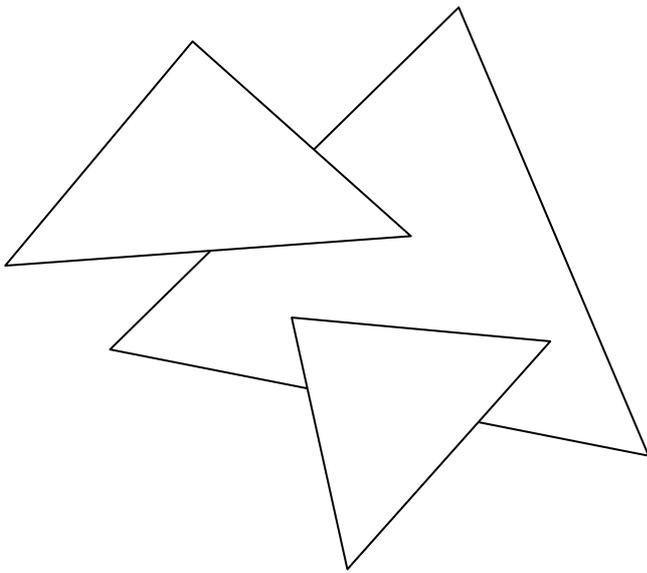


Финансовый анализ



ТАМБОВ
• Издательство ГОУ ВПО ТГТУ •
2010

УДК 336(076)
ББК У053я73-5
М627

Рекомендовано Редакционно-издательским советом университета

Рецензент

Заведующий кафедрой «Бухгалтерский учёт и аудит»
доктор экономических наук, профессор
Л.В. Пархоменко

Составитель

Л.В. Минько

М627 Финансовый анализ : методические указания / сост.
Л.В. Минько. – Тамбов : Изд-во ГОУ ВПО ТГТУ, 2010. – 28 с. –
100 экз.

Представлены темы, общие требования, методики, источники литературы для выполнения курсовых работ по предмету «Финансовый анализ».

Предназначены для студентов 4 курса дневного отделения, 5 курса заочного отделения специальности 080507 «Менеджмент организации».

УДК 336(076)

ББК У053я73-5

© Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Тамбовский государственный технический университет
(ГОУ ВПО ТГТУ), 2010

Министерство образования и науки Российской Федерации

Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Тамбовский государственный технический университет»

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Методические указания по выполнению курсовой работы
для студентов 4 курса дневного отделения, 5 курса заочного отделения
специальности 080507 "Менеджмент организации"



Тамбов

◆ Издательство ГОУ ВПО ТГТУ ◆

2010

Учебное издание

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Методические указания

Составитель

МИНЬКО Людмила Васильевна

Редактор З.Г. Чернова

Инженер по компьютерному макетированию М.С. Анурьева

Подписано к печати 21.06.2010

Формат 60 × 84/16. 1,63 усл. печ. л. Тираж 100 экз. Заказ № 356

Издательско-полиграфический центр ГОУ ВПО ТГТУ
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Условия рыночной экономики требуют от предприятий повышение эффективности производства, конкурентно способности продукции и услуг, внедрение эффективных форм хозяйствования и управления производством, преодоление безхозяйствования.

Важная роль в реализации этих задач отводится финансовому анализу хозяйственной деятельности предприятия. С его помощью вырабатываются стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия. Квалифицированный менеджер должен хорошо знать не только общие закономерности и тенденции развития экономики в условиях рыночных отношений, но и владеть современными методами экономических исследований, методикой системного, комплексного экономического анализа, своевременного анализа результатов хозяйственной деятельности.

Целью курсовой работы является углубление знаний по дисциплине «Финансовый анализ» и привитие студентам навыков самостоятельного анализа финансового состояния, экономических результатов деятельности предприятия и оценки эффективности его работы в условиях рыночной экономики.

2. ТЕМЫ КУРСОВЫХ РАБОТ

1. Анализ финансового состояния предприятия.
2. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия.
3. Комплексный анализ и рейтинговая оценка предприятий.
4. Анализ вне оборотных активов предприятия.
5. Анализ оборотных активов.
6. Анализ капитала, вложенного в имущество предприятия.

3. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ РАБОТЫ

Объём курсовой работы должен составлять около 40 – 50 страниц рукописного, машинописного или набранного на компьютере текста, без учёта приложений (формат А4, интервал – 1,5, шрифт – 14).

Оформление курсовой работы должно соответствовать Стандарту Тамбовского государственного технического университета.

Готовая работа должна быть сброшюрована.

В начале курсовой работы прилагается план, в конце – список используемой литературы и приложения. В качестве приложений могут быть представлены бухгалтерская отчётность предприятия, кредитные договора, положения об инвестиционной, амортизационной, кредитной политике предприятия, статистические данные об экономическом положении страны, региона и т.д.

В тексте курсовой работы обязательно должны быть указаны ссылки на используемые источники.

Список литературы оформляется в соответствии с принятыми стандартами библиографического описания: указывается автор, название работы, место и год издания, номера страниц, используемых в работе.

4. ПРИМЕРНЫЙ ПЛАН ОТДЕЛЬНЫХ ТЕМ КУРСОВЫХ РАБОТ

Тема: «Анализ финансовых результатов деятельности предприятия»

Введение.

1. Теоретические основы анализа финансовых результатов.
 - 1.1. Финансовые результаты деятельности предприятия: сущность, классификация, экономическое значение.
 - 1.2. Значение и задачи анализа финансовых результатов.
 - 1.3. Методика анализа.
2. Анализ финансовых результатов (на примере предприятия «Х»).
 - 2.1. Характеристика исследуемого предприятия.
 - 2.2. Анализ состава финансовых результатов в динамике.
 - 2.3. Факторный анализ прибыли от продаж.
 - 2.4. Многофакторный анализ рентабельности.
 - 2.5. Анализ безубыточности и запаса финансовой прочности.

Заключение.

Список используемых источников.

Приложения.

Тема: «Анализ финансового состояния предприятия»

Введение.

1. Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия.
 - 1.1. Финансовое состояние как важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия.
 - 1.2. Методика анализа финансового состояния предприятия.
 - 1.3. Пользователи результатов анализа финансового состояния предприятия.
2. Анализ финансового состояния предприятия (на примере предприятия «Х»).
 - 2.1. Характеристика исследуемого предприятия.
 - 2.2. Анализ и оценка состава и динамики имущества и источников его формирования.

- 2.3. Анализ финансовой устойчивости.
- 2.4. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия.
- 2.5. Анализ оборачиваемости и рентабельности.

Заключение.

Список используемых источников.

Приложения.

Тема: «Комплексный финансовый анализ и рейтинговая оценка предприятий»

Введение.

1. Методология и методика комплексного финансового анализа и рейтинговой оценки.
 - 1.1. Методологические подходы к анализу.
 - 1.2. Система показателей для рейтинговой оценки по данным публичной отчетности.
2. Сравнительный финансовый анализ предприятий- эмитентов (на примере ряда региональных предприятий).
 - 2.1. Характеристика предприятий.
 - 2.2. Рейтинговая оценка предприятий.

Заключение.

Список используемых источников.

Приложения.

5. ПРИМЕРЫ ОТДЕЛЬНЫХ МЕТОДИК ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

5.1. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой экономической деятельности предприятия, определяющей конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве; с его помощью оценивается, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Для анализа используется следующая информация:

- бухгалтерская отчетность предприятия и пояснения к ней;
- бухгалтерский баланс – форма №1;
- отчет о прибылях и убытках – форма №2;
- отчет о движении капитала – форма №3;
- отчет о движении денежных средств – форма №4;
- приложение к бухгалтерскому балансу – форма №5;
- пояснительная записка;
- отчет о целевом использовании полученных средств – форма №6;
- специализированные формы, установленные в соответствии с пунктом 30 Положения о бухгалтерском учете и отчетности в РФ;
 - отчет об использовании бюджетных ассигнований организаций – форма №2-2;
 - учетная политика предприятия;
 - данные аналитического бухгалтерского учета;
 - налоговая отчетность предприятия;
 - данные статистического учета:
 - форма №П-1 «Сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг»;
 - форма №П-2 «Сведения об инвестициях»;
 - форма №П-2 «Сведения о финансовом состоянии организаций»;
 - форма №П-4 «Сведения о численности, заработной плате и движении работников»;
 - форма №5-з «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)»;
 - годовая форма №11 «Сведения о наличии и движении основных фондов (средств) и других нефинансовых активов»;
 - иная информация.

Анализ финансового состояния проводится по следующим направлениям:

- анализ и оценка состава и динамики имущества и источников его формирования;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности и платежеспособности предприятия;
- анализ деловой активности и рентабельности

Каждому направлению присущи свои показатели и методика их расчета.

2. Анализ состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	На начало периода		На конец периода		Изменени е за период (+, -)		Динамика удельного веса, %
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к началу периода	
Собственные средства (капитал и резервы)							
Уставный капитал							
Собственные акции, выкупленные у акционеров							
Добавочный капитал							
Резервный капитал							
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)							
Итого							
Заёмные средства							
Долгосрочные обязательства							
Краткосрочные кредиты и займы							
Кредиторская задолженность							
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов							
Доходы будущих периодов							
Резервы предстоящих расходов							
Прочие краткосрочные обязательства							
Итого							
ВСЕГО							

3. Показатели, характеризующие имущественное положение предприятия

Показатели	Характеристика	Формула
Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия	Даёт обобщённую стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия	Расчёт производится на основании баланса-нетто. Составленный баланс-нетто анализируется с точки зрения его структуры и динамики отдельных видов имущества и источников его формирования (вертикальный и горизонтальный анализ)
Доля активной части основных фондов	Рост данного показателя в динамике обычно расценивается как благоприятная тенденция	Расчёт производится на основании данных годовой бухгалтерской отчётности (ф №5) как отношение стоимости активной части основных средств к стоимости всех основных средств
Коэффициент износа	Характеризует долю стоимости основных средств, списанную на затраты предприятия в предыдущих периодах	Рассчитывается как отношение суммы начисленного износа к среднегодовой стоимости основных средств. Расчёт производится на основании данных годовой бухгалтерской отчётности (ф №5)
Коэффициент обновления	Показывает долю новых основных средств в имеющихся на конец отчетного года основных средствах	Рассчитывается на основании годовой бухгалтерской отчётности как отношение стоимости введённых в эксплуатацию основных фондов за отчётный период к стоимости основных фондов на конец года (ф №5)
Коэффициент выбытия	Показывает, какая часть основных средств, имевшихся на начало года у предприятия, выбыла из эксплуатации за отчётный период	Рассчитывается на основании данных годовой отчётности как отношение стоимости выбывших за период основных средств к стоимости основных средств на начало года (ф №5)

5.1.2. Анализ ликвидности предприятия

В условиях экономической обособленности и самостоятельности хозяйствующего субъекта обязаны в любом периоде времени иметь возможность срочность погашать свои краткосрочные обязательства, т.е. быть ликвидными.

Анализ ликвидности предприятия включает анализ ликвидности баланса и анализ динамики коэффициентов ликвидности.

Анализ ликвидности баланса

Задача ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платёжеспособности организации, т.е. способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов определяется как величина, обратная времени необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид актива превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

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

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

Наиболее ликвидные активы (А1) – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$A1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения.}$

Быстро реализуемые активы (A2) – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты:

$A2 = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность.}$

Медленно реализуемые активы (A3) – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты) и прочие оборотные активы:

$A3 = \text{Запасы} + \text{Долгосрочная дебиторская задолженность} + \text{НДС} +$
 $+ \text{Прочие оборотные активы.}$

Труднореализуемые активы (A4) – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы:

$A4 = \text{Внеоборотные активы.}$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

Наиболее срочные обязательства (П1) – к ним относится кредиторская задолженность:

$P1 = \text{Кредиторская задолженность.}$

Краткосрочные пассивы (П2) – это краткосрочные заёмные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы:

$P2 = \text{Краткосрочные заёмные средства} + \text{Задолженность участникам по выплате доходов} + \text{Прочие краткосрочные}$
 обязательства.

Долгосрочные пассивы (П3) – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заёмные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей:

$P3 = \text{Долгосрочные обязательства} + \text{Доходы будущих периодов} +$
 $+ \text{Резервы предстоящих расходов и платежей.}$

Постоянные (устойчивые) пассивы (П4) – это статьи III баланса «Капитал и резервы»:

$P4 = \text{Капитал и резервы (собственный капитал организации).}$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведённых групп по активу и пассиву.

Анализ ликвидности баланса должен быть представлен в виде табл. 4.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$A1 \geq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4.$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечёт выполнение и четвёртого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трёх групп по активу и пассиву. Выполнение четвёртого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличие у предприятия оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак противоположный, зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

4. Анализ ликвидности баланса

Актив	Значения, тыс. р.		Пассив	Значения, тыс. р.		Платёжные излишек или недостаток, тыс. р.	
	на начало периода	на конец периода		на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода
Наиболее ликвидные активы А1			Наиболее срочные обязательства П1				
Быстро реализуемые активы А2			Краткосрочные пассивы П2				
Медленно реализуемые активы А3			Долгосрочные пассивы П3				
Трудно реализуемые активы А4			Постоянные пассивы П4				
Баланс			Баланс				

Анализ динамики коэффициентов ликвидности

Анализируя текущее финансовое положение хозяйствующего субъекта с целью вложения в него инвестиций, используют и относительные показатели платёжеспособности и ликвидности (табл. 5).

Относительные финансовые показатели (коэффициенты) используются по оценке перспективной платёжеспособности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{а.л.}$) показывает какую часть краткосрочной задолженности хозяйствующий субъект может погасить в ближайшее время. Платёжеспособность считается нормальной, если этот показатель выше 0,2 ... 0,3. Он характеризует платёжеспособность на дату составления баланса и определяется как отношение наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов:

$$K_{а.л.} = \text{Денежные средства и краткосрочные ценные бумаги} / \text{Сумма краткосрочных обязательств.}$$

Промежуточный коэффициент ликвидности или критической ликвидности ($K_{п.л.}$):

$$K_{п.л.} = \text{Денежные средства, краткосрочные ценные бумаги, дебиторская задолженность, прочие активы} / \text{Сумма краткосрочных обязательств.}$$

Коэффициент промежуточной ликвидности характеризует прогнозируемые платёжные возможности, при условии своевременного расчёта с дебиторами. Он характеризует ожидаемую платёжеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

Нормальным считается соотношение 1:1 или $K_{п.л.} > 1$, однако если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, тогда требуется соотношение 1,5:1 или $K_{п.л.} > 1,5$.

Наиболее обобщающим показателем платёжеспособности является *общий коэффициент покрытия или текущей ликвидности* ($K_{т.л.}$). Он определяется как отношение всех оборотных (текущих) активов к величине краткосрочных обязательств:

$$K_{т.л.} = \text{Оборотные активы} / \text{Сумма краткосрочных обязательств.}$$

Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает реальный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше величина этого запаса, тем выше уверенность у кредиторов, что долги будут погашены.

Нормальное значение данного коэффициента находится в пределах 1,5 ... 2 или $K_{т.л.} > 2$.

Он характеризует ожидаемую платёжеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Коэффициент покрытия зависит от:

- отрасли производства;
- длительности производственного цикла;
- структуры запасов и затрат;
- формы расчётов с покупателями.

Данный коэффициент показывает платёжные возможности, оцениваемые не только при условии своевременности расчётов с дебиторами, но и продажи в случае необходимости материальных оборотных средств.

5. Относительные показатели ликвидности

Название коэффициента	Характеристика	Формула	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	Характеризует долю текущих обязательств, которые могут быть погашены предприятием немедленно за счёт денежных средств в кассе предприятия и на его счетах в банках и реализации краткосрочных финансовых вложений	Рассчитывается как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к величине краткосрочных пассивов	0,2
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	Характеризует долю текущих обязательств предприятия, которые могут быть погашены при условии своевременного осуществления расчётов с дебиторами	Рассчитывается как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности за вычетом просроченной её части к величине краткосрочных пассивов	0,8 ... 1
Коэффициент текущей ликвидности	Даёт общую оценку обеспеченности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочной задолженности, показывая сколько рублей текущих активов приходится на 1 рубль краткосрочных пассивов	Рассчитывается как отношение суммы оборотных активов, находящихся в распоряжении предприятия к величине краткосрочных пассивов	2

5.1.3. Анализ финансовой устойчивости

Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, позволяет оценить результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит всю необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливает размеры источников для дальнейшего развития.

Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Соотношение стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заёмных источников их формирования определяет финансовую устойчивость. Обеспечение запасов и затрат источниками их формирования является сущностью финансовой устойчивости, платёжеспособность выступает её внешним проявлением.

Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность запасов и затрат такими источниками, как собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность только в части задолженности поставщикам, зачтённая банком при кредитовании.

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

1. *Наличие собственных оборотных средств* можно определить как разность между величиной источников собственных средств и стоимостью основных средств и платежей:

$$E_c = I_{c.c.} - A_{внеоб.},$$

где E_c – наличие собственных оборотных средств; $I_{c.c.}$ – источники собственных средств; $A_{внеоб.}$ – внеоборотные активы.

2. *Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат* определяется как разность между оборотными активами и краткосрочной задолженностью (чистые мобильные активы):

$$E_{кд} = (I_{c.c.} + КД) - A_{внеоб.},$$

где $E_{кд}$ – наличие собственных оборотных и долгосрочных заёмных источников средств; КД – долгосрочные кредиты и займы.

3. *Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат* равен сумме собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов:

$$E \sum = (I_{c.c.} + КД + КК^1) - A_{внеоб.},$$

где $E \sum$ – общая сумма источников средств для формирования запасов и затрат; $КК^1$ – краткосрочные кредиты и займы (кроме ссуд, не погашенных в срок).

Трёх показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1) (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств:

$$\pm E_c = I_{c.c.} - Z_3,$$

где Z_3 – запасы и затраты;

2) (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных заёмных средств:

$$\pm E_{кд} = (I_{c.c.} + КД) - Z_3;$$

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

$$\pm E \sum = (I_{c.c.} + КД + КК^1) - Z_3.$$

Обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Возможно выделение четырех типов финансовой устойчивости.

1. *Абсолютная устойчивость финансового состояния* характеризуется тем, что запасы и затраты хозяйствующего субъекта меньше суммы собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно-материальные ценности. Она встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости:

$$Z_3 < I_{c.c.} + K_{6(ТМЦ)},$$

где $K_{6(ТМЦ)}$ – кредиты банка под товарно-материальные ценности.

2. *Нормальная устойчивость финансового состояния*, при которой гарантируется платёжеспособность хозяйствующего субъекта. Запасы и затраты хозяйствующего субъекта равны сумме собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно-материальные ценности:

$$З_3 = И_{с.с.} + К_{б(ТМЦ)}.$$

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем доходности и отсутствием нарушений платёжной дисциплины. Финансовая устойчивость может быть восстановлена как путём увеличения кредитов, займов, так и путём обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

3. *Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние*, когда запасы и затраты равны сумме собственных оборотных средств, кредитов банков под товарно-материальные ценности и временно свободных источников средств. При этом финансовая устойчивость является допустимой, если соблюдаются следующие условия:

1) производственные запасы ($З_n$) плюс готовая продукция (ГП) равны или превышают сумму краткосрочных кредитов, заёмных средств, участвующих в формировании запасов:

$$З_n + ГП \geq \sum КК^2,$$

где $\sum КК^2$ – часть краткосрочных кредитов и займов, участвующих в формировании запасов и затрат;

2) незавершённое производство (НЗП) плюс расходы будущих периодов (РБП) меньше или равны сумме собственного оборотного капитала:

$$НЗП + РБП \leq Е_с.$$

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчётный счёт, снижением доходности деятельности. Однако сохраняется возможность восстановления платёжеспособности.

4. *Кризисное финансовое состояние* (хозяйствующий субъект находится на грани банкротства), когда равновесие платёжного баланса обеспечивается за счёт краткосрочных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д. В данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$Е_с + ДЗ < КЗ + С_б^1,$$

где ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность; $С_б^1$ – просроченные ссуды банков.

Кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме указанных признаков, неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей (просроченные ссуды банков, просроченные задолженности поставщикам, наличие недоимок в бюджет).

В аналитической табл. 6 приведены характеристики финансовой устойчивости предприятия.

6. Динамика показателей финансовой устойчивости исследуемого предприятия, тыс. р.

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонения
1. Источники собственных средств			
2. Внеоборотные активы			
3. Наличие собственных оборотных средств (п. 1 – п. 2)			
4. Долгосрочные кредиты и заёмные средства			
5. Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников средств для формирования запасов и затрат (чистый оборотный капитал) п. 3 + п. 4			
6. Краткосрочные кредиты и займы			
7. Общая сумма основных источников средств для формирования запасов и затрат			

(п. 5 + п. 6)			
8. Общая величина запасов и затрат			
9. Излишек (-) / Недостаток (+) собственных оборотных средств (п. 3 – п. 8)			
10. +/- собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат (п. 5 – п. 8)			
11. +/- общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат (п. 7 – п. 8)			
12. Трёхмерный показатель финансовой устойчивости S			

В условиях экономической самостоятельности хозяйствующих субъектов важное значение приобретает финансовая независимость от внешних заёмных средств. Запас собственных средств – это запас финансовой устойчивости, при условии того, что его собственные средства превышают заёмные.

Устойчивость финансового состояния в рыночных условиях наряду с абсолютными величинами характеризуется системой финансовых коэффициентов.

Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, изучение их динамики за отчетный период и ряд лет. Кроме того, для оценки финансового состояния необходимо использовать экспертные оценки величин, характеризующих оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

Для оценки используется система финансовых показателей (коэффициентов):

1. Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент автономии (K_a). Минимальное (пороговое) значение равно 0,5:

$$K_a = \text{Общая сумма собственных источников финансирования} / \text{Общий итог баланса.}$$

2. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств ($K_{з/с}$). Нормальное значение меньше 0,5:

$$K_{з/с} = \text{Общая сумма заемных средств} / \text{Общая сумма собственных источников.}$$

3. Коэффициент манёвренности (K_m). Оптимальное значение более 0,5:

$$K_m = \text{Собственные оборотные средства предприятия} / \text{Сумма собственных и долгосрочных заёмных средств.}$$

4. Коэффициент мобильности всех средств предприятия ($K_{м.с.}$):

$$K_{м.с.} = \text{Стоимость оборотных средств} / \text{Стоимость всего имущества}$$

5. Коэффициент мобильности оборотных средств предприятия ($K_{м.о.с.}$):

$$K_{м.о.с.} = \text{Величина денежных средств и краткосрочных финансовых вложений} / \text{стоимость оборотных средств.}$$

6. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками средств для их формирования ($K_{з.з}$). Нормальное значение более 0,6 ... 0,8:

$$K_{з.з} = \text{Сумма собственных и долгосрочных заёмных средств} / \text{Стоимость запасов и затрат.}$$

7. Коэффициент имущества производственного назначения ($K_{и.п.п.}$). Нормальное значение более 0,5:

$$K_{и.п.п.} = \text{Сумма основных средств, капитальных вложений, незавершённого производства, запасов, оборудования} / \text{Стоимость всего имущества предприятия.}$$

8. Коэффициент материальных оборотных средств ($K_{м.о.с.}$):

$$K_{м.о.с.} = \text{Стоимость запасов и затрат} / \text{Итог баланса.}$$

9. Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств ($K_{д.п.з}$):

$$K_{д.п.з} = \frac{\text{Сумма долгосрочных кредитов и заёмных средств}}{\text{Сумма долгосрочных займов и собственных средств}}$$

10. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат ($K_{а.з.з}$):

$$K_{а.з.з} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Сумма основных источников формирования запасов и затрат}}$$

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение хозяйствующего субъекта. Динамика показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия представлена в табл. 7.

7. Динамика финансовых показателей исследуемого предприятия

Показатели	Уровень показателя		
	на начало периода	на конец периода	Изменение
Коэффициент автономии			
Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств			
Коэффициент манёвренности			
Коэффициент мобильности			
Коэффициент мобильности оборотных средств			
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками для их формирования			
Коэффициент имущества производственного назначения			
Коэффициент материальных оборотных средств			
Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств			
Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат			

5.1.4. Анализ деловой активности

Коэффициенты оборачиваемости позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки кредитоспособности заёмщика, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платёжеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Для оценки кредитоспособности заёмщика используются следующие коэффициенты оборачиваемости:

- оборачиваемость запасов;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;
- оборачиваемость готовой продукции;
- оборачиваемость активов.

Коэффициенты оборачиваемости отдельных видов оборотных средств характеризуют число оборотов, совершённых оборотными средствами за анализируемый период. Длительность одного оборота характеризуется количеством дней, за которые отдельные виды оборотных активов меняют свою форму с денежной на вещественную и обратно, способствуя при этом приращению прибыли и капитала предприятия (табл. 8).

Анализ показателей рентабельности проводится с помощью показателей рентабельности продукции, рентабельности основной деятельности (рентабельности продаж) и рентабельности собственного капитала (табл. 9).

Все названные показатели характеризуют долю чистой прибыли в соответствующих затратах предприятия. Например, рентабельность продукции характеризует сколько рублей чистой прибыли было получено с одного рубля затрат на производство и реализацию продукции. Рентабельность основной деятельности характеризует долю чистой прибыли в выручке от реализации продукции и услуг предприятия.

Для предприятий, работающих на правах акционерных компаний, основным показателем оценки доходности вложенных капиталов принято считать отношение чистой прибыли предприятия к собственному капиталу. Этот показатель играет важную роль при оценке уровня котировки акций акционерной компании на бирже.

Для рассмотрения конкретных видов показателей рентабельности введем следующие обозначения (табл. 9):

Пр – прибыль от продаж (реализации) продукции;

Пб – прибыль до налогообложения (бухгалтерская прибыль),

Пч – чистая прибыль;

С – полная себестоимость реализованной продукции;

При, Си – прибыль от реализации и полная себестоимость реализованной продукции по отдельному (i-му) виду продукции;

Фо – средняя стоимость основных фондов и расчётный период;

Фоб – средняя стоимость оборотных фондов за расчётный период,

А – средняя стоимость совокупных активов (имущества) предприятия;

Аво – средняя стоимость внеоборотных активов;

Ао – средняя стоимость оборотных активов;

ОСс – средняя стоимость собственных оборотных средств;

Кс – средняя величина собственного капитала; Вр – выручка от реализации.

8. Группа показателей деловой активности

Название коэффициента	Характеристика	Формула
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Показывает число оборотов, которое совершают оборотные активы в течение планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине оборотных активов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Показывает число оборотов, которое совершает дебиторская задолженность в течении планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине дебиторской задолженности
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат	Показывает число оборотов, которое совершают запасы и затраты в течение планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине запасов и затрат
Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	Показывает число оборотов, которое совершает готовая продукция в течение планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине готовой продукции
Коэффициент оборачиваемости сырья и материалов	Показывает число оборотов, которое совершают сырье и материалы в течение планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине сырья и материалов
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Показывает число оборотов, которое совершает кредиторская задолженность в течение планового периода	Рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине кредиторской задолженности
Длительность одного оборота оборотных активов	Показывает число дней, в течение которых оборотные средства совершают полный кругооборот	Рассчитывается как отношение средней за период стоимости оборотных фондов к объёму дневных продаж

Название коэффициента	Характеристика	Формула
Длительность одного оборота дебиторской задолженности	Характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности и показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием	Рассчитывается как отношение средней стоимости дебиторской задолженности к объёму дневных продаж
Длительность одного оборота запасов и затрат	Отражает число дней, в течение которых запасы и затраты предприятия совершают полный кругооборот	Рассчитывается как отношение средней стоимости запасов и затрат к объёму дневных продаж
Длительность одного оборота готовой продукции	Показывает скорость оборота готовой продукции. Рост коэффициента означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение – на затоваривание	Рассчитывается как отношение средней стоимости готовой продукции к объёму дневных продаж
Длительность одного оборота сырья и материалов	Отражает число дней, в течение которых сырье и материалы предприятия совершают полный кругооборот	Рассчитывается как отношение стоимости сырья и материалов к объёму дневных продаж
Длительность одного оборота кредиторской задолженности	Показывает, сколько в среднем предприятию требуется дней для оплаты кредиторской задолженности	Рассчитывается как отношение средней стоимости кредиторской задолженности к объёму дневных продаж
Продолжительность операционного цикла	Показывает длительность оборота производственных запасов и дебиторской задолженности	Рассчитывается как сумма длительности одного оборота запасов и дебиторской задолженности
Продолжительность финансового цикла	Показывает длительность оборота операционного цикла за вычетом длительности оборота кредиторской задолженности	Рассчитывается как разница между длительностью операционного цикла и длительностью одного оборота кредиторской задолженности

9. Показатели рентабельности

Наименование и условное обозначение показателя	Расчётная формула	Комментарий
1. Рентабельность совокупных активов (совокупного капитала) (Pa)	$P_a = \text{Пб} \cdot (\text{Пч}) \cdot 100 / A$	Отражает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль совокупных активов (совокупного капитала) предприятия
2. Рентабельность внеоборотных активов (Pво)	$P_{\text{во}} = \text{Пб} (\text{Пч}) \cdot 100 / A_{\text{во}}$	Отражает величину прибыли, приходящейся на 1 рубль внеоборотных активов
3. Рентабельность оборотных активов (Po)	$P_o = \text{Пб} (\text{Пч}) \cdot 100 / A_o$	Характеризует величину прибыли, приходящейся на каждый рубль оборотных активов
4. Рентабельность собственных оборотных средств (Pсос)	$P_{\text{сос}} = \text{Пб} \cdot (\text{Пч}) \cdot 100 / O_{\text{сс}}$	Показывает величину прибыли на 1 рубль собственных оборотных средств
5. Рентабельность собственного капитала (Pск)	$P_{\text{ск}} = \text{Пб} (\text{Пч}) \cdot 100 / K_{\text{с}}$	Характеризует величину прибыли, приходящейся на 1 рубль собственного капитала
6. Рентабельность производственного капитала (Pок)	$P_{\text{ок}} = \text{Пб} (\text{Пч}) \cdot 100 / (\Phi_o + \Phi_{\text{об}})$	Отражает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль производственного капитала (материальных активов) предприятия
7. Рентабельность производства продукции (Pп)	$P_{\text{п}} = \text{Пр} \cdot 100 / C$	Показывает, сколько прибыли <i>m</i> продаж приходится на 1 рубль полных текущих затрат предприятия
8. Рентабельность производства отдельных видов товаров, работ, услуг (Pni)	$P_{\text{ni}} = \text{Пр}_i \cdot 100 / C_i$	Отражает величину прибыли на 1 рубль текущих затрат при производстве конкретных видов товаров, работ, услуг
9. Рентабельность продаж (реализации) (Pпродаж)	$P_{\text{продаж}} = \text{Пб} (\text{Пч}) \cdot 100 / B_{\text{р}}$	Отражает долю прибыли в цене продукции, доходность объём; продаж

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. О несостоятельности (банкротстве) : федер. закон РФ от 26 окт. 2002 г. № 127 // Нормативные акты для бухгалтера. – 2002. – № 11. – С. 34 – 45.
2. Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций : приказ ФСФО РФ от 23 янв. 2004 г. № 16 // Нормативные акты для бухгалтера. – 2004 – № 2. – С. 56 – 71.
3. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия : приказ Министерства экономики РФ от 1.10.97. № 118.
4. О мерах по повышению эффективности применения процедур банкротства : постановление Правительства РФ от 22.05.98 № 476 // собр. законодат. РФ. – 1999. – № 49. – С. 47 – 59.
5. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2003. – С. 56 – 69.
6. Барнгольц, С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник. – М. : Финансы и статистика, 2001. – С. 115 – 127.
7. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – К. : «Ника-Центр», 2002. – С. 145 – 159.
8. Бланк, И.А. Управление активами / И.А. Бланк. – К. : «Ника-Центр», 2000. – С. 98 – 119.
9. Володин, А.А. Управление финансами / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 486 с.
10. Ендовицкий, Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности : методология и практика / Д.А. Ендовицкий, под ред. проф. Л.Т. Гиляровой. – М. : финансы и статистика, 2007. – С. 127 – 138.
11. Зайцев, Н.Л. Экономика промышленного предприятия. – М. : «ИНФРА-М», 2004. – С. 234 – 248.
12. Ковалев, В.В. Финансы предприятий / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2007, – 460 с.
13. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2006. – 767 с.
14. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 767 с.
15. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова ; под ред. проф. Н.П. Любушина. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2001. – С. 87 – 97.
16. Любушин, Н.П. Теория экономического анализа / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, Е.А. Сучков ; под ред. проф. Н.П. Любушина. – М. : Юристъ, 2002. – С. 345 – 356.
17. Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Н.П. Любушин, – М. : ЮНИТИ, 2006. – С. 314 – 325.
18. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия / М.Н. Крейнина. – М. : ИКЦ «ДИС», 2008. – 360 с.
19. Неруш, Ю.М. Логистика. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2003. – С. 87 – 98.
20. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск. : ООО «Новое знание», 2008. – С. 78 – 95.
21. Сергеев, И.В. Экономика предприятия / И.В. Сергеев. – М. : Финансы и статистика, 2004. – С. 32 – 45.
22. Шеремет, А.Д. Финансы предприятия / А.Д. Шеремет, Д.М. Ионова. – М. : ИНФРА-М, 2006. – С. 313 – 320.
23. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М., 2006.
24. Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий) / Т.Ю. Мазурина. – М. : ПРИОР, 2007.
25. Бурмистрова, Л.М. Финансы организаций (предприятий) / Л.М. Бурмистрова. – М. : ИНФРА-М, 2007.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. ТЕМЫ КУРСОВЫХ РАБОТ	3
3. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ РАБОТЫ	3
4. ПРИМЕРНЫЙ ПЛАН ОТДЕЛЬНЫХ ТЕМ КУРСОВЫХ РАБОТ	4
5. ПРИМЕРЫ ОТДЕЛЬНЫХ МЕТОДИК ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	5
5.1. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	5
5.1.1. Анализ и оценка состава и динамики имущества и источников его формирования	6
5.1.2. Анализ ликвидности предприятия	10
5.1.3. Анализ финансовой устойчивости	15
5.1.4. Анализ деловой активности	21
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	25