ДВА * ДЗК + ДОАПОСТ * ДЗК + ДОАПЕР * ДЗК$

ДЗК- удельный вес долгосрочного заемного капитала в общей сумме источников финансирования отдельных видов активов, представляющих собой фиксированную величину, уровень которой зависит от типа финансовой политики.

$Kз = ДВА * 0,4 + ДОАПОСТ * 0,5 + ДОАПЕР * 1$

$Kфл = Kз / KA$  2) умеренный подход

$Kа = ДВА * 0,7 + ДОАПОСТ * 0,8 + ДОАПЕР * 0$

$Kз = ДВА * 0,3 + ДОАПОСТ * 0,2 + ДОАПЕР * 1$

$Kфл = Kз / KA$

2) консервативный подход

3)  $Kа = ДВА * 0,8 + ДОАПОСТ * 1 + ДОАПЕР * 0,5$

$Kз = ДВА * 0,2 + ДОАПОСТ * 0 + ДОАПЕР * 0,5$

$Kфл = Kg / KA$

**Финансовая устойчивость** - это способность предприятия функционировать и развиваться, сохраняя равновесие активов и пассивов в условиях постоянно изменяющейся внутренней и внешней среды, которая обеспечивает его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в пределах допустимого уровня риска.

Показатели финансовой устойчивости предприятия:

1) коэффициент финансовой устойчивости:  $K_{фy} = (СК + ДЗК) / ВБ$ , где СК— собственный капитал предприятия; ДЗК — долгосрочный заемный капитал; ВБ — валюта баланса (совокупный капитал); 2) коэффициент финансового левериджа:  $K_{фл} = ЗК / СК$ , где ЗК — сумма заемного капитала;

3) уровень финансового левериджа:  $Y_{\text{фл}} = \text{ЧП}\% / \text{П}\%$ , где ЧП% — темп прироста чистой прибыли; П% — темп прироста балансовой (валовой) прибыли; 4) сумма чистых активов — это реальная величина собственного капитала,

т.е. общая сумма активов за вычетом:

а) налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям; б) задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал (фонд); в) стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров; г) сумм целевого финансирования; д) долгосрочных финансовых обязательств;

е) краткосрочных финансовых обязательств;

5) доля чистых активов в общей валюте баланса:  $D_{\text{ча}} = \text{ЧА} / \text{ВБ} \cdot 100\%$ , где ЧА — чистые активы предприятия; ВБ — валюта баланса;

6) уровень производственного левериджа:  $Y_{\text{пл}} = \text{П}\% / \text{В}\%$ , где П% — темп прироста балансовой (валовой) прибыли; В% — темп прироста выручки (нетто) от реализации продукции;

7) запас финансовой устойчивости:  $ЗФУ = (\text{В} - \text{V}_{\text{кр}}) / \text{В} \cdot 100\%$ , где В —

выручка от реализации;  $\text{V} = \text{З}_{\text{пост}} / \text{ДМД}$ , где  $\text{З}_{\text{пост}}$  — сумма постоянных затрат на производство и реализацию продукции; ДМД — доля (удельный

вес) маржинального дохода в выручке от реализации;

8) финансовое равновесие между активами.

Способы оценки финансового равновесия — имущественный подход, функциональный подход;

9) доля собственного капитала:

а) в формировании внеоборотных активов:  $D_{\text{ск}} = (\text{ВОА} - \text{ДФО}) / \text{ВОА}$ , где ВОА — внеоборотные активы; ДФО — долгосрочные финансовые обязательства; б) в формировании оборотных активов:  $D_{\text{ск}} = (\text{ОА} - \text{КФО}) / \text{ОА}$ , ОА

— оборотные активы предприятия; КФО — краткосрочные финансовые обязательства;

10) доля заемного капитала в формировании оборотных активов:  $D_{\text{зк}} = \text{КФО} / \text{ОА}$ .

11) обеспеченность постоянной части оборотных активов плановыми источниками финансирования — это показатель, отражающий соответствие суммы плановых источников финансирования общей сумме материальных оборотных средств (запасов предприятия).

Типы финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость:  $З < \text{И}_{\text{пл}}$ , где З - сумма материальных оборотных активов;  $\text{И}_{\text{пл}}$  - плановые источники финансирования;

- нормальная устойчивость:  $З = \text{И}_{\text{пл}}$ ;

- неустойчивое финансовое состояние - это предкризисное состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности, но сохранением возможности восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет

привлечения в оборот предприятия временно свободных источников формирования активов и кредитов банка:  $Z = I_{пл} + I_{пр}$ ; где  $I_{пр}$  - временно привлеченные средства;

- кризисное финансовое состояние:  $Z > I_{пл} + I_{пр}$

Активы предприятия:

1) финансовые:

а) мобильные – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения; б) немобильные – дебиторская задолженность, долгосрочные

финансовые вложения;

2) нефинансовые – долгосрочные, оборотные (запасы и затраты).

**Анализ платежеспособности** – это исследование показателей ликвидности оборотных активов баланса.

**Ликвидность баланса** – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует срокам погашения платежных обязательств.

**Группировка активов по степени ликвидности:**

1. Абсолютно ликвидные активы – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения.

2. Быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев; дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев (в т.ч. по счетам – покупатели и заказчики); «векселя к получению»; «задолженность дочерних обществ»; «задолженность учредителей по взносам в уставный капитал»; «авансы выданные»; «товары отгруженные»; «готовая продукция и товары»).

3. Медленно реализуемые активы - производственные запасы; затраты в незавершенном производстве.

4. Труднореализуемые активы – основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство.

5. Неликвидные активы — безнадежная дебиторская задолженность;

расходы будущих периодов.

Группировка обязательств (пассивов) – срочные, среднесрочные, долгосрочные, собственный капитал, доходы будущих периодов.

Абсолютно ликвидный баланс — это баланс предприятия, в отношении которого одновременно выполняются следующие условия:

$A_1 > П_1$ ,  $A_2 > П_2$ ,  $A_3 > П_3$ ,  $A_4 > П_4$ ,  $A_5 > П_5$ , где  $A_1$  - абсолютно ликвидные активы;  $П_1$  - срочные обязательства;  $П_2$  - среднесрочные обязательства;  $A_3$  -

медленно реализуемые активы;  $П_3$  - долгосрочные обязательства;  $П_4$  – трудно - реализуемые активы;  $A_5$  - неликвидные активы;  $П_5$  - доходы будущих периодов.

### **Показатели ликвидности:**

1) коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов):  $K_{ал} = (ДС + КФВ) / КФО$ , где ДС — денежные средства; КФВ — краткосрочные финансовые вложения; КФО — краткосрочные финансовые обязательства;

2) коэффициент срочной ликвидности — это общий коэффициент покрытия долгов, отражающий степень покрытия оборотных пассивов (краткосрочной задолженности предприятия) оборотными активами:  $K_{мл} = ОА / КФО$ , где ОА — текущие (оборотные) активы; КФО — текущие (краткосрочные) финансовые обязательства.

$$K_{мло} = ОА_0 / КФО_0 ; K_{мл\ усл} = ОА_1 / КФО_0 ; K_{мл1} = ОА_1 / КФО_0 ; K_{мл1} = ОА_1 / КФО_1$$

Общее изменение уровня коэффициента текущей ликвидности:  $K_{мл} = K_{мл1} - K_{мло}$ , в т.ч. за счет изменения;

а) суммы текущих активов:  $K_{мл} (ОА) = K_{мл\ усл} - K_{мло}$ , б) суммы текущих пассивов:  $K_{мл} (КФО) = K_{мл} - K_{мл\ усл}$

3) коэффициент восстановления платежеспособности:  $K_в = K_{мл} 1 + 6 / T \{K_{мл1} - K_{мло}\} / 2$ , где Т — количество месяцев в исследуемом периоде.

Если  $K_в > 1$ , то у предприятия есть реальная возможность восстановить платежеспособность в течение 6 месяцев.

Если  $K_в < 1$ , предприятие не имеет возможности восстановить платежеспособность в ближайшие 6 месяцев;

4) коэффициент утраты платежеспособности:

$$K_у = K_{мл1} + 3 / T (K_{мл1} - K_{мло}) / 2.$$

Если  $K_у > 1$ , то предприятие имеет реальную возможность сохранить платежеспособность. Если  $K_у < 1$ , предприятие имеет реальную угрозу утратить платежеспособность.

Причины утраты платежеспособности:

- снижение объемов производства и реализации продукции;
- повышение себестоимости продукции;
- недополучение запланированной суммы прибыли;
- нерациональное использование оборотных средств предприятия;
- недостаток собственных источников формирования оборотных активов;
- неплатежеспособность контрагентов;
- высокий уровень налогообложения.

**Комплексная оценка финансового состояния** — это разработка системы показателей, характеризующих:

- структуру источников формирования капитала;

- равновесие между активами и источниками их финансирования;
- эффективность и интенсивность использования капитала, ликвидность и качество активов;
- инвестиционную привлекательность предприятия.

### **Система показателей финансового состояния:**

#### 1. Показатели, отражающие структуру пассивов:

а) доля собственного капитала в общей сумме источников; б) доля заемного капитала в общей валюте баланса; в) коэффициент финансового левериджа; г) коэффициент маневренности собственного капитала;

д) доля кредиторской задолженности, обеспеченной векселями, в общем объеме финансовых обязательств.

#### 2. Показатели, отражающие структуру активов:

а) доля основного капитала в совокупных активах; б) доля оборотных активов в валюте баланса; в) запасы предприятия; г) дебиторская задолженность;

д) соотношение оборотных и основных средств; е) доля дебиторской задолженности; ж) доля монетарных активов;

з) доля высокорисковых средств в активах предприятия.

### 3. Показатели состояния активов:

- а) коэффициент износа основных средств;
- б) коэффициент обновления основных фондов;
- в) период оборачиваемости основного капитала;
- г) нематериальных активов; д) оборотного капитала.

### Показатели прибыли и рентабельности:

- а) сумма балансовой прибыли;
- б) темпы роста балансовой прибыли;

в) доля чистой прибыли в общей сумме балансовой (валовой) прибыли; г) доля капитализированной прибыли в общей сумме нераспределенной

продукции;

д) затраты на рубль произведенной продукции;

е) уровень рентабельности производства, оборота (реализации продукции), совокупных активов;

ж) эффект финансового рычага; з) сумма прибыли на одного работника: на рубль заработной платы: на рубль материальных затрат.

### 4. Показатели производства и реализации продукции:

1) темпы роста валовой продукции;

2) темпы роста объема реализации;

3) удельный вес (доля):

а) экспортируемой продукции; б) продукции высшей категории качества;

4) коэффициент ритмичности производства;

5) коэффициент обновления продукции;

6) степень использования производственной мощности;

7) фондоотдача:

а) основных производственных фондов; б) активной части основных производственных фондов.

8) уровень производительности труда;

9) материалоемкость.

### 6. Показатели соотношения между активами и пассивами:

1) сумма собственных оборотных средств;

2) удельный вес в формировании оборотных активов;

а) собственного капитала:

б) заемного капитала:

3) степень обеспеченности материальных оборотных активов собственными средствами;

4) соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей

7. Показатели ликвидности:

1) коэффициент абсолютной ликвидности;

2) коэффициент срочной ликвидности;

3) коэффициент текущей ликвидности;

4) коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

8. Показатели совокупного риска:

1) коэффициент финансового левериджа;

2) коэффициент операционного левериджа;

3) запас финансовой прочности.

9. Показатели инвестиционной привлекательности:

1) рентабельность собственного капитала;

2) удельный вес привилегированных акций в общем их количестве;

3) сумма чистой прибыли, приходящаяся на одну обыкновенную акцию;

4) уровень дивидендных выплат;

5) курсовая стоимость акции.

### **Контрольные вопросы по теме:**

1. В чем значение, функции и роль бухгалтерского баланса в оценке изменения имущественного положения предприятия?

2. Какие показатели, рассчитываемые по данным баланса, характеризуют финансовую независимость организации?

3. Как характеризуется действие финансового рычага?

4. В чем заключается оптимальная схема финансирования имущественного комплекса организации?

5. Что такое ликвидность бухгалтерского баланса, какие факторы оказывают

на неё влияние?

6. В чем сущность платежеспособности и ликвидности организации?
7. Какие показатели платежеспособности организации рассчитываются по данным бухгалтерского баланса?
8. Каков порядок расчета показателей оборачиваемости оборотных активов?