

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ**

**ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**«ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**(ДГТУ)**

КАФЕДРА «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, УЧЁТ И ПРАВО»

**Методические указания**

для практических и самостоятельных работ

по дисциплине «Мониторинг и контроль финансового состояния организации»

Ростов-на-Дону

2024

Составитель: к.э.н., доц. Мезенцева Ю.Р.

Методические указания для практических и самостоятельных работ по дисциплине «Финансовый анализ». ДГТУ, г. Ростов-на-Дону, 2024 г.

В методических указаниях излагаются задания для практической и самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Мониторинг и контроль финансового состояния организации». Ориентированы на усиление работы обучающихся на занятиях, а также повышение её качества.

Предназначено для обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» очной и заочной форм обучения.

Ответственный за выпуск:

зав. кафедрой «Экономическая безопасность, учёт и право»

д.э.н.. проф. Крохичева Г.Е.

© Издательский центр ДГТУ, 2024 г.

**1 Общие требования**

Самостоятельная и практическая работа студента являются важнейшими составляющими учебного процесса, в ходе которых происходит формирование навыков, умений и знаний, и в дальнейшем обеспечивается усвоение студентом приемов познавательной деятельности, интерес к творческой и научной работе.

При этом наибольший эффект достигается тогда, когда имеет место систематичность и равномерная интенсивность работы студента в течение семестра. Цель самостоятельной работы заключается в изучении теории и умении применять полученные знания на практике.

Для того чтобы самостоятельная работа студента была эффективной, необходимо выполнить ряд условий:

- обеспечение правильного сочетания объемов аудиторной и самостоятельной работы;

- методически правильная организация работы студента в аудитории и вне ее;

– обеспечение студента необходимыми методическими и учебными материалами;

– контроль за ходом самостоятельной работы.

Организация самостоятельной работы студентов под руководством преподавателя является одним из наиболее эффективных направлений в учебном процессе, развивающим самостоятельную творческую деятельность, стимулирующую приобретение и закрепление знаний.

При этом наиболее актуальной проблемой является поиск путей активизации самостоятельной познавательной деятельности как условия непрерывности и эффективности образования. Студентам необходима разноплановая педагогическая поддержка в поиске и овладении ими приемами и способами эффективной самостоятельной учебной работы.

Для самостоятельной и пркатической работы студентов предлагаются такие формы, как работа с первоисточниками, учебниками, сборниками задач и ситуаций, написание эссе, разработка моделей занятий, анализ дополнительной литературы и др.

Чтобы стимулировать и постоянно поддерживать у студентов интерес к получению новых знаний, нужно больше внимания обращать на обучение их системе самообразования. Студенты должны овладеть основными элементами труда преподавателя: работать с научной, методической и учебной литературой; излагать учебный материал, составлять систему дифференцированных упражнений и управлять ею в процессе решения задачи; использовать приемы постановки вопроса, формулировать организующие и управляющие вопросы, а также варианты одного и того же вопроса; быстро и адекватно реагировать на возникшую учебную ситуацию; уметь контролировать и оценивать знания и др.

Методические указания подготовлены в соответствии с программой в целях самостоятельного изучения и закрепления теоретического материала и получения практических навыков по изучаемому курсу, а также эффективного самоконтроля за ходом изучения отдельных тем курса и непосредственной подготовки к промежуточной аттестации по дисциплине.

Структура выполнения самостоятельной и практической работы в семестре включает в себя:

1. Усвоение текущего учебного материала.

В процессе лекции студент ведет конспектирование излагаемого преподавателем материала с выделением основных понятий, фактов, формул, правил и т.д. Конспект лекций следует вести аккуратно, выделяя разделы, подразделы, отдельные темы. При последующей самостоятельной внеаудиторной работе студенту необходимо отметить непонятные выражения и положения, закончить (вставить) слова, пропущенные (упущенные) при конспектировании с использованием рекомендуемой к лекции литературы.

Усвоение текущего учебного материала предусматривает:

- повторение ранее изученного материала;

- изучение текущих тем лекций с использованием основной и дополнительной литературы из рабочей программы;

- выявление наиболее трудного для понимания материала; - подготовку вопросов по материалу лекции.

2. Самостоятельное изучение дополнительных разделов дисциплины.

В процессе изучения курса студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение дополнительных разделов дисциплины и тем лекций, вынесенных на самостоятельную проработку с использованием рекомендованной учебной (а также научной и популярной) литературы, для чего предусмотрена работа в библиотеке и в компьютерном классе по изучению материалов в Интернете.

Самостоятельная работа с учебными пособиями, научной и популярной литературой по материалам периодики и Интернета является наиболее эффективным методом получения знаний по предмету, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала.

При работе с литературой по конкретным темам курса основное внимание следует уделять важнейшим понятиям, терминам, определениям, для скорейшего усвоения которых целесообразно вести краткий конспект.

Самостоятельная работа студентов с литературой не отделена от лекций и семинаров, однако вдумчивое чтение источников, составление тезисов, обобщение прочитанных материалов способствует гораздо более глубокому пониманию изучаемой проблемы. Данная работа также предполагает обращение студентов к справочной литературе для уяснения конкретных терминов и понятий, введенных в курс, что способствует пониманию и закреплению пройденного лекционного материала и подготовке к практическим занятиям.

Самостоятельное изучение дополнительных разделов дисциплины должно выполняться, в том числе, на основе технических средств в классах ЭВМ при использовании соответствующих обучающих программ, а также стендов и макетов различных устройств, имеющихся на кафедре

3. Подготовку к практическим занятиям.

Подготовка к практическим занятиям осуществляется на основании тематики, представленной в рабочей программе дисциплины, материалов представленных в методических указаниях к практическим занятиям, а также вопросов предлагаемых для подготовки к занятию преподавателем при изучении предыдущей темы.

Студент перед практической работой должен изучить основные вопросы, теоретический материал, необходимый для понимания сущности процессов протекающих при ее выполнении.

4. Подготовку и защиту практических (письменных, научно-исследовательских и прочих) работ (при наличии).

Подготовка и защита практических работ осуществляется на основании предварительно оформленных отчетов, а также вопросов для самоконтроля, приведенных в методических указаниях по выполнению соответствующих работ или предложенных преподавателем в процессе занятий.

Студент должен уточнить цель работы, изучить теоретический материал, необходимый для понимания сущности процессов протекающих при ее выполнении, выводы, сформулированные по результатам работы и ответы на контрольные вопросы.

Прием практических работ преподавателем производится в течение семестра, как правило, на занятиях, либо на плановых консультациях, назначаемых преподавателем в течение семестра.

5. Подготовку и защиту курсовой работы (при наличии).

В процессе выполнение курсовой работы студент получает от преподавателя индивидуальное задание, осуществляет сбор исходных данных, производит выполнение необходимых работ, предусмотренных методическими указаниями на выполнение соответствующей работы.

По мере выполнения курсовой работы студент выявляет наиболее трудный для понимания материал, готовит вопросы для консультации у преподавателя в установленное расписанием время.

Оформление пояснительной записки и графической части курсовой работы студент осуществляет в соответствии со стандартном предприятия в сроки, предусмотренные учебным планом.

Подготовка и защита курсовой работы осуществляется согласно методическим указаниям на их выполнение.

Подготовка к защите курсовой работы осуществляется на основании предварительно оформленных пояснительной записки и графической части с учетом контрольных вопросов, приведенных в методических указаниях.

Студент должен уточнить цель курсовой работы, изучить необходимый теоретический материал, знать порядок выполнения работы и выводы, сформулированные по результатам работы.

Прием курсовой работы преподавателем производится в течение семестра в сроки, предусмотренные учебным планом.

6. Подготовку к промежуточной аттестации по дисциплине.

Подготовка к промежуточной аттестации представляет собой обобщение всего материала дисциплины на основании конспекта лекций и рекомендованных литературных источников и заключается во всестороннем рассмотрении всех тем с обязательным повторением материала практических, лабораторных занятий, а также материала, рассмотренного при выполнении курсовой работы (при наличии).

Вопросы, выносимые на промежуточную аттестацию, в соответствии с рабочей программой дисциплины доводятся до студентов на первом лекционном занятии в семестре.

**2 Методические рекомендации для студентов по выполнению самостоятельной работы в форме доклада**

Студенты заочной формы обучения в соответствии с учебным планом выполняют по курсу «Мониторинг и контроль финансового состояния организации» большой объем самостоятельной работы. Обучающийся может по желанию подготовить доклад по проблематике дисциплины.

Подготовка доклада – это один из видов самостоятельной работы обучающихся и важный этап их профессиональной подготовки. Основными целями его написания являются: расширение и углубление знаний обучающихся, выработка приемов и навыков в анализе теоретического и практического материала, а также обучение логично, правильно, ясно, последовательно и кратко излагать свои мысли в письменном виде. Обучающийся должен закрепить умение работать с литературой, давать анализ соответствующих источников, аргументировать сделанные в работе выводы и, главное, – раскрыть выбранную тему.

Доклад (реферат, сообщение) – один из видов монологической речи, публичное, развёрнутое, официальное сообщение по определённому вопросу, основанное на привлечении документальных данных.

Доклады бывают нескольких типов:

 Тематическая доклад, посвященный развернутом изложения какой-либо темы или проблемы.

 Информационная доклад, представляющий собой информирование присутствующих о состоянии дел в какой-либо области деятельности. Задача доклада – максимально объективно и всесторонне представить информацию без изложения позиции автора.

В докладе соединяются три качества исследователя: умение провести исследование, умение преподнести результаты слушателям и квалифицированно ответить на вопросы.

Этапы работы над докладом.

 подбор и изучение основных источников по теме (рекомендуется использовать не менее 8-10 источников);

 составление библиографии;

 обработка и систематизация материала, подготовка выводов и обобщений;

 разработка плана доклада.

 написание доклада.

 публичное выступление с результатами исследования.

Структурно доклад состоит из введения, основной части и заключения.

Во введении обосновывается цель и задачи темы доклада. Цель доклада закладывается в стержневую идею – это основной тезис, который необходимо ясно сформулировать с самого начала. Сформулировать стержневую идею доклада означает ответить на вопрос, зачем говорить (цель) и о чем говорить (средства достижения цели).

В основной части раскрываются главные пункты доклада, развертывается стержневая идея, раскрываются ее аспекты. В ней излагается основной материал, последовательно разъясняются выдвинутые идеи и положения, аргументируется их правильность.

План развития основной части должен быть ясным. Необходимо подобрать как можно больше фактологических материалов и подтвреждающих примеров.

Заключение является важной композиционной частью любого доклада. В заключении подводятся итоги, формулируются выводы, которые следуют из главной цели основной идеи выступления или аудитория побуждается к определенным действиям.

Примерное распределение времени на представление доклада:

 вступление– 10-15%;

 основная часть – 60-65%;

 заключение – 20-30%.

Текст оратора должен соответствовать трем правилам: понятность, информативность и выразительность. Требования к выступлению и оратору:

1. Понятность главной мысли, доступность изложения.

2. Решительное начало выступления и решительное завершение. Они должны быть краткими, ясными, понятными и заранее продуманными.

3. Важно соблюдать регламент. Краткие выступления максимально информативны и, как правило, оцениваются положительно.

4. Хорошее выступление – это прежде всего разговорный тон и непосредственность, несколько акцентированные. Разговорность повышает доверие к оратору, а значит – к содержанию его речи.

5. Выраженная потребность донести мысль до слушателей – слушатели должны видеть, что все этого говорится именно для них. Без обращенности к аудитории выступление усваивается хуже.

6. Необходимо избегать сложных предложений, причастных и деепричастных оборотов.

7. Установление контакта с аудиторией – контакт с аудиторией предполагает:

 корректировку речи по ее ходу;

 управление поведением аудитории;

 управление собственным поведением.

Качество доклада (реферата, сообщения) можно оценить на основе ряда критериев.

 раскрытие темы доклада;

 грамотность изложения;

 использование дополнительной развивающей информации по теме доклада;

 ссылки на источники информации (при необходимости);

 подготовка иллюстративного раздаточного материала или презентации;

 соответствие продолжительности презентации времени, отведенному на доклад.

Студентам в процессе написания работы необходимо выполнить ряд требований по оформлению, изложенных в локальных нормативных актах ДГТУ. Все письменные работы обучающихся оформляются в соответствии с «Правилами оформления письменных работ обучающихся для гуманитарных направлений подготовки» и «Правилами применения шаблонов оформления письменных работ обучающихся», утвержденными приказом ректора.

Примерная тематика:

1. Понятие и сущность финансового состояния организации.
2. Понятие финансовой устойчивости предприятия.
3. Понятия ликвидности и платежеспособности предприятия.
4. Роль финансового анализа в принятии управленческих решений.
5. Анализ финансового состояния организации как составная часть общего анализа хозяйственной деятельности организаций (предприятий).
6. Общие принципы анализа информации о финансовой деятельности организации.
7. Цели и задачи анализа финансового состояния организации.
8. Приемы и методы анализа финансового состояния организации.
9. Информационно-аналитическое обеспечение анализа финансового состояния.
10. Бухгалтерская отчетность как основной источник информации для анализа и мониторинга финансового состояния предприятия.
11. Анализ состава, динамики и структуры имущества предприятия.
12. Анализ и управление дебиторской и кредиторской задолженностью Оценка источников формирования имущества предприятия.
13. Виды финансирования и анализ уровня самофинансирования предприятия.
14. Понятие финансовых результатов и действующий порядок их формирования.
15. Основные характеристики доходности деятельности и их аналитическое значение для мониторинга и контроля финансового состояния организации.
16. Анализ движения собственных источников и заемных источников.
17. Расчет и анализ чистых активов предприятия.
18. Анализ обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.
19. Коэффициентный метод анализа финансового состояния.
20. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.
21. Методы оценки относительных показателей финансовой устойчивости.
22. Анализ ликвидности и платежеспособности.
23. Объективные и субъективные факторы, влияющие на уровень показателей ликвидности и платежеспособности.
24. Способы повышения платежеспособности предприятия.
25. Анализ ликвидности баланса.
26. Метод многофакторных моделей финансовой оценки состояния организации.
27. Методы комплексной рейтинговой оценки финансового состояния предприятий (организаций).
28. Система критериев и методика оценки неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций.
29. Государственное управление системой финансового оздоровления организаций.
30. Институт несостоятельности (банкротства) в РФ.
31. Модели оценки вероятности угрозы банкротства. Область их применения.
32. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия в отечественной практике.
33. Зарубежные методы прогнозирования кризисного состояния предприятия.
34. Качественные методики прогнозирования банкротства.
35. Экспресс-диагностика финансового состояния предприятия.
36. Построение прогнозной отчетности предприятия (организации).
37. Использование цифровых технологий в финансовом анализе и мониторинге.
38. Организация контроля финансового состояния организации.
39. Принятие управленческих решений по итогам мониторинга, анализа и контроля финансового состояния.
40. Прогнозирование и оценка текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организаций.
41. Основы разработки финансовой политики и стратегии развития организаций.

**3** **Общие алгоритм**

**1 Общая характеристика объекта исследования.**

**1.1 Характеристика хозяйствующего субъекта**

Описание особенностей предприятия как отраслевых, так и внутрифирменных. Указание его места в соответствующем сегменте, стратегии придерживаемой предприятием, маркетинговой политики и т.п.

Изложение миссии фирмы, целей и задач с разбиением на долгосрочную и краткосрочную перспективы.

**1.2** **Общая характеристика используемых источников информации для проведения финансового анализа**

Общая характеристика источников информации, на основании которых был проведен финансовый анализ. Формы бухгалтерской отчетности следует оформить в виде приложений к контрольной работе.

**2 Финансовый анализ компании**

**2.1 Сравнительный анализ**

Состоит в сравнении показателей бухгалтерского баланса с показателями балансов предыдущих периодов. Этот анализ позволяет проследить динамику развития организации за ряд периодов. Изложить преимущества и недостатки данного метода.

**2.1.1 Горизонтальный анализ**

Для получения наиболее общих представлений о финансовом состоянии предприятия необходимо исследовать его структуру и динамику при помощи сравнительного аналитического баланса (таблица 1).

Таблица 1 – Схема построения сравнительного аналитического баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | Абсолютные величины | | Относительные величины | | Изменения | | | |
| На начало года | На конец года | На начало года | На конец года | В абсолютных величинах | В структуре | В % к величине на начало года | В % к изменению баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| **АКТИВ**  А  …  Аi  …  Аn | А1 | А2 | А1/Б1\*  100% | А2/Б2\*  100% | А2 –А1= ΔА | Δ(Аi/Б) \* 100% | ΔАi/А1 \*100% | ΔАi/ΔБ \*100% |
| **БАЛАНС (Б)** | Б1 | Б2 | 100 | 100 | ΔБ = Б2–Б1 | 0 | ΔБ/Б1 \*100 | 100 |
| **ПАССИВ**  П  …  Пj  …  Пm | П1 | П2 | П1/Б1\*  100% | П2/Б2\*  100% | П2–П1= ПΔ | Δ(Пj/Б) \* 100% | ΔПj/П1 \* 100% | ΔПj/ΔБ \* 100% |
| **БАЛАНС (Б)** | Б1 | Б2 | 100 | 100 | ΔБ = Б2–Б1 | 0 | ΔБ/Б1 \*100 | 100 |

*\*Сравнительный аналитический баланс студент строит по своему усмотрению. Он позволяет осуществить в рамках одной таблицы горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса организации.*

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обращать внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Данные о финансовом состоянии организации, полученные при помощи построения аналитического баланса, могут быть уточнены и дополнены путем горизонтального и вертикального анализов (таблицы 2 и 3).

Таблица 2 – Сравнительный аналитический баланс

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | Абсолютные величины | | Относительные величины | | Изменения | | | |
| На начало года | На конец года | На начало года | На конец года | В абсолютных величинах | В структуре | В % к величине на начало года | В % к изменению баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| **АКТИВ** | | | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **БАЛАНС (Б)** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **ПАССИВ** | | | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **БАЛАНС (Б)** |  |  |  |  |  |  |  |  |

*\*Агрегирование статей производится студентом самостоятельно.*

*Горизонтальный (трендовый) анализ* состоит в сравнении показателей бухгалтерского баланса с показателями балансов предыдущих периодов (желателен анализ периода не менее трех лет). Позволяет проследить динамику развития организации за ряд периодов. Для его проведения строится аналитическая таблица на основании показателей формы № 1.

Таблица 3 – Анализ динамики балансовых показателей организации

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели бухгалтерского баланса (формы № 1) | Предыдущие годы | | Отчетный год | Изменения к отчетному году, % | |
| тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. | 4/2 | 4/3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| **Актив** |  |  |  |  |  |
| *I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ* |  |  |  |  |  |
| Нематериальные активы |  |  |  |  |  |
| Результаты исследований и разработок |  |  |  |  |  |
| Нематериальные поисковые активы |  |  |  |  |  |
| Материальные поисковые активы |  |  |  |  |  |
| Основные средства |  |  |  |  |  |
| Доходные вложения в материальные ценности |  |  |  |  |  |
| Финансовые вложения |  |  |  |  |  |
| Отложенные налоговые активы |  |  |  |  |  |
| Прочие внеоборотные активы |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу I* |  |  |  |  |  |
| *II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ* |  |  |  |  |  |
| Запасы |  |  |  |  |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям |  |  |  |  |  |
| Дебиторская задолженность |  |  |  |  |  |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) |  |  |  |  |  |
| Денежные средства и денежные эквиваленты |  |  |  |  |  |
| Прочие оборотные активы |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу II* |  |  |  |  |  |
| *БАЛАНС (I + II)* |  |  |  |  |  |
| **Пассив** |  |  |  |  |  |
| *III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ* |  |  |  |  |  |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) |  |  |  |  |  |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров |  |  |  |  |  |
| Переоценка внеоборотных активов |  |  |  |  |  |
| Добавочный капитал (без переоценки) |  |  |  |  |  |
| Резервный капитал |  |  |  |  |  |
| Нераспределенная прибыль (непокр. убыток) |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу III* |  |  |  |  |  |
| *IV.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА* |  |  |  |  |  |
| Заемные средства |  |  |  |  |  |
| Отложенные налоговые обязательства |  |  |  |  |  |
| Оценочные обязательства |  |  |  |  |  |
| Прочие обязательства |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу IV* |  |  |  |  |  |
| *V.КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА* |  |  |  |  |  |
| Заемные средства |  |  |  |  |  |
| Кредиторская задолженность |  |  |  |  |  |
| Доходы будущих периодов |  |  |  |  |  |
| Оценочные обязательства |  |  |  |  |  |
| Прочие обязательства |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу V* |  |  |  |  |  |
| *БАЛАНС (III + IV+ V)* |  |  |  |  |  |

*\*При резком изменении комплексных статей баланса (например, та­ких как запасы, дебиторская задолженность, кредиторская задол­женность и т. д.) производится горизонтальный анализ их составляющих. Например, по запасам: сырье и материалы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи, товары от­груженные, расходы будущих периодов, прочие запасы и затраты.*

Аналогично проводится горизонтальный анализ доходов и расходов по форме № 2 (Таблица 4).

Таблица 4 – Анализ динамики доходов и расходов

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели из бухгалтерской отчетности формы №2 | Предыдущие годы | | Отчетный год | Изменения к отчетному году, % | |
| тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. | 4/2 | 4/3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Выручка |  |  |  |  |  |
| Себестоимость продаж |  |  |  |  |  |
| **Валовая прибыль (убыток)** |  |  |  |  |  |
| Коммерческие расходы |  |  |  |  |  |
| Управленческие расходы |  |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) от продаж** |  |  |  |  |  |
| Доходы от участия в других организациях |  |  |  |  |  |
| Проценты к получению |  |  |  |  |  |
| Проценты к уплате |  |  |  |  |  |
| Прочие доходы |  |  |  |  |  |
| Прочие расходы |  |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** |  |  |  |  |  |
| Текущий налог на прибыль |  |  |  |  |  |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) |  |  |  |  |  |
| Изменение отложенных налоговых обязательств |  |  |  |  |  |
| Изменение отложенных налоговых активов |  |  |  |  |  |
| Прочее |  |  |  |  |  |
| **Чистая прибыль (убыток)** |  |  |  |  |  |

*\*Следует также сравнить темпы изменения в динамике по годам внеоборотных активов и составляющих их статей с темпами изменения пока­зателей доходов и расходов и их составляющих по форме № 2, и в первую очередь с выручкой, прибылью до налогообложения, чистой прибылью. Анализ будет более объективным, если при его проведении учи­тывать уровни инфляции по рассматриваемым годам на основе статистических данных. При необходимости более подробного рассмотрения заемных средств, дебиторской и кредиторской задолженности проводится горизонтальный анализ по показателям формы № 5 бух­галтерской отчетности*.

**2.1.2. Вертикальный анализ**

*Вертикальный анализ* осуществляется в целях определения удельного веса отдельных статей баланса в общем итоговом показателе и последующего сравнения результатов с данными предыдущих периодов, что позволя­ет установить структуру активов и пассивов организации и динамику их изменения за рассматриваемые периоды. Для проведения анализа и оценки изменения структуры отдельных статей актива и пассива баланса составляются таблицы по формам, представленным в таблицах 5 и 6.

Таблица 5 – Анализ структуры баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели из бухгалтерского баланса формы № 1 | Предыдущие годы | | | | | Отчетный год | | | | Изм. по отношению к отч. году(+/–) | |
| тыс. руб. | % к балансу | тыс. руб. | % к балансу | | тыс. руб. | | % к балансу | | 7 – 3 | 7 – 5 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | | 6 | | 7 | | 8 | 9 |
| **Актив** | | | | | | | | | | | |
| *I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ* |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Нематериальные активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Результаты исследований и разработок |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Нематериальные поисковые активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Материальные поисковые активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Основные средства |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Доходные вложения в материальные ценности |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Финансовые вложения |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Отложенные налоговые активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Прочие внеоборотные активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| *ИТОГО по разделу I* |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| *II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ* |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Запасы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Дебиторская задолженность |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Денежные средства и денежные эквиваленты |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| Прочие оборотные активы |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| *ИТОГО по разделу II* |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |
| ***БАЛАНС (I + II)*** | **∑** | **100** | **∑** | **100** | | **∑** | | **100** | | **–** | **–** |
| **Пассив** | | | | | | | | | | | |
| *III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Переоценка внеоборотных активов |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Добавочный капитал (без переоценки) |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Резервный капитал |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу III* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| *IV.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Заемные средства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Отложенные налоговые обязательства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Оценочные обязательства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Прочие обязательства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу IV* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| *V.КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Заемные средства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Кредиторская задолженность |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Доходы будущих периодов |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Оценочные обязательства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| Прочие обязательства |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу V* |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |
| ***БАЛАНС (III + IV+ V)*** | **∑** | **100** | **∑** | | **100** | | **∑** | | **100** | **–** | **–** |

Таблица 6 – Анализ структуры показателей формы №2

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели формы № 2 | Предыдущие годы | | | | Отчетный год | | Изм. по отн.к отчетному году (+; –) | |
| тыс. руб. | % к выручке | тыс. руб. | % к выручке | тыс. руб. | % к выручке | 7–3 | 7–5 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| **Доходы и расходы по обычным видам деятельности** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Выручка |  | **100** |  | **100** |  | **100** |  |  |
| Себестоимость продаж |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Валовая прибыль (убыток)** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Коммерческие расходы |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Управленческие расходы |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) от продаж** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Доходы от участия в других организациях |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Проценты к получению |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Проценты к уплате |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Прочие доходы |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Прочие расходы |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Текущий налог на прибыль |  |  |  |  |  |  |  |  |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Изменение отложенных налоговых обязательств |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Изменение отложенных налоговых активов |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Прочее |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Чистая прибыль (убыток)** |  |  |  |  |  |  |  |  |

На основании анализа таблиц горизонтального и вертикального анализа необходимо сделать обобщающий вывод о риске утраты платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

**2.2 Коэффициентный анализ**

В экономической литературе под коэффициентным финансовым анализом, как правило, понимается изучение и анализ финансовой отчетности при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов). Назначение коэффициентного анализа – описать компанию по нескольким базовым показателям, которые позволяют судить о ее финансовом состоянии.

Необходимо указать основную идею данного анализа, а также ответить на вопрос «взаимосвязаны ли коэффициенты или каждый дает ответ лишь на один конкретный вопрос»?

**2.2.1 Анализ дебиторской задолженности**

Состояние дебиторской задолженности, ее размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние организации. Задача анализа дебиторской задолженностисостоит в том, чтобы выявить размеры и динамику неоправданной задолженности, причины ее возникновения или роста (таблица 7).

Таблица 7 – Состав дебиторской задолженности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Статьи дебиторской задолженности | Остаток на начало года | Остаток на конец года | Изменения (+/–) |
| 1 | 2 | 3 | 4=3–2 |
| Дебиторская задолженность:  Краткосрочная - всего |  |  |  |
| В том числе: расчеты с покупателями и заказчиками |  |  |  |
| авансы выданные |  |  |  |
| прочая |  |  |  |
| Долгосрочная - всего |  |  |  |
| В том числе: расчеты с покупателями и заказчиками |  |  |  |
| авансы выданные |  |  |  |
| прочая |  |  |  |
| **Итого** |  |  |  |

Анализ дебиторской задолженности проводится на основе данных внутреннего учета, бухгалтерского баланса и приложения к бухгалтерскому балансу.

**2.2.2 Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности**

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности следует проводить в сравнении с предыдущим отчетным периодом (таблица 8).

Таблица 8 **–** Оборачиваемость дебиторской задолженности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | период | | Изменения (+/–) |
| базовый | отчетный |
| 1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (обороты) |  |  |  |
| 2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (дни) |  |  |  |

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности относится к показателям деловой активности. Выраженный в оборотах он показывает увеличение или уменьшение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

**ОДЗ (в оборотах) = Выручка от продажи / Средняя ДЗ**

**Средняя ДЗ = (ДЗ нач.пер. + ДЗ кон.пер.) / 2**

Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях показывает срок погашения дебиторской задолженности.

**ОДЗ (в днях) = 360 дней / Оборачиваемость ДЗ в оборотах**

Показатель оборачиваемости дебиторской задолженности отражает, сколько времени в среднем занимает погашение дебиторской задолженности клиентов, т.е. за сколько дней счета к получению превращаются в денежные средства. Средний период погашения дебиторской задолженности характеризует отношение суммы дебиторской задолженности к однодневному объему продаж. Уровень дебиторской задолженности определяется многими факторами: видом продукции, емкостью рынка, степенью насыщенности рынка данной продукцией, принятой на предприятии системой расчетов и др.

Для оборачиваемости дебиторской задолженности, как и для других показателей оборачиваемости не существует четких нормативов, поскольку они сильно зависят от отраслевых особенностей и технологии работы предприятия. Но в любом случае, чем выше коэффициент, т.е. чем быстрее покупатели погашают свою задолженность, тем лучше для организации. При этом эффективная деятельность не обязательно сопровождается высокой оборачиваемостью.

**2.2.3 Оценка ликвидности баланса организации**

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении статей акти¬вов баланса, сгруппированных по степени их ликвидности и располо¬женных в порядке убывания ликвидности, со статьями пассива, сгруп¬пированными по срокам их погашения (кроме собственных финансо¬вых средств) и расположенными в порядке возрастания сроков.

Определить группы активов организации по степени их ликвидности и группы пассивов организации по степени срочности их оплаты.

Результаты расчетов сводятся в таблице 9 по рассматриваемым пе¬риодам.

Таблица 9 – Исходные данные для анализа ликвидности и платежеспособности организации (тыс. руб.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Активы | На начало периода | На конец периода | Пассивы | На начало периода | На конец периода | Платежный излишек или недостаток (+), (–) | |
| 7 = 2–5 | 8 = 3–6 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| А 1 |  |  | П 1 |  |  |  |  |
| А 2 |  |  | П 2 |  |  |  |  |
| A 3 |  |  | П З |  |  |  |  |
| А 4 |  |  | П 4 |  |  |  |  |

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

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

**А1 = Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения,**

**или А1 = стр. 1250 + стр. 1240.**

А2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

**А2 = Краткосрочная дебиторская задолженность,**

**или А2 = 1230.**

А3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

**А3 = Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы,**

**или А3 = стр. 1210 + стр. 1230 + стр. 1220 + стр. 1270.**

А4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

**А4 = Внеоборотные активы,**

**или А4 = стр. 1100.**

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

**П1 = Кредиторская задолженность,**

**или П1 = стр. 1520.**

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов и прочие краткосрочные пассивы.

**П2 = Краткосрочные заемные средства + Задолженность участникам по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства**,

**или П2 = стр. 1510 + стр. 1525 + стр. 1550.**

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

**П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов и платежей,**

**или П3 = стр. 1410 + стр. 1530 + стр. 1540.**

П4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи III раздела баланса «Капитал и резервы».

**П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации),**

**или П4 = стр. 1300**

Важно отметить, что баланс считается абсолютно ликвидным, если:

**А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3 ≥ П3; А4 ≤ П4.**

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечёт и выполнение четвёртого неравенства. Выполнение его свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от 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, на практике менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет сделать следующие выводы.

Во-первых, за период наблюдается изменение неплатежеспособности организации, о чем свидетельствует текущая ликвидность (ТЛ)

**ТЛ = А1 + А2 – П1 – П2**

ТЛ нач. = …

ТЛ кон. = …

Во-вторых, если составить прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (перспективная ликвидность - ПЛ), можно заметить становление организации в будущем платежеспособным…

**ПЛ = А3 – П3**

ПЛ нач. = …

ПЛ кон. = …

Проводимый анализ ликвидности баланса является приблизительным. Более детальным является анализ платежеспособности (способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам за счет наличия готовых средств платежа (остатка денежных средств) и других ликвидных активов) при помощи финансовых коэффициентов.

**2.2.4 Показатели ликвидности**

Под ликвидностью какого-либо актива следует понимать способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного актива. Ликвидность балансаопределяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Говоря о ликвидности организации, имеют в виду наличие у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (таблица 10).

Таблица 10 – Динамика показателей ликвидности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Норматив | На начало года | На конец года | Изменения (+/-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5=4-3 |
| 1. Коэффициент текущей ликвидности | Необходимо 1,5; оптимально 2,0-3,5 |  |  |  |
| 2. Коэффициент «критической» ликвидности | Допустимо  0,7 - 0,8; оптимально ≈ 1 |  |  |  |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности | >=0,2 - 0, 5  оптим.=0,3-0,4 |  |  |  |

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам по расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.

**Ктл = Оборотные активы / Текущие обязательства**

Определяется отношением всей суммы оборотных активов, включая запасы, к общей сумме краткосрочных обязательств; он показывает степень покрытия оборотными активами оборотных пассивов:

**Ктл = (с.1200ф.№ 1– с.1230ф.№ 1)/(с.1510+с.1520+с.1525+с.1540+с.1550ф№ 1)**

Коэффициент «критической» ликвидности (Ккл) показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами.

**Ккл = (Денежные средства + Текущие финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Текущие обязательства**

Определяется отношением совокупности денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, к общей сумме краткосрочных обязательств:

**Ккл = (с.1250–(с.1210+с.1220+с.1230) ф.№1) /**

**(с.1510+с.1520+с.1525+с.1540+с.1550 ф.№1).**

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал) показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений.

***Кал = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Текущие обязательства***

**Кал = (с.1250+с.1240 ф.№ 1)/( с.1510+с.1520+с.1525+с.1540+с.1550 ф.№ 1)**

Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Чем выше величина данного коэффициента, тем больше гарантия погашения долгов. Однако и при небольшом его значении предприятие может быть всегда платежеспособным, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам. Поэтому каких-либо нормативов и рекомендаций по уровню данного показателя во многих источниках не указывается, однако средним нормативным показателем принято считать, указанный в таблице.

**2.2.5 Анализ финансовой устойчивости**

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов. Финансовое состояние предприятия (ФСП), его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов предприятия.

Поэтому необходимо проанализировать структуру источников капитала предприятия и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам её финансово-хозяйственной деятельности?

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат (таблица 11).

Таблица 11 – Анализ финансовой устойчивости (абсолютные показатели)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года |
| 1. Источники собственных средств (раздел III баланса) |  |  |
| 2. Внеоборотные активы (раздел I баланса) |  |  |
| 3. Собственные средства (3=1–2) |  |  |
| 4. Долгосрочные кредиты и займы (раздел IV баланса) |  |  |
| 5. Собственные оборотные средства и долгосрочные заемные источники (5=3+4) |  |  |
| 6. Краткосрочные кредиты и займы (из раздела V баланса) |  |  |
| 7. Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (7=5+6) |  |  |
| 8. Запасы и затраты (из раздела II баланса стр.210) |  |  |
| 9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (9=3–8) |  |  |
| 10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (10=5–8) |  |  |
| 11. Излишек (недостаток) общей величины источников средств для формирования запасов и затрат (11=7–8) |  |  |
| 12. Трехкомпонентный показатель |  |  |

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

1. Наличие собственных оборотных средств (собственный капитал - внеоборотные активы).
2. Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (наличие собственных оборотных средств + долгосрочные кредиты и займы).
3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (наличие собственных и долгосрочных источников средств для формирования запасов и затрат).

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

– излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, равный разнице величины собственных оборотных средств и величины запасов;

– излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов, равный разнице величины долгосрочных источников формирования запасов и величины запасов;

– излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов, равный разнице величины основных источников формирования запасов и величины запасов.

С помощью этих показателей определяется трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям: Фс ³О; Фт ³О; Фо ³0; т.е. S= {1,1,1}.

2.Нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность: Фс< 0; Фт³0; Фо³0; т.е. S={0,1,1}.

3.Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором всё же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: Фс<0; Фт<0;Фо³0; т.е. S={0,0,1}.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности: Фс<0; Фт<0; Фо<0; т.е. S={0,0,0}.

**2.2.6 Относительные показатели финансовой устойчивости**

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой относительных показателей финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также изучении их динамики за отчетный и предшествующий периоды (таблица 12).

Таблица 12 – Относительные показатели финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Норма-тив | На начало года | На конец года | Отклонения (+/–) | | |
| За пери-оды | От норматива | |
| На начало года | На конец года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5=4–3 | 6=3–2 | 7=4–2 |
| 1. Коэффициент автономии (раздел III / ВБ) | ≥ 0,5 |  |  |  |  |  |
| 2. Коэффициент заемного капитала (IV+V) / ВБ | < 0,5 |  |  |  |  |  |
| 3. Коэффициент финансовой зависимости (IV+V) / III) | max 1 |  |  |  |  |  |
| 4. Коэффициент финансовой долгосрочной независимости (III+IV)/ ВБ | ≥ 0,6 |  |  |  |  |  |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (III - I) / II | нижняя граница 0,1;  оpt. ≥ 0,5 |  |  |  |  |  |
| 6. Коэффициент маневренности (III+IV-I) / III | 0,2-0,5 |  |  |  |  |  |
| 7. Коэффициент покрытия %  (П до налогообл / % к уплате) | > 1 |  |  |  |  |  |

Для осуществления такой оценки используются следующие показатели:

1. Коэффициент автономии (Ка, финансовой независимости) - показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств:

**Ка = Собственный капитал / Валюта баланса.**

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемного капитала, является коэффициент автономии. Этот показатель отражает сумму собственных средств, приходящуюся на 1 руб. актива. Чем выше у предприятия доля собственного капитала, тем больше у предприятия шансов справиться с непредвиденными обстоятельствами рыночной экономики:

**Ка=(с.1300/с.1600 ф.№ 1)**

2.Коэффициент заемного капитала (Кзк) отражает долю заемных средств в общей сумме источников средств предприятия:

**Кзк = Заемный капитал / Валюта баланса,**

т.е. показывает сумму заёмных средств, приходящуюся на 1 руб. пассивов.

**Кзк=(с.1400+с.1500 ф.№ 1) / с.1600 ф.№ 1.**

3.Коэффициент финансовой зависимости (Кфз) показывает сколько заемных средств организация привлекла на 1 рубль вложенных в активы собственных средств. Рост этого коэффициента отражает превышение величины заемных средств над собственными источниками их покрытия:

**Кфз = Заемный капитал / Собственный капитал,**

т.е.этот показатель отражает сумму актива, приходящуюся на 1 руб. собственных средств (показатель обратный коэффициенту автономии).

**Кфз=(с.1400+1500) / (с.1300 ф.№ 1)**

1. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (Кдфз) отличается от коэффициента финансовой независимости (автономии) тем, что долгосрочные источники средств приравниваются к собственным ввиду длительного периода их использования. Коэффициент показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников:

**Кдфз = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / ВБ,**

т.е. этот коэффициент показывает сумму собственного и долгосрочного капитала, приходящуюся на 1 руб. пассива.

**Кдфз=(с.1300+с.1400 ф.№ 1) / с.1600 ф.№ 1.**

5.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Кобесп.) характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости:

**Кобесп. = (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы,**

т.е. определяется отношением разности статей раздела ІІІ баланса с внеоборотными активами к совокупным активам раздела ІІ баланса. Показывает сумму собственных оборотных средств, приходящуюся на 1 руб. оборотных активов.

**Кобесп = (с.1300–с.1100 ф.№ 1) / с.1200 ф.№ 1.**

6. Коэффициент маневренности (Км) показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Чем ближе значение показателя к верхней рекомендуемой границе, тем больше возможностей финансового маневрирования. Высокое значение коэффициента положительно характеризует финансовое состояние предприятия:

**Км = Собственный оборотный капитал / Собственный капитал,**

т.е. определяется отношением собственного оборотного капитала к собственному капиталу.

**Км = (с.1300– (с.1500–с.1530–с.1540) ф.№ 1) / с.1300 ф.№ 1.**

7. Коэффициент покрытия процентов (Кпокр.) определяется следующим образом:

**Кпокр. = Прибыль до налогообложения / проценты к уплате,**

т.е. коэффициент покрытия процентов определяется отношением прибыли до вычета процентов и налогов (валовая прибыль) к процентам к уплате.

**Кпп = (с.2300 ф.№ 2) / (с.2330 ф.№ 2)**

**2.2.7 Анализ деловой активности предприятия**

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации. Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота. Во-вторых, с размерами оборота, а следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов. В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях (таблица 13). Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Таблица 13 – Анализ показателей деловой активности предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Изменения (+/–) |
| 1 | 2 | 3 | 4=3–2 |
| Коэффициент общей оборачиваемости активов (обороты) |  |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости запасов (раз) |  |  |  |
| Средний возраст запасов (дни) |  |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности |  |  |  |
| Коэффициент обращения дебиторской задолженности |  |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала |  |  |  |

***1.Коэффициент общей оборачиваемости активов*,** который рассчитывается по формуле:

**Коа= В/И**,

где В– выручка от реализации;

И – стоимость имущества;

Коэффициент общей оборачиваемости активов (ОА) показывает эффективность использования имущества, отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации).

***ОА (оборотов) = Выручка от продажи / Среднегодовая стоимость активов***

(с.2110 ф.№ 2) / ((с.1600(нач)+с.1600(кон) ф.№ 1) / 2).

***2.Коэффициент оборачиваемости запасов*** определяется как:

**Коз=Срп/З**,

где Срп – себестоимость реализованной продукции;  
З – запасы,

т.е. коэффициент оборачиваемости запасов (ОЗ) показывает скорость оборота запасов, эффективность их использования.

***ОЗ (раз) = Выручка от продажи / Среднегодовая стоимость запасов***

(с.2110 ф.№ 2/((с.1210 (нач)+с.1210 (кон) ф.№ 1)/2).

***3.******Средний возраст запасов*** рассчитывается по формуле:

**Квз(дни) = 360/ К об зап,**

т.е. средний возраст запасов (ВЗ) отражает то, как долго содержались запасы, т.е. как долго деньги связаны в запасах,

***ВЗ = 360 дней / ОЗ (раз)***

((с.1210 (нач)+с.1210 (кон) ф.№ 1)/2) / с.2110 ф.№ 2)\*360.

***4. Оборачиваемость дебиторской задолженности***:

**Кодз= В/СДЗ,где СДЗ** – среднегодовая дебиторская задолженность.

(с.2110 ф.№2/((с.1230,1240 (нач)+с.1230,1240 (кон) ф.№ 1) / 2)

***5. Время обращения дебиторской задолженности*:**

**Кодз (дни)= 360 / К одз**

(((с.1230,1240 (нач)+с.1230,1240 (кон) ф.№ 1) / 2) /с.2110 ф.№ 2)\*360

***6. Оборачиваемость оборотного капитала*** можно рассчитать следующим образом:

**Коок = В/ОА**,

т.е. коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (ООК) показывает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за период.

**ООК *= Выручка от реализации / Среднее значение оборотных активов***

(с.2110 ф.№ 2) / ((с.1200 (нач)+с.1200 (кон) ф.№ 1) / 2)  
**2.2.8 Анализ финансовых результатов деятельности**

Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала за отчетный период. Способность предприятия обеспечить неуклонный рост собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых результатов (таблица 14). Обобщенно наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия представлены в форме № 2 бухгалтерской отчетности.

Таблица 14 – Анализ финансовых результатов деятельности предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | период | | Изменения (+/–) | |
| базовый | отчетный | тыс. руб. | % |
| ***1*** | ***2*** | ***3*** | ***4=3****–****2*** | ***5=3/2\* \*100*** |
| **Доходы и расходы по обычным видам деятельности**  Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) |  |  |  |  |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг |  |  |  |  |
| **Валовая прибыль** |  |  |  |  |
| Коммерческие расходы |  |  |  |  |
| Управленческие расходы |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) от продаж** |  |  |  |  |
| **Прочие доходы и расходы** |  |  |  |  |
| Проценты к получению |  |  |  |  |
| Проценты к уплате |  |  |  |  |
| Доходы от участия в других организациях |  |  |  |  |
| Прочие доходы |  |  |  |  |
| Прочие расходы |  |  |  |  |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** |  |  |  |  |
| Отложенные налоговые активы |  |  |  |  |
| Отложенные налоговые обязательства |  |  |  |  |
| Текущий налог на прибыль |  |  |  |  |
| **Чистая прибыль (убыток) отчетного периода** |  |  |  |  |

Обобщённо наиболее важные показатели расходов по обычным видам деятельности предприятия представлены в форме № 5 годовой бухгалтерской отчётности. Анализ затрат по обычным видам деятельности позволяет выявить тенденции изменения структуры затрат, и в соответствии с полученными данными снизить все возможные затраты, принять соответствующие управленческие решения (таблица 15).

Таблица 15 – Анализ расходов по обычным видам деятельности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Базовый период | Отчетный период | Изменения (+/–) | |
| тыс. руб. | % |
| 1 | 2 | 3 | 4=3–2 | 5=3/2\*100 |
| Материальные затраты |  |  |  |  |
| Затраты на оплату труда |  |  |  |  |
| Отчисления на социальные нужды |  |  |  |  |
| Амортизация |  |  |  |  |
| Прочие затраты |  |  |  |  |
| **Итого по элементам затрат** |  |  |  |  |
| Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [–] ): |  |  |  |  |
| незавершенного производства |  |  |  |  |
| расходов будущих периодов |  |  |  |  |
| резервов предстоящих расходов |  |  |  |  |

Однако таблицы 14 и 15 не дают полного представления о результатах финансовой деятельности, поэтому для более глубокого анализа применяются относительные показатели результатов деятельности предприятия.

**2.2.9 Анализ относительных показателей результатов деятельности предприятия**

Анализ и оценка эффективности деятельности предприятия являются завершающим этапом финансового анализа. Его проведение – прерогатива высшего звена управленческих структур предприятия. При этом оцениваются эффективность или неэффективность частных управленческих решений по вопросам производства и реализации продукции, использования средств предприятия.

Рентабельность – это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.), они более полно, чем прибыль характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Эти показатели используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании. Для расчёта показателей используются данные форм № 2 и 1.

Если прибыль выражается в абсолютной сумме, то рентабельность – это относительный показатель интенсивности производства, т.к. отражает уровень прибыльности относительно определенной базы. Предприятие рентабельно, если суммы выручки от реализации продукции достаточно не только для покрытия затрат на производство и реализацию, но и для образования прибыли.

Рентабельность основной деятельности (Rод) показывает уровень прибыли после выплаты налога.

**Rод = Прибыль до налогообложения / Выручка,**

**т.е. (с.2300 ф.№ 2) / (с.1210 ф.№ 2) \* 100 %,**

Данный показатель отображает, сколько предприятие имеет прибыли или самофинансируемого дохода с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции, и может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его сегментам и видам продукции.

Рентабельность оборотного капитала (Rок) показывает эффективность использования оборотного капитала.

**Rок = Чистая прибыль / Средняя стоимость оборотного капитала*,***

**т.е. с.2400 ф.№ 2 / (с.1200 ф.№ 1),**

количественные значения коэффициента при анализе в динамике показывают изменения в эффективности его использования предприятием.

Рентабельности продаж (Rп) показывает, сколько прибыли получено на единицу реализованной продукции.

**Rп = Прибыль от продаж / Выручка от продаж**,

**т.е. (с.2200ф. № 2) / (с.2110 ф.№ 2) \* 100 %,**

характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Изменение показателя в отчетном периоде может объясняться снижением спроса на продукцию.

Рентабельность совокупных активов (Rа, экономическая рентабельность) показывает эффективность использования всего имущества организации.

**Rа = Чистая прибыль / Средняя стоимость имущества,**

**т.е. (с.2400 ф.№ 2) / (с.1600 ф.№ 1) \* 100 %**

Коэффициент рентабельности собственного капитала (Rск) показывает эффективность использования собственного капитала. Должна обеспечивать окупаемость вложенных в предприятие средств.

**Rск = Чистая прибыль / Средняя стоимость собственного капитала***,*

**т.е*.* (с.2400 ф.№ 2) / (с.1300(нач)+ 1300(кон) ф.№ 1) \* 100 % -**

этот показатель характеризует эффективность использования инвестируемого капитала (таблица 16).

Таблица 16 – Относительные показатели о результатах деятельности предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года, % | На конец года, % | Изменения (+/–) |
| 1. Рентабельность основной деятельности |  |  |  |
| 2. Рентабельность оборотного капитала |  |  |  |
| 3. Рентабельность продаж |  |  |  |
| 4. Рентабельность совокупных активов |  |  |  |
| 5. Рентабельность собственного капитала |  |  |  |

**2.3 Дискриминантный интегральный анализ в оценке финансового состояния**

**2.3.1 Оценка финансового состояния предприятия по модели Селезневой – Ионовой**

Провести оценку финансового состояния предприятия с помощью рейтинговой модели оценки финансового состояния предприятия  Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой.

Формула расчета модели:

**R = 25\*N1+ 25\*N2+ 20\*N3+ 20\*N4+ 10\*N5**

Таблица 17– Модель Селезневой – Ионовой. Расчет

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1 = Выручка / Средняя величина запасов | стр.2110 / [(стр.1210нп.+стр.1210кп.)\*0,5] |
| К2 | К2= Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / (стр.1520 + стр. 1510+стр. 1550) |
| К3 | К3= Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства) | стр.1300 / (стр.1400+стр.1500) |
| К4 | К4= Чистая прибыль / Активы | стр.2400 / стр.1600 |
| К5 | К5=Чистая прибыль / Выручка | стр.2400 / стр.2110 |

*Примечание:*

*К1 – коэффициент оборачиваемости запасов (н.п. – данные на начало периода, к.п. – данные на конец периода),*

*K2 – коэффициент текущей ликвидности,*

*К3 – коэффициент структуры капитала,*

*К4 – коэффициент рентабельности активов (ROA),*

*К5 – коэффициент эффективности или рентабельность продаж (ROS).*

Нормативные значения для каждого коэффициента приведены в таблице ниже.

Таблица 18– Модель Селезневой – Ионовой. Нормативные значения показателей

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Название | Норматив |
| К1 | Коэффициент оборачиваемости запасов | 3 |
| К2 | Коэффициент текущей ликвидности | 2 |
| К3 | Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 1 |
| К4 | Рентабельность активов по прибыли | 0.3 |
| К5 | Коэффициент рентабельности выручки по прибыли от продаж (эффективность управления предприятием) | 0.2 |

Оценка финансового состояния предприятия по модели:

Если R>100, то можно сделать вывод, что предприятие финансово устойчиво. При обратной ситуации необходимо произвести более детальное исследование финансов предприятия для определения узких мест.

**2.3.2 Оценка финансового состояния предприятия по модели Сайфуллина–Кадыкова**

Провести оценку финансового состояния предприятия с помощью рейтинговой модели Р.С. Сайфуллина, и Г.Г. Кадыкова.

Формула расчета модели:

**R = 2\*K1 + 0.1\*K2 + 0.08\*K3 + 0.45\*K4 + K5**

Таблица 19– Модель Сайфуллина – Кадыкова

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1 = (Собственный капитал — Внеоборотные активы) / Оборотные активы | (стр.1300–стр.1100) / стр.1200 |
| К2 | К2= Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / (стр.1520 + стр. 1510+стр. 1550) |
| К3 | К3= Выручка от продаж / Среднегодовая стоимость активовобязательства) | стр.2110 / [(стр.1600н.п. +стр.1600кп.)\*0.5] |
| К4 | К4= Чистая прибыль / Выручка | стр.2400 / стр.2110 |
| К5 | К5= Чистая прибыль / Собственный капитал | стр.2400 / стр.1300 |

*Примечание:*

*К1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами,*

*К2 – коэффициент текущей ликвидности,*

*К3 – коэффициент оборачиваемости активов запасов (н.п. – данные на начало периода, к.п. – данные на конец периода),*

*К4 – рентабельность продаж (ROS)*

*К5 – рентабельность собственного капитала (ROE).*

Оценка финансового состояния предприятия по модели:

Если значение рейтингового показателя R<1, то финансовое состояние предприятия низкое, если R>1, то финансовое состояние предприятия можно оценить как высокое.

**2.3.3 Оценка финансового состояния предприятия по модели Постюшкова**

Оценка финансового состояния предприятия по модели А.В. Постюшкова производится по двум моделям: четырех– и пятифакторной.

Формула расчета четырехфакторной модели:

**R = 0.125\*K1 + 2.5\*K2 + 0.4\*K3 + 1.25\*K4**

Формула расчета пятифакторной модели:

**R = 0.1\*K1 + 2\*K2 + 0.08\*K3 + 1\*K4+ 0.45\*К5**

Таблица 20– Модель А.В. Постюшкова

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1= Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / (стр.1520 + стр. 1510+стр. 1550) |
| К2 | К2 = (Собственный капитал — Внеоборотные активы) / Оборотные активы | (стр.1300–стр.1100) / стр.1200 |
| К3 | К3= Выручка от продаж / Среднегодовая стоимость активовобязательства) | стр.2110 / [(стр.1600н.п.+стр.1600кп.)\*0.5] |
| К4 | К4= Чистая прибыль / Собственный капитал | стр.2400 / стр.1300 |
| К5 | К5 = Чистая прибыль / Выручка | стр.2400 / стр.2110 |

*Примечание:*

*Оценка финансового состояния по модели Постюшкова имеет горизонт прогнозирования наступления банкротства 6 месяцев. Ее можно использовать для предприятий любой отрасли, а также масштаба деятельности. Модель по финансовым коэффициентам близка к модели Сайфуллина–Кадыкова.*

*К1 – коэффициент текущей ликвидности,*

*К2 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами,*

*К3– коэффициент оборачиваемости собственного капитала (н.п. – данные на начало периода, к.п. – данные на конец периода),*

*К4 – коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE),*

*К5 ­– рентабельность продаж (ROS).*

Оценка финансового состояния предприятия по модели:

Если R>1, то финансовое состояние предприятия низкое и есть высокий риск банкротства через 6 месяцев. Если R<1 то финансовое состояние устойчивое. Для пятифакторной модели точно такие же интервалы оценки по рейтинговому числу.

**2.3.4. Оценка финансового состояния предприятия по модели Зайцевой**

Провести экспресс–диагностики финансового состояния предприятия по модели О.П. Зайцевой.

Формула расчета модели:

***Кфакт = 0,25\*К1 + 0,1\*К2 + 0,2\*К3 + 0,25\*К4 + 0,1\*К5 + 0,1\*К6***

Таблица 21 – Модель О.П. Зайцевой

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Норматив |
| К1 | К1 = Прибыль (убыток) до налогообложения / Собственный капитал | стр. 2300 / стр. 1300 | К1 = 0 |
| К2 | К2= Кредиторская задолженность / Дебиторская задолженность | стр. 1520 / стр. 1230 | К2 = 1 |
| К3 | К3= Краткосрочные обязательства / Наиболее ликвидные активы | (стр.1520+стр1510)/ стр. 1250 | К3 = 7 |
| К4 | К4= Прибыль до налогообложения / Выручка | стр. 2300 / стр. 2110 | К4 = 0 |
| К5 | К5=Заемный капитал / Собственный капитал | (стр.1400+стр.1500)/стр.1300 | К5 = 0,7 |
| К6 | К6= Активы / Выручка | стр. 1600 / стр. 2110 | К6=К6 прошлого года |

*Примечание:*

*Коэффициент К1 иногда называют коэффициентом убыточности предприятия. А коэффициент К3 является обратно противоположным коэффициенту абсолютной ликвидности. Финансовый коэффициент К4 в литературе называется коэффициентом финансового рычага или ливериджа, а также коэффициентом капитализации.*

Оценка финансового состояния предприятия по модели:

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактическое значение интегрального показателя с нормативным.

Кфакт сравнивается с Кнорматив. Нормативное значение Кнорматив рассчитывается по следующей формуле:

*Кнорматив = 0.25 \* 0 + 0.1 \* 1 + 0.2 \* 7 + 0.25 \* 0 + 0.1 \* 0.7 + 0.1 \* К6прошл. года*

Если все сократить, то получается:

Кнорматив =1.57 + 0,1 \* К6прошлого года

Если Кфакт>Кнорматив, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный.

**2.3.5 Комплексный показатель В.В. Ковалева**

В качестве комплексного индикатора финансовой устойчивости предприятия рекомендуется взять следующую комбинацию коэффициентов:

* коэффициент оборачиваемости запасов N1 – отношение выручки от реализации к средней стоимости запасов;
* коэффициент текущей ликвидности N2 – отношение оборотных средств и краткосрочных пассивов;
* коэффициент структуры капитала N3 – отношение собственного капитала и заемных средств;
* коэффициент рентабельности N4 – отношение прибыли отчетного периода и выручки от реализации;
* коэффициент эффективности N5 – отношение прибыли отчетного периода и выручки от реализации.

При этом формула для оценки финансовой устойчивости может выглядеть следующим образом:

***К = 25К1 + 25К2 + 20К3 + 20К4 + 10К5****,где*

*Кi = Значение показателя для изучаемого показателя Ni/*

*/ Нормативное значение этого показателя*

Нормативы этого уравнения (25,25,20,20,10) представляют собой удельные веса влияния каждого фактора, предложенные экспертами.

Если N равен 100 и более, финансовая ситуация на предприятии может считаться хорошей, чем сильнее же N отклоняется от 100 в меньшую сторону, тем сложнее ситуация и тем более вероятно в ближайшее время для данного предприятия наступление финансовых трудностей.

**2.3.6 Скоринговая модель Донцовой–Никифоровой**

Экономисты Донцова Л.В. и Никифорова Н.А. предлагают скоринговую модель оценки платежеспособности предприятия, которая позволяет отнести предприятие к одному из шести классов платежеспособности, на основании оценки шести финансовых коэффициентов.

Использовать указанную методику для своего предприятия.

Таблица 22 – Скоринговая модель Донцовой–Никифоровой

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 1 класс (балл) | 2 класс (балл) | 3 класс (балл) | 4 класс (балл) | 5 класс (балл) | 6 класс (балл) |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0.25 и больше (20) | 0.2(16) | 0.15(12) | 0.1(8) | 0.05(4) | Меньше 0.05(0) |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 1 и больше(18) | 0.9(15) | 0.8(12) | 0.7(9) | 0.6(6) | Меньше 0.5(0) |
| Коэффициент текущей ликвидности | 2 и больше(16.5) | 1.7(12) | 1.4(7.5) | 1.1(3) | 1(1.5) | Меньше 1(0) |
| Коэффициент финансовой независимости | 0.6 и больше(17) | 0.54(12) | 0.43(7.4) | 0.41(1.8) | 0.4(1) | Меньше 0.4(0) |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0.5 и больше(15) | 0.4(12) | 0.3(9) | 0.2(6) | 0.1(3) | Меньше 0.1(0) |
| Коэффициент обеспеченности запасов | 1 и больше(15) | 0.9(12) | 0.8(9) | 0.7(6) | 0.6(3) | Меньше 0.6(0) |
| Минимальное значение границы в баллах | 100 | 64 | 50 | 28 | 18 | — |
| 1 класс>100 баллов | Предприятие имеет хороший запас финансовой прочности | | | | | |
| 2 класс>64 баллов | Предприятие имеет незначительную вероятность погашения долгов, в целом риск есть | | | | | |
| 3 класс>50 баллов | Проблемное предприятие | | | | | |
| 4 класс>28 баллов | Предприятие имеет высокий риск банкротства | | | | | |
| 5 класс>18 баллов | Предприятие имеет очень высокий риск банкротства, меры по оздоровлению, скорее всего, не помогут | | | | | |
| 6 класс<18 баллов | Предприятие финансово несостоятельно | | | | | |

Таблица 23 **–** Расчет финансовых коэффициентов в скоринговой модели:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициенты | Формула | Расчет |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства | стр.1250 /(стр.1510+стр1520) |
| Коэффициент быстрой ликвидности | (Оборотные активы — Запасы) / Краткосрочные обязательства | (стр.1250+стр.1240) / (стр.1510+ стр.1520) |
| Коэффициент текущей ликвидности | Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / (стр.1510+стр.1520) |
| Коэффициент финансовой независимости | Собственный капитал / Активы | стр.1300 /стр.1600 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | (Собственный капитал — Внеоборотные активы) / Оборотные активы | (стр.1300–стр.1100) / стр.1200 |
| Коэффициент обеспеченности запасов | Коэффициент оборачиваемости запасов= Выручка от продаж / Средняя величина запасов | стр.2110 / (стр.1210нп.+стр.1210кп.)\*0.5 |

*н.п. и к.п. – значение строки баланса на начало периода и конец периода соответственно*

**2.3.7 Скоринговая модель Савицкой**

Профессор Г.В. Савицкая предлагает свою скоринговую кредитную модель оценки финансового состояния предприятия.

Использовать указанную методику для своего предприятия.

Таблица 24 – Скоринговая модель Савицкой

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 1 класс | 2 класс | 3 класс | 4 класс | 5 класс |
| Рентабельность совокупного капитала, % | 30 и выше(50 баллов) | 29.9–20(49.9–35 баллов) | 19.9–10(34.9–20 баллов) | 9.9–1(19.9–5 баллов) | Меньше 1(0 баллов) |
| Коэффициент текущей ликвидности | 2 и больше(30 баллов) | 1.99–1.7(29.9–20 баллов) | 1.69–1.4(19.9–10 баллов) | 1.39–1.1(9.9–1) | 1 и ниже(0 баллов) |
| Коэффициент финансовой независимости | 0.7 и больше(20 баллов) | 0.69–0.45(19.9–10 баллов) | 0.44–0.3(9.9–5 баллов) | 0.29–0.2(4.9–1 баллов) | Меньше 0.2(0 баллов) |
| Границы классов | 100 баллов | 99–65 | 64–35 | 34–6 | 0 баллов |
| 1 класс>100 баллов | Предприятие с хорошей финансовой прочностью | | | | |
| 2 класс 65–99 баллов | Предприятие имеет небольшой риск невозврата долгов | | | | |
| 3 класс 35–64 баллов | Проблемное предприятие | | | | |
| 4 класс 6–34 баллов | Предприятие имеет высокий риск банкротства. Кредиторы рискую потерять вложенные средства | | | | |
| 5 класс 0 баллов | Предприятие несостоятельно | | | | |

Здесь коэффициент финансовой независимости = коэффициент автономии.

Таблица 25 – Расчет финансовых коэффициентов в скоринговой модели

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициенты | Формула | Расчет |
| Рентабельность совокупного капитала | Прибыль до налогообложения / Пассивы | стр.2300 / стр.1700 |
| Коэффициент текущей ликвидности | Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / (стр.1510+стр.1520) |
| Коэффициент финансовой независимости | Собственный капитал / Активы | стр.1300 /стр.1600 |

**2.3.8 Скоринговая модель Д. Дюрана**

Методика Д. Дюрана представляет собой интегральную оценку финансовой устойчивости на основе скорингового анализа. В данном случае методика представляет собой суммирование трех основных показателей, характеризующих платежеспособность предприятия, с определенными весовыми коэффициентами.

Использовать указанную методику с тремя балансовыми показателямидля своего предприятия.

Таблица 26 – Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Границы классов согласно критериям | | | | |
| I класс | II класс | III класс | IV класс | V класс |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Рентабельность совокупного капитала, % | 30% и выше – 50 баллов | От 29,9 до 20% – от 49,9 до 35 баллов | От 19,9 до 10% – от 34,9 до 20 баллов | От 9,9 до 1% – от 19,9 до 5 баллов | Менее 1% – 0 баллов |
| Коэффициент текущей ликвидности | 2,0 и выше – 30 баллов | От 1,99 до 1,7 – от 29,9 до 20 баллов | От 1,69 до 1,4 – от 19,9 до 10 баллов | От 1,39 до 1,1 – от 9,9 до 1 баллов | 1 и ниже – 0 баллов |
| Коэффициент финансовой независимости | 0,7 и выше – 20 баллов | От 0,69 до 0,45 – от 19,9 до 10 баллов | От 0,44 до 0,3 – от 9,9 до 5 баллов | От 0,29 до 0,2 – от 5 до 1 балла | Менее 0,2 – 0 баллов |
| Граница классов | 100 баллов | От 99 до 65 баллов | От 64 до 35 баллов | От 34 до 6 баллов | 0  баллов |

*Рентабельность совокупного капитала* – рассчитывается как отношение чистой прибыли от основной деятельности (или прибыли от реализации, или суммы чистого денежного притока) к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала (т. е. к сумме всех активов или пассивов предприятия).

*Коэффициент текущей (общей) ликвидности* определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии оборотных активов к краткосрочным пассивам.

*Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости)* определяется как отношение собственного капитала к сумме всех средств (сумма: капитала и резервов, краткосрочных пассивов и долгосрочных обязательств), авансированных предприятию (или отношение величины собственных средств к итогу баланса).

Таблица 27 – Значение коэффициентов модели Д. Дюрана для предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 200\* год | 200\* год | Отклонение –/+ |
| Рентабельность совокупного капитала, % |  |  |  |
| Коэффициент текущей ликвидности |  |  |  |
| Коэффициент автономии |  |  |  |

**2.3.9 Модель Альтмана (z–счет Альтмана) прогнозирования банкротства бизнеса**

Рассмотреть основные разновидности модели Альтмана созданные с 1968 по 2007 год. Использовать указанные методики для своего предприятия исходя из специфики его деятельности и отраслевой принадлежности.

*1. ДВУХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА*

**Z= –0.3877 — 1.073\*X1  + 0.0579\*X2**

X1 – Коэффициент текущей ликвидности,

Х2 – Коэффициент капитализации.

*Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства= стр.1200/ (стр.1510+стр.1520)*

*Коэффициент капитализации =(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал  
= (стр.1400+стр.1500)/ стр.1300*

Коэффициент капитализации иногда в отечественной литературе называет коэффициентом самофинансирования или отношению заемных средств к активу.

*Оценка по двухфакторной модели Альтмана*

Z<0  — вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z,

Z>0 – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z,

Z=0 – вероятность банкротства равна 50%.

*2. ПЯТИФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА*

**Z= 1.2\*X1 + 1.4\*X2 + 3.3\*X3 + 0.6\*X4 + X5**

Таблица 28 – Пятифакторная модель Альтмана

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| X1 | Х1 = Оборотный капитал/Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 | (WorkingCapital) / TotalAssets |
| Х2 | Х2= Нераспределенная прибыль/Активы | стр.2400/ стр.1600 | RetainedEarnings / TotalAssets |
| Х3 | Х3 = Операционная прибыль/Активы | стр.2300/ стр.1600 | EBIT / TotalAssets |
| Х4 | Х4 = Рыночная стоимость акций/ Обязательства | рыночная стоимость акций/ (стр.1400+стр.1500) | Market value of Equity/ Book value of Total Liabilities |
| Х5 | Х5 = Выручка/Активы | стр.2110 /стр.1600 | Sales/TotalAssets |

*Примечание:*

*Нераспределенная прибыл в формуле = Чистая прибыль,*

*Операционная прибыль в формуле = Прибыль до налогообложения =EBIT*

*Рыночная стоимость акций = рыночная стоимость акционерного капитала компании =Рыночная капитализация = MVE*

*Источник расчета модели Альтмана по МСФО –*[*презентация самого Э. Альтмана*](http://people.stern.nyu.edu/ealtman/zscorepresentation.pdf).

*Оценка по пятифакторной модели Альтмана*

Если Z>2,9 – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если 1,8<Z<2,9 – зона неопределенности («серая» зона).

Если Z<1,8 – зона финансового риска («красная» зона).

*3. МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА**ДЛЯ ЧАСТНЫХ КОМПАНИЙ*

В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая:

**Z\* = 0.717\*X1 + 0.847\*X2 + 3.107\*X3 + 0.420\*X4 + 0.998\*X5**

Таблица 29– Модель Альтмана для частных компаний

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| X1 | Х1 = Оборотный капитал/Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 | (WorkingCapital) / TotalAssets |
| Х2 | Х2= Нераспределенная прибыль/Активы | стр.2400/ стр.1600 | RetainedEarnings / TotalAssets |
| Х3 | Х3 = Операционная прибыль/Активы | стр.2300/ стр.1600 | EBIT / TotalAssets |
| Х4 | Х4 = Собственный капитал/ Обязательства | стр.1300/ (стр.1400+стр.1500) | Value of Equity/ Book value of Total Liabilities |
| Х5 | Х5 = Выручка/Активы | стр.2110 /стр.1600 | Sales/TotalAssets |

*Примечание:*

*Четвертый коэффициент Х4 отличается коэффициента предыдущей пятифакторной модели Альтмана. В формуле за место рыночной стоимости акций берется значение собственного капитала. Точность пятифакторной модифицированной модели Альтмана – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год до его наступления.*

*4. ОЦЕНКА ПО ПЯТИФАКТОРНОЙ МОДИФИЦИРОВАННОЙ МОДЕЛИ АЛЬТМАНА*

Если Z\*>2,9 – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если 1,23<Z\*<2,9 – зона неопределенности («серая» зона).

Если Z\*<1,23 – зона финансового риска («красная» зона).

5. МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА ДЛЯ НЕПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В 1993 году Альтмана предложил модель для непроизводственных предприятий. Формула расчета интегрального показателя следующая:

**Z\*\* = 6.56\*X1 + 3.26\*X2 + 6.72\*X3 + 1.05\*X4**

Таблица 30 – Модель Альтмана для непроизводственных предприятий

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| X1 | Х1 = Оборотный капитал/Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 | (WorkingCapital) / TotalAssets |
| Х2 | Х2= Нераспределенная прибыль/Активы | стр.2400/ стр.1600 | RetainedEarnings / TotalAssets |
| Х3 | Х3 = Операционная прибыль/Активы | стр.2300/ стр.1600 | EBIT / TotalAssets |
| Х4 | Х4 = Собственный капитал/ Обязательства | стр.1300/ (стр.1400+стр.1500) | Value of Equity/ Book value of Total Liabilities |

*6. КОРРЕКТИРОВКА ДЛЯ МОДЕЛИ ДЛЯ РАЗВИВАЮЩИХ РЫНКОВ  И РОССИИ*

Для развивающихся рынков Альтман добавляет к формуле **константу +3.25**.Формула получается следующая:

**Z\*\* = 3.25+6.56\*X1 + 3.26\*X2 + 6.72\*X3 + 1.05\*X4**

Данная формула подходит для развивающихся стран, куда можно отнести и российскую экономику.

*Оценка по четырехфакторной модели Альтмана*

Если Z\*\*>2,6 – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если 1,1<Z\*\*<2,6 – зона неопределенности («серая» зона).

Если Z\*\*<1,1 – зона финансового риска («красная» зона).

*7. МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА–САБАТО ОЦЕНКИ РИСКА БАНКРОТСТВА (LOGIT–МОДЕЛЬ)*

**P=1/(1+e—y)**

**Y = 4.28 + 0.18\*X1 — 0.01\*X2 + 0.08\*X3 + 0.02\*X4 + 0.19\*X5**

Х1 – прибыль до вычета налогов и процентов/Активы

Х2 – краткосрочные обязательства/Капитал

Х3 – чистая прибыль/Активы

Х4 – денежные средства/Активы

Х5 – прибыль до вычета налогов и процентов/проценты к уплате

В результате расчета получится значение от 0 до 1 (вероятность банкротства). К примеру, значение 0,4 будет говорить о 40% вероятности банкротства, а значение 0,9 о 90% вероятности. По сути, если P>0,5, то предприятие можно отнести к классу банкротов, а если P<0,5, то финансово стабильным. В этой модели нет «серой зоны» неопределенности.

**2.3.10 Модель прогнозирования банкротства предприятия Р.Лиса**

Использовать указанную методику для своего предприятия.

*Формула модели банкротства Лиса:*

**Z=0.063\*K1 + 0.092\*K2 + 0.057\*K3 + 0.001\*K4**

Таблица 31 –Модель прогнозирования банкротства предприятия  Р. Лиса

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| К1 | K1 = Оборотный капитал / Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 | (WorkingCapital) / TotalAssets |
| К2 | K2 = Прибыль до налогообложения / Активы | (стр.2300+стр.2330) / стр.1600 | EBIT /TotalAssets |
| К3 | К3 = Нераспределенная прибыль / Активы | стр.2400 / стр.1600 | RetainedEarnings /TotalAssets |
| К4 | К4 = Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства) | стр.1300 / (стр.1400+стр.1500) | Value of Equity/ Book value of Total Liabilities |

*EBIT = Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате* = *стр.2300+стр.2330*

Ниже представлена классификация предприятий в зависимости от интегральной оценки.

Оценка предприятия по модели банкротства Лиса:

Если Z<0.037 – банкротство компании очень вероятно,

Если Z>0.037 ­– предприятие финансово устойчивое.

**2.3.11 Модель прогнозирования банкротства предприятия Р.Таффлера**

Использовать указанную методику для своего предприятия.

*Формула модели банкротства Таффлера:*

**Z= 0.53\*K1 + 0.13\*K2 + 0.18\*K3 + 0.16\*K4**

Таблица 32 –Модель Р. Таффлера

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| К1 | K1 = Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства | стр. 2200 / стр. 1500 | Revenues / Currentliabilities |
| К2 | K2 = Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства) | стр. 1200 / (стр. 1400 + 1500) | CurrentAssets / Totalliabilities |
| К3 | К3 = Краткосрочные обязательства / Активы | стр. 1500 / стр. 1600 | Currentliabilities/ TotalAssets |
| К4 | К4 = Выручка / Активы | стр. 2110 / стр. 1600 | Sales / TotalAssets |

*Примечание:*

*Коэффициента К1 имеет наибольший вес (0,53). Именно коэффициент К1  будет сильно влиять на оценку финансового состояния предприятия. Увеличение коэффициента будет тогда, когда увеличивается прибыль от продаж. Если чем больше прибыль от продаж, тем предприятие становится финансово устойчивым и наоборот.*

Оценка предприятия по модели банкротства Таффлера

Если Z>–0,3 – предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»),

Если Z<0,2 – предприятие вероятно станет банкротом («красная зона»),

Если 0,2<Z<0,3 – зона неопределенности («серая зона»).

Если H>0 – банкротство предприятия маловероятно.

**2.3.12** М**одель Беликова–Давыдовой (Иркутская государственная экономическая академия)**

Использовать указанную методику для своего предприятия.

Регрессионная формула модели выглядит следующим образом:

**Z= 8.38\*K1+ 1\*K2+ 0.054\*K3+ 0.63\*K4**

Таблица 33 –Модель прогнозирования банкротства предприятия  Иркутской академии (Беликовой–Давыдовой)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1= Оборотный капитал / Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 |
| К2 | К2=Чистая прибыль / Собственный капитал | стр.2400 / стр.1300 |
| К3 | К3= Выручка / Активы | стр.2110 / стр.1600 |
| К4 | К4= Чистая прибыль / Себестоимость | стр. 2400 / стр. 2120 |

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства ИГЭА:

Если Z<0, риск банкротства максимальный (90–100%).

Если 0<Z<0.18, риск банкротства высокий (60–80%).

Если 0.18<Z<0.32, риск банкротства средний (35–50%).

Если 0.32<Z<0.42, риск банкротства низкий (15–20%).

Если Z>0.42, риск банкротства минимальный (до 10%).

**2.3.13 Модель Савицкой**

Использовать указанную методику для своего предприятия.

Формула расчета интегрального показателя следующая:

**Z= 0.111\*К1 + 13.23\*К2+ 1.67\*К3 + 0.515\*К4 + 3.8\*К5**

Таблица 34 –Модель прогнозирования вероятности банкротства Савицкой

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1= Собственный капитал / Оборотные активы | стр.1300 / стр.1200 |
| К2 | К2= Оборотный капитал / Капитал | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1300 |
| К3 | К3 = Выручка / Среднегодовая величина активов | стр. 2110 / 0,5 \* (стр.1600на начало периода+ стр.1600на конец периода) |
| К4 | К4= Чистая прибыль / Активы | стр.2400/стр.1600 |
| К5 | К5= Собственный капитал / Активы | стр.1300 / стр.1600 |

*Примечание:*

*Коэффициент К3 называется коэффициентом оборачиваемости совокупного капитала. В формуле его расчета присутствует усредненное значение величины активов. Берутся значения активов на начало отчетного периода и конец периода и делятся на 2.*

*В регрессионном уравнении большой вес имеет К2 (****13,2****). На наш взгляд, это слишком большое значение удельного веса при коэффициенте, и оно может сильно искажать интегральное значение. Получается так, что остальные коэффициенты не сильно влияют интегральный расчет и, по сути, могут быть убраны из формулы.*

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Савицкой*:*

Z>8, риск банкротства отсутствует,

5<Z<8, риск банкротства небольшой,

3<Z<5, риск банкротства средний,

1<Z<3, риск банкротства большой,

Z<1, риск банкротства предприятия максимальный.

***Модель Савицкой прогнозирования банкротства предприятий АПК***

Вторая дискриминантная модель оценки финансового состояния предприятия созданная Г.В. Савицкой имеет следующий вид:

**Z=1 — 0.98\*K1— 1.8\*K2— 1.83\*K3— 0.28\*K4**

Таблица 35 –Модель Савицкой прогнозирования вероятности банкротства предприятий АПК

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| К1 | К1= Оборотный капитал / Активы | (стр.1200–стр.1500)/ стр.1600 |
| К2 | К3= Выручка / Собственный капитал | стр.2110 / стр. 1300 |
| К3 | К4= Собственный капитал / Активы | стр. 1300 / стр. 1600 |
| К4 | К5= Чистая прибыль / Собственный капитал | стр.2400/стр.1300 |

*Примечание:*

*Коэффициент К1 также используется в модели Э. Альтмана и в модели ИГЭА. Коэффициент К3 также называется в литературе коэффициентом оборачиваемости собственного капитала. Коэффициент К5 – рентабельность собственного капитала (ROE).*

Модель создана для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий (АПК).

Помимо представленных двух моделей оценки риска банкротства предприятия Г.В. Савицкая предлагает использовать рейтингово–балльную систему оценку финансовой устойчивости предприятия, рассмотренную ранее.

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Савицкой:

Если Z<0, то предприятие будет относиться к классу финансово устойчивых предприятий.

Если 0<Z<1, то это говорит о нестабильном состоянии предприятия.

Если Z>1, высокий риск банкротства предприятия в будущем.

**2.3.14 Модель Татауровой**

Использовать указанную методику для своего предприятия

ТатауровойОльгой Александровной исследована и разработана шестифакторная модель диагностики несостоятельности предприятия (Р).

**P = 0,15K1 + 0,2K2 + 0,37K3 + 0,08K4 + 0,12K5 + 0,08K6,**

где К1 – соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей;

К2 –соотношение заемного и собственного капитала;

К3 – соотношение чистой прибыли и себестоимости произведенной продукции;

К4 –коэффициент оборачиваемости активов;

К5 –соотношение выручки от реализации и активов;

К6 – соотношение чистой прибыли и собственного капитала.

Для оценки степени платежеспособности и риска банкротства предлагаются интервальные значения интегрального показателя, приведенные в таблице 33.

Таблица 36 – Значение показателя, характеризующего состояние предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Характеристика состояния | Границы показателя | Риск банкротства |
| Устойчивое финансовое положение | >1 | Минимален |
| Нестабильное финансовое состояние | 0,8–0,1 | Низкий |
| Наличие признаков банкротства | 0,5–0,8 | Средний |
| Банкрот | <0,5 | Высокий |

Прогнозирование вероятности банкротства пред­приятия должно быть основано на оценке финансового состояния предприятия с использованием политики антикризисного финансового управления, официальной методики оценки удовлетворительности структуры баланса, диагностики угрозы банкротства.

**3 Экспресс–диагностика финансового состояния**

**3.1 МодельЧессера**

Использовать указанную методику для своего предприятия.

*Формула расчета модели:*

**Z= –2.0434 – 5.24\*X1 + 0.0053\*X2 – 6.6507\*X3 + 4.4009\*X4 – 0.0791\*X5 – 0.102\*X6**

**P = 1/(1+e—z)**

Таблица 37 – Модель Чессера

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ |
| Х1 | (Наличность + Легко реализуемые ценные бумаги) / Активы | (стр.1250+стр.1240) / стр.1600 |
| Х2 | Нетто–продаж / (Наличность + Легко реализуемые ценные бумаги) | стр.2110 / (стр.1250+стр.1240) |
| Х3 | (Брутто–доходы) / Активы | (стр.1200–стр.1500) / стр.1600 |
| Х4 | (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность) / Активы | (стр. 1400+стр.1500) / стр.1600 |
| Х5 | Основной капитал / Чистые активы | стр.1300 / см. примечание |
| Х6 | Оборотный капитал / (Нетто–продажи) | (стр.1200 – стр.1500) / стр.2110 |

*Примечание: P – вероятность банкротства предприятия(значение показателя находится в интервале от 0 до 1)*

В коэффициенте Х3 в числителе стоит «Нетто–продаж», которое равно Выручке от продаж.

В коэффициенте Х2 в знаменателе используются «Легко реализуемые ценные бумаги», которое условно можно приравнять к «Финансовым вложениям» по РСБУ. Повторю, что условно.

В коэффициенте Х5 используются «Чистые активы», чтобы их рассчитать можно воспользоваться *Приказом Минфина России от 28.08.2014 №84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».*

*Оборотный капитал = чистый оборотный капитал = рабочий капитал.*

*Экспресс–оценка финансового состояния по модели:*

Если P<0.5, то можно сделать вывод, что финансовое положение у предприятия стабильное и риск банкротства невелик.

*Детальная оценка финансового состояния по модели****:***

В зависимости от различной оценки вероятности можно сделать более детальный вывод о финансовом состоянии предприятия. Ниже в таблице представлены интервалы оценки вероятности банкротства предприятия и его характеристика финансового состояния.

Таблица 38 – Интервалы оценки вероятности банкротства предприятия по модели Чессера

|  |  |
| --- | --- |
| Вероятность банкротства | Характеристика финансового состояния предприятия |
| 0.8<P<1 | Финансовое положение предприятия критическое |
| 0.6<P<0.8 | Платежеспособность предприятия на грани риска банкротства |
| 0.4<Р<0.6 | Финансовое состояние предприятия удовлетворительное |
| 0.2<Р<0.4 | Кредитоспособность предприятия на хорошем уровне |
| 0<Р<0.4 | Финансовое положение предприятия отличное |

**3.2 Модель Змиевского**

Использовать указанную методику для своего предприятия

Для формирования модели использовался инструментарий probit–регрессии.

*Формула расчета модели:*

**Z = –4.3 — 4.5\*X1 + 5.7\*X2 – 0.004\*X3**

**P = f(Z)**

Таблица 39 – Модель Змиевского

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| X1 | Чистая прибыль / Активы | стр.2400 / стр.1600 | Netincome / Totalassets |
| X2 | (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Активы | (стр.1400+стр.1500) / стр.1300 | Totaldebt / Totalassets |
| X3 | Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр. 1200 / стр. 1500 | Currentassets / Currentliabilities |

*Примечание:*

*f – функция стандартного нормального распределения. Стандартное нормальное распределение имеет математическое ожидание 0 и стандартное отклонение 1.*

*Р – вероятность банкротства.*

*Расчет**probit–модели Змиевского в**EXCEL:*

Для примера рассмотрим расчет пробит–модели оценки финансового состояния предприятия в Excel.

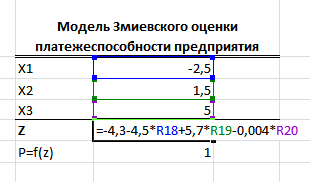


Рисунок 1 – Модель Змиевского оценки платежеспособности предприятия

Х1 – Х3 – финансовые коэффициенты в probit–модели Змиевского.

Z – интегральное значение по модели.

f(Z) — функция стандартного нормального распределения.

P — бинарная величина принимающая значение 0 или 1 (небанкрот / банкрот).

Чтобы определить существует ли риск банкротства у предприятия необходимо рассчитать функцию стандартного нормального распределения. В Excel для этого подходит две формулы:

=НОРМ.РАСП(Z;0;1; ИСТИНА)

=НОРМ.СТ.РАСП(Z;ИСТИНА)

Это одинаковые формулы, только вторая формула уже создана для  функции стандартного нормального распределения.

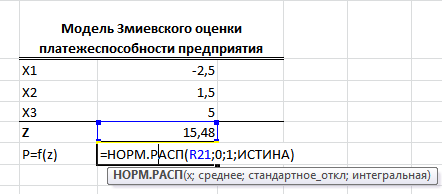


Рисунок 2 – Функция нормального стандартного распределения в Excel

Для примера рассмотрим две ситуации, когда предприятие имеет высокий риск банкротства и предприятие, имеющие низкий риск банкротства по probit–модели Змиевского.

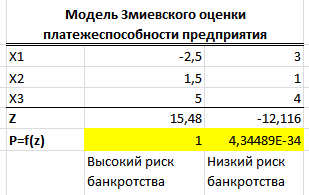


Рисунок 3 – Расчет probit–модели Змиевского в Excel

Для первого набора финансовых коэффициентов (–2.5, 1.5, 5) предприятие можно определить к классу банкротов. Второй набор финансовых коэффициентов (3,1,4) определяет высокую кредитоспособность предприятия, т.к. P =0 (не пугайтесь этих больших чисел, т.к. это число очень небольшое) .

***Экспресс–оценка финансового состояния по модели:***

Оценка финансового состояния предприятия происходит аналогично модели Чессера, только без выдачи вероятности банкротства. Предприятие будет определяться в класс банкротов при P=1 и к классу финансово устойчивых при P=0.

**3.3 Экспресс–диагностика предприятия по модели Завгрен**

Использовать указанную методику для своего предприятия

С помощью данной модели  можно провести экспресс–диагностику финансового состояния предприятия или оценить кредитоспособность предприятия. Данная модель является статистической и построена на выборке из предприятий банкротов и небанкротов с помощью инструментария логистической регрессии (LR).

Ниже приведем формулу расчета модели для экспресс–диагностики предприятия. Чтобы рассчитать вероятность банкротства необходимо сначала рассчитать интегральный показатель Z, а затем подставить его в формулу вычисления вероятности риска банкротства.

*Формула расчета для экспресс–диагностики:*

**Z = 0.23883 – 0.108\*Х1 – 1.583\*Х2 – 10.78\*Х3 + 3.074\*Х4 + 0.486\*Х5 – 4.35\*Х6 – 0.11\*Х7**

**P = 1/(1+e—z)**

*Net Income from Continuing Operations = Operating Income(EBIT) — Interest Expense — Income Tax Expense*

*Чистый оборотный капитал (Собственные оборотные средства) = Текущие активы – Краткосрочные обязательства = стр.1200 — стр.1500*

*Чистые активы = Чистый оборотный капитал (СОС) + Внеоборотные активы = fixedassets + (currentassets – currentliabilities)*

Таблица 40 – Экспресс–диагностика предприятия по модели Завгрен

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Формула расчета | Расчет по РСБУ | Расчет по МСФО |
| X1 | Средняя величина запасов / Выручка | [стр.1210нп. + стр.1210кп.)\*0.5] / стр.2110 | AverageInventories / Sales |
| X2 | Средняя величина дебиторской задолженности/ Средняя величина запасов | [(стр.1230нп. + стр.1230кп.)\*0,5] / [стр.1210нп.+стр.1210кп.)\*0.5] | AverageReceivables/ AverageInventories |
| X3 | (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Активы | (стр.1250 + стр.1240) / стр.1600 | (Cash + Marketable Securities) / Total Assets |
| X4 | Оборотные активы / Краткосрочные обязательства | стр.1200 / стр.1500 | QuickAssets /CurrentLiabilities |
| X5 | Чистая прибыль / (Активы – Краткосрочные обязательства) | Стр.2400 / (стр.1600 — стр.1500) | Income from Continuing Operations / (Total Assets — Current Liabilities) |
| X6 | Долгосрочные обязательства / (Активы – Краткосрочные обязательства) | стр.1400 / (стр.1600 — стр.1500) | Long–Term Debt / (Total Assets — Current Liabilities) |
| X7 | Выручка / (Чистый оборотный капитал + Внеоборотные активы) | стр.2110 / (стр.1200 – стр.1500 + стр.1100) | Sales / (Net Working Capital + Fixed Assets) |

*Примечание:*

*P – вероятность банкротства предприятия(значение показателя находится в интервале от 0 до 1)*

*нп. – значение строки на начало период.*

*кп. – значение строки на конец периода.*

Экспресс–диагностика финансового состояния предприятия происходит следующим образом:

Если P<0.5, то предприятие можно отнести к классу финансово устойчивых, если Р>0.5, то предприятие имеет риск банкротства и он увеличивается при увеличении значения Р.