



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Организация строительства»

Практикум
«Анализ финансовой устойчивости и
деловой активности»
по дисциплине

«Экономика отрасли»



Авторы
Побегайлов О. А.

Ростов-на-Дону, 2018

Аннотация

Практикум предназначен для обучающихся по направлению 08.03.01 «Строительство», профилю подготовки «Промышленное и гражданское строительство». Раскрывает экономическую сущность бухгалтерского баланса, позволяет научиться анализировать финансовую устойчивость и деловую активность предприятия, имея при этом минимальное количество отчётных документов этого предприятия.

Авторы

к.э.н., доцент кафедры «Организация строительства»
Побегайлов О. А.



Оглавление

Введение	4
Экономическая сущность бухгалтерского баланса	5
Определение финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия	6
Оценка эффективности управления	18
Оценка деловой активности	19
Список литературы	22

ВВЕДЕНИЕ

Выдвижение на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования, возрастание роли финансов – характерная для всех стран тенденция.

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределённость ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, т. е. комплексного системного изучения финансового состояния предприятия (ФСП) и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

ФСП характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

Способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Если платежеспособность – это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость – внутренняя его сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Устойчивое финансовое состояние, в свою очередь, положительно влияет на объёмы основной деятельности, обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчётной дисциплины, достижение рациональных пропорций

собственного и заёмного капитала и наиболее эффективное его использование.

Результативность финансового анализа во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. Основные источники информации: отчётный бухгалтерский баланс (форма № 1), отчёты о прибылях и убытках (форма № 2), о движении капитала (форма № 3), о движении денежных средств (форма № 4), приложение к балансу (форма № 5) и другие формы отчётности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учёта, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

Бухгалтерский баланс – это способ обобщённого отражения в денежной оценке имущества (активов) предприятия по составу и источникам их образования на определённую дату. По своей форме он представляет собой таблицу, в левой части которой (активе) отражаются средства (имущество) предприятия, а в правой части (пассиве) – источник их образования. Обязательства (пассивы) показывают объём средств, полученных предприятием, и их источники (собственные и заёмные средства, кредиторская задолженность и т. д.), а активы – то, как предприятие использовало полученные средства. Общая сумма актива должна быть равна общей сумме обязательств перед владельцами, кредиторами и инвесторами.

Статьи актива баланса располагаются в порядке возрастания степени их ликвидности, т.е. скорости превращения в денежную наличность. Активы разделяют на 2 большие группы: внеоборотные активы (иммобилизованные средства) и оборотные активы (мобильные средства). К внеоборотным активам относятся (в порядке возрастания степени ликвидности):

- 1) нематериальные активы,
- 2) основные средства,
- 3) капитальные вложения,
- 4) долгосрочные финансовые вложения.

В состав оборотных активов (R) включают:

- 1) запасы и затраты (Z),
- 2) дебиторская задолженность (Ча),
- 3) краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) (d1),
- 4) денежные средства (d2).

В агрегированной форме структура бухгалтерского баланса представлена на рисунке 1.



Рис. 1. Структура бухгалтерского баланса

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Для анализа финансовой устойчивости имеет решающее значение вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на него связан прежде всего с балансовой моделью, из которой исходит анализ. В условиях рынка эта модель имеет следующий вид:

$$F + Z + Ra = Ис + Кт + Кт + Ко + Rp, \quad (1)$$

где условные обозначения имеют тот же смысл, что и на рис. 1, т.е.

F – основные средства и другие внеоборотные активы;

Z – запасы и затраты;

Ra – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчёты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

Ис – источники собственных средств;

Кт – долгосрочные кредиты и заёмные средства;

Кт – краткосрочные кредиты и заёмные средства;

Ко – ссуды, не погашенные в срок;

Rp – кредиторская задолженность (Чп) и прочие пассивы

(р).

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

$$Z + Ra = [(Ис + Kт) - F] + [Kт + Ko + Rp]. \quad (2)$$

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

$$Z \leq (Ис + Kт) - F, \quad (3)$$

будет выполняться условие платёжеспособности предприятия, т. е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчёты покроют краткосрочную задолженность предприятия $(Kт + Ko + Rp)$:

$$Ra \geq Kт + Ko + Rp. \quad (4)$$

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заёмных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния предприятия. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платёжеспособность выступает её внешним проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той или иной степени платёжеспособности (или неплатёжеспособности), выступающей как следствие обеспеченности.

Для определения и анализа основных показателей финансовой устойчивости достаточно одного бухгалтерского баланса.

1. **Определение показателей финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Она определяется соотношением стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заёмных источников для их формирования. Обеспечение запасов и затрат источниками для их формирования имеет решающее значение для финансовой устойчивости предприятия.

Абсолютные показатели.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников формирования запасов и затрат, то есть разницы между величиной источников средств и

величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность источниками собственных и заёмных средств, за исключением кредиторской задолженности и прочих пассивов.

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

- 1) наличие собственных оборотных средств

$$Eс = Ис - F, \quad (5)$$

где Ис – источники собственных средств (итог 3-го раздела баланса)

F – основные средства и иные внеоборотные активы (итог 1-го раздела баланса);

- 2) наличие собственных оборотных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат, определяемое путём суммирования собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов

$$Eт = (Ис + Kт) - F, \quad (6)$$

где Kт – долгосрочные займы – итог 4-го раздел баланса (кроме просроченных займов);

- 3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$E\Sigma = (Ис + Kт + Kт) - F, \quad (7)$$

где E\Sigma - общая сумма источников средств для формирования запасов и затрат;

Kт - краткосрочные кредиты и заёмные средства без просроченных ссуд.

В названии показателя наличия собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат имеется некоторая условность. Так как долгосрочные кредиты и заёмные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств, то фактически показатель их наличия Eт отражает скорректированную величину собственных оборотных средств. Поэтому название «наличие собственных и долгосрочных заёмных источников» указывает лишь на тот факт, что исходная величина собственных оборотных средств Eс увеличена на сумму долгосрочных кредитов и заёмных средств.

Иногда в литературе рекомендуют вместо показателя Eт использовать показатель Kчо (чистый оборотный капитал):

$$Kчо = R - (Kт + Чп), \quad (8)$$

где Чп – кредиторская задолженность.

Необходимо, чтобы значение Kчо было положительным.

Следует обратить внимание также на то, что используемый в практике западных фирм показатель стоимости *чистых мобильных средств*, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует показателю наличия собственных оборотных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат. Действительно, если краткосрочная задолженность будет перенесена в левую часть балансовой модели, то последняя примет следующий вид:

$$R - (Kt + Чп) = (Ис + Кт) - F. \quad (9)$$

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

Трёх показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют 3 показателя обеспеченности запасов и затрат:

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

$$\pm E_c = E_c - Z, \quad (10)$$

где Z – запасы и затраты (строки 211-215 и 217 2-го раздела);

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

$$\pm E_t = E_t - Z; \quad (11)$$

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

$$\pm E_\Sigma = E_\Sigma - Z. \quad (12)$$

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

При определении типа финансовой ситуации используется трёхмерный показатель (вектор S):

$$S = \{S1(\pm E_c), S2(\pm E_t), S3(\pm E_\Sigma)\}$$

функция $S(x)$ определяется следующим образом:

$$S(x) = 1, \text{ если } x \geq 0$$

$$S(x) = 0, \text{ если } x < 0$$

Существует 4 типа финансовых ситуаций:

- 1) абсолютная устойчивость финансового состояния предприятия, когда $\pm E_c \geq 0, \pm E_t \geq 0, \pm E_\Sigma \geq 0,$

т.е. $S(x) = (1,1,1)$;

- 2) нормальная устойчивость, гарантирующая платёжеспособность, когда $\pm E_c < 0, \pm E_t \geq 0, \pm E_\Sigma \geq 0$, т.е. $S(x) = (0,1,1)$;

- 3) неустойчивое финансовое состояние, сопряжённое с нарушением платёжеспособности, но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путём пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заёмных средств:

$$\pm E_c < 0, \quad \pm E_t < 0, \quad \pm E_\Sigma \geq 0, \quad \text{т.е.}$$

$$S(x) = (0,0,1);$$

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

$$\pm E_c < 0, \quad \pm E_t < 0, \quad \pm E_\Sigma < 0, \quad \text{т.е.}$$

$$S(x) = (0,0,0).$$

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

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчётный счёт, снижением доходности деятельности предприятия.

Кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме вышеуказанных признаков неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей.

Для более углублённого исследования финансовой устойчивости привлекаются данные приложения к балансу № 5 (формы № 5).

Относительные показатели

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчётный период и за несколько лет.

В качестве базисных величин могут быть использованы значения показателей данного предприятия за прошлый год, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных предприятий. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных оценок величины, характеризующие оптимальные или критические (пороговые), с точки

зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

- 1) Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заёмных средств, является **коэффициент автономии**.

$$Ka = Ис / В, \quad (13)$$

где Ис – 3-й раздел баланса,

В – общий итог (валюта) баланса.

Он показывает долю собственных средств в общей доле.

Хорошая финансовая устойчивость тогда, когда $Ka \geq 0,5$.

Такое значение показателя даёт основание предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Уровень автономии интересует не только само предприятие, но и его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможность привлечения средств со стороны.

- 2) **Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств**:

$$Kз/с = (Кт + Кт + Чп) / Ис \quad (14)$$

указывает, сколько заёмных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств. Нормальным считается соотношение 1 : 2, при котором одна треть общего финансирования сформирована за счёт заёмных средств. Положение неудовлетворительно, когда соотношение оказывается более 1 (числитель больше знаменателя). Значение коэффициента берётся по модулю.

- 3) **Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств**:

$$Kм/и = (Z + Ча + d) / F = R / F, \quad (15)$$

где R – все оборотные (мобильные) активы,

Z – запасы и затраты,

Ча – дебиторская задолженность,

d – денежные средства и ценные бумаги,

F – основные средства и иные внеоборотные активы.

Здесь, наоборот, чем числитель больше знаменателя, тем лучше (не надо учитывать отраслевую зависимость).

- 4) **Коэффициент манёвренности**

$$Kм = Et / (Ис + Кт) = (Ис + Кт - F) / (Ис + Кт) \quad (16)$$

показывает отношение собственных оборотных средств к сумме источников собственности и долгосрочных заёмных средств. Низкое значение его означает, что значительная часть собственных средств закреплена в ценностях имущественного характера, которые являются менее ликвидными, т. е. не могут быть быстро преобразованы в денежную наличность. Рост коэффициента желателен, но в тех пределах, в каких он возможен при конкретной отраслевой структуре предприятия. Лучше, чтобы он рос не за счёт уменьшения F , а за счёт увеличения $Ис$.

В качестве оптимальной величины коэффициент манёвренности может быть принят в размере $\geq 0,5$. Это означает, что менеджер предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и имущественного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса.

5) Коэффициент мобильности всех средств предприятия

$$K_{мс} = R / B \quad (17)$$

характеризует отношение оборотных средств к валюте баланса, характеризует долю средств для погашения долгов. Чем он выше, тем легче рассчитаться с кредиторами.

6) Коэффициент мобильности оборотных средств

определяется отношением наиболее мобильной их части к $K_{мо} = d / (Z + Ча + d) = d / R$. (18)

Он показывает долю абсолютно готовых к платежу средств. Желательно, чтобы было $K_{мо} > 0,1-0,18$.

7) Одним из основных показателей устойчивости финансового состояния является *обеспеченность запасов и затрат собственными и долгосрочными заемными источниками их формирования* (K_o):

$$K_o = (Ис + K_t - F) / Z. \quad (19)$$

Нормальное ограничение этого показателя составляет $K_o \geq 0,6 - 0,8$.

При оценке коэффициента следует учитывать отраслевую особенность. Например, в торговле достаточно $K_o \geq 0,8$, а в дорожном строительстве должно быть минимум $K_o \geq 0,6$.

8) Коэффициент имущества производственного назначения:

$$K_{пи} = (F + Z) / B. \quad (20)$$

Нормальным считается: $0,5 \leq K_{пи} \leq 0,9$.

Частные значения коэффициента: $K_{вн} = F / B$,

$K_{об} = Z / B$ (коэффициент материальных оборотных

средств). Для строительства лучше, чтобы Квн был выше, для торговли – Коб.

- 9) **Коэффициент прогноза банкротства** характеризует удельный вес чистых оборотных средств в сумме актива баланса:

$$Кб = (R - Kt - Чп) / В. \quad (21)$$

Чем коэффициент ниже, тем банкротство реальнее.

Если Кб оказывается больше 0,17, то в скором будущем банкротство предприятию не грозит. В противном случае следует обратить внимание на полученный тип финансовой устойчивости. Если финансовое состояние оказалось кризисным или неустойчивым при $Кб \leq 0,17$, предприятие можно назвать банкротом.

ПРИМЕР

Задача

ВАРИАНТ 113

Рассчитать абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости на основе нижеприведенных данных бухгалтерского баланса предприятия. Сделать выводы - что показывает каждый полученный коэффициент в отдельности, и о чём говорят эти показатели, взятые в целом?

Единица измерения - тыс.руб.

Экономика отрасли

АКТИВ

1. Внеоборотные активы:

Нематериальные активы	–
Основные средства (бульдозеры, катки, автомобили)	14722
Незавершённое строительство	3804
Долгосрочные финансовые вложения	–
Отложенные налоговые активы	–
ИТОГО (F)	18526

2. Оборотные активы :

Запасы и затраты (Z)	57714
в том числе :	
■ сырье, материалы	11887
■ товары	5213
■ готовая продукция	2400
■ расходы будущих периодов	38214
Дебиторская задолженность (Ча)	72418
Краткосрочные финансовые вложения – акции и т.д. (d1)	–
Денежные средства (d2)	1
ИТОГО (R)	131001
ВСЕГО АКТИВ (ВАЛЮТА БАЛАНСА) (B):	149527

ПАССИВ

3. Капитал и резервы :

Уставный капитал	100
Нераспределённая прибыль	–
ИТОГО (Ис)	100

4. Долгосрочные пассивы :

Заёмные средства (Кт)	12000
-----------------------	-------

5. Краткосрочные пассивы :

Заёмные средства (Кт)	7000
Кредиторская задолженность (Чп)	130427
в том числе :	
■ перед поставщиками и подрядчиками	15800
■ по оплате труда	54891
■ перед бюджетом	59736
ИТОГО	137427
ВСЕГО ПАССИВ (ВАЛЮТА БАЛАНСА) (B):	149527

Решение. Рассчитаем абсолютные показатели.

1. Наличие собственных оборотных средств:

$$Ec = 100 - 18526 = - 18426 \text{ (руб.)}$$

Вывод. Собственных оборотных средств предприятие не имеет.

2. Наличие собственных оборотных и долгосрочных заёмных ис-

точников:

$$E_T = 100 + 12000 - 18526 = - 6426 \text{ (руб.)}$$

Вывод. Собственных и долгосрочных заёмных источников предприятие не имеет.

3. Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат:

$$E_{\Sigma} = 100 + 12000 + 7000 - 18526 = 574 \text{ (руб.)}$$

Вывод. У предприятия имеются средства для формирования запасов и затрат в размере 574 рубля.

Показатели обеспеченности запасами и затратами.

1. Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\pm E_C = - 18426 - 57714 = - 76140 \text{ (руб.)}$$

Вывод. Недостаток собственных оборотных средств составляет 76140 руб.

2. Излишек или недостаток собственных оборотных и долгосрочных заёмных средств:

$$\pm E_T = - 6426 - 57714 = - 64140 \text{ (руб.)}$$

Вывод. Недостаток собственных оборотных и долгосрочных заёмных средств составляет 64140 руб.

3. Излишек или недостаток общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат:

$$\pm E_{\Sigma} = 574 - 57714 = - 57140 \text{ (руб.)}$$

Вывод. Недостаток общей величины основных источников средств составляет 57140 руб.

Тип финансовой ситуации.

$$\pm E_C < 0, \quad \pm E_T < 0, \quad \pm E_{\Sigma} < 0, \quad S(x) = (0,0,0)$$

Вывод. Финансовое состояние кризисное.

Рассчитаем относительные показатели.

1. Коэффициент автономии:

$$K_a = 100 / 149527 = 0,0007, \quad K_a < 0,5.$$

Вывод. Доля собственных средств незначительна. Значение коэффициента неудовлетворительно.

2. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств:

$$K_{з/с} = (12000 + 7000 + 130427) / 100 = 1494,27.$$

$K_{з/с} > 1.$

Вывод. Значение коэффициента в 1494 раза превышает удовлетворительное.

3. Коэффициент соотношения мобильных и малоликвидных средств:

$$K_{м/и} = (57714 + 72418 + 1) / 18526 = 7,02.$$

$K_{м/и} > 1.$

- Вывод. Значение коэффициента удовлетворительное.
4. Коэффициент маневренности:
 $K_m = (100 + 12000 - 18526) / (100 + 12000) = - 0,53.$ $K_m < 0,5.$
 Вывод. Значение коэффициента неудовлетворительное, средства предприятия не обладают маневренностью.
5. Коэффициент мобильности всех средств предприятия:
 $K_{мс} = 130133 / 149527 = 0,87$
 Вывод. Значение коэффициента удовлетворительное.
6. Коэффициент мобильности оборотных средств:
 $K_{мо} = 1 / (57714 + 72418 + 1) = 0,000008.$ $K_{мо} \ll 0,1.$
 Вывод. Значение коэффициента неудовлетворительное.
7. Обеспеченность запасов и затрат собственными источниками формирования.
 $K_o = - 6426 / 57714 = - 0,11.$ $K_o < 0,6.$
 Вывод. Значение коэффициента неудовлетворительное.
8. Коэффициент имущества производственного назначения.
 $K_{пи} = (18526 + 57714) / 149527 = 0,51.$ $K_{пи} > 0,5.$
 Вывод. Значение коэффициента удовлетворительное.
9. Коэффициент прогноза банкротства:
 $K_b = (13033 - (7000 + 130427)) / 149527 = - 0,05.$
 Вывод. При сопоставлении $K_b < 0,17$ с абсолютными показателями предприятие можно признать банкротом.

2. **Анализ платёжеспособности предприятия**

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Предприятие ликвидно, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства. При этом важно учитывать, что для успешного финансового управления деятельностью предприятия наличные (денежные) средства более важны, чем прибыль. Их отсутствие на счетах в банке в силу объективных особенностей кругооборота средств (несовпадение момента потребности и высвобождения средств в каждый данный момент) может привести к кризисному финансовому состоянию предприятия.

Для оценки изменения степени платежеспособности и ликвидности предприятия нужно сравнивать показатели балансового отчёта по различным группам активов и обязательств. Наиболее просто проанализировать платёжеспособность можно по данным трёх коэффициентов ликвидности: коэффициенту абсолютной ликвидности; коэффициенту срочной (быстрой) ликвидности; коэффициенту общей (текущей) ликвидности (коэффициенту по-

крытия).

1. При исчислении первого показателя в качестве ликвидных средств (числителя дроби) берутся денежные средства в кассе, на банковских счетах, а также ценные бумаги, которые могут быть реализованы на фондовой бирже. В качестве знаменателя – краткосрочные обязательства. Формула коэффициента **абсолютной ликвидности** выглядит так:

$$K1 = d / (Kt + Чп). \quad (22)$$

Нормально при $K1 > 0,2$

2. Коэффициент **срочной ликвидности** отличается от коэффициента абсолютной ликвидности тем, что в числителе к ранее приведённой сумме прибавляются суммы краткосрочной дебиторской задолженности, реальной к получению. Формула расчёта коэффициента быстрой ликвидности:

$$K2 = (d + Ча) / (Kt + Чп). \quad (23)$$

Нормально при $K2 > 0,7$

3. Коэффициент **общей или текущей ликвидности** в числителе содержит ещё стоимость материально-производственных запасов, которые, продав в случае необходимости, можно превратить в наличные деньги. Однако, это уже менее ликвидная статья по сравнению с предыдущими, так как на реализацию запасов потребуется известное время. Формула расчёта коэффициента покрытия ($Kп$) выглядит так:

$$K3 = Kп = (Z + Ча + d) / (Kt + Чп). \quad (24)$$

Нормально: $Kп > 1$

Отлично: $Kп \geq 2$.

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

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

Если значение коэффициента покрытия гораздо ниже оптимального, это говорит о том, что краткосрочные обязательства (текущие пассивы) превышают текущие активы, а финансовое

положение предприятия не совсем благополучное. Для потенциальных партнёров финансовый риск при заключении сделок значительно повышается.

Кроме расчёта коэффициентов ликвидности, в некоторых литературных источниках платёжеспособность рекомендуется оценивать по коэффициенту автономии (коэффициенту общей платёжеспособности), который показывает долю собственного капитала в финансировании предприятия (13).

3. Определение удовлетворительности структуры баланса.

Анализ и оценка структуры баланса предприятия в целях признания его банкротом (отказа в этом признании) проводятся на основе показателей:

- 1) коэффициента текущей ликвидности (коэффициента покрытия)

$$Kп = R / (Kт + Чп),$$

- 2) коэффициента обеспеченности собственными средствами

$$Kс = (Ис - F) / R. \quad (25)$$

При $Kп < 2$ и $Kс < 0,1$ рассчитывается коэффициент восстановления платёжеспособности. Он определяется за период 6

$$Kв = (Kп1 + 6 / T (Kп1 - Kпо)) / 2, \quad (26)$$

где $Kп1$ - значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчётного периода (т. е. того, с которого начали рассчитывать),

$Kпо$ - значение коэффициента текущей ликвидности на начало года,

T - отчётный период в месяцах (T может быть равно 3, 6, 9, 12).

При $Kв \leq 1$ предприятие следует признать банкротом.

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ

Она производится по четырём видам прибыли, отнесенным к объему реализованной строительной продукции:

1. Прибыль от реализации СМР на 1 рубль оборота:

$$Уср = (Пср / Оср) \cdot 100\%, \quad (27)$$

где $Пср$ - прибыль от реализации СМР,

$Оср$ - объем реализованных СМР.

2. Прибыль от всей реализации (валовая прибыль) на 1 рубль оборота:

$$Ув = (Пв / Оср) \cdot 100\%, \quad (28)$$

где $Пв$ - прибыль от реализации всех видов продук-

ции (работ, услуг) организации.

3. Общая прибыль (с учётом внереализационных доходов и расходов) на 1 рубль оборота:

$$У_о = (Пб / Осмр) \cdot 100\%, \quad (29)$$

где Пб – балансовая прибыль.

4. Чистая прибыль на 1 рубль оборота (коэффициент чистой

$$Уч = (Пч / Осмр) \cdot 100\%, \quad (30)$$

где Пч – чистая прибыль (оставшаяся после уплаты налогов и прочих платежей, производимых за счёт прибыли).

Полученные 4 коэффициента следует сравнить со среднеотраслевыми показателями. Чем выше окажется значение по сравнению со среднеотраслевым, тем лучше, и наоборот, чем ниже – тем хуже.

ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

1. *Общая фондоотдача (ресурсоотдача):* $f = O / B$, (31)

где O – продукция (оборот), B – средняя стоимость всего имущества.

Если f растёт, то эффективность использования экономического потенциала повышается.

Продолжительность оборота всех ресурсов (всего капитала):

$$П об = T : f, \quad \text{или} \quad П об = B \cdot T : O, \quad (32)$$

где T – количество календарных дней в анализируемом периоде.

2. *Отдача основных производственных средств и нематериальных активов:* $f_{внеоб} = O / F$, (33)

где F – средняя стоимость основных производственных средств и нематериальных активов.

3. *Оборачиваемость всех оборотных активов* (число оборотов в периоде):

$$f_{об} = O / R, \quad (34)$$

где R – средняя стоимость оборотных активов.

Продолжительность оборота оборотных средств:

$$П обоб = R \cdot T : O. \quad (35)$$

4. *Оборачиваемость запасов:* $f_{зап} = O / Z$, (36)

где Z – средняя стоимость запасов.

5. *Оборачиваемость дебиторской задолженности:*

$$f_{деб} = O / Ч_а, \quad (37)$$

где Ч_а – средняя величина дебиторской задолженности.

f_{деб} показывает расширение или снижение коммерческо-

го кредита, предоставляемого предприятием. Если коэффициент рассчитывается по выручке от реализации, формируемой по мере оплаты счетов, рост фдеб означает сокращение продаж в кредит. Снижение фдеб свидетельствует об увеличении объёма предоставляемого кредита.

Для наиболее полного анализа дебиторской задолженности необходимо различать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создаёт финансовые затруднения, так как предприятие будет ощущать недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и др.

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в её составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Источниками информации являются баланс, материалы Первичного и аналитического бухгалтерского учёта, а также «Приложение к балансу» (форма № 5).

Важно изучить также качество и ликвидность дебиторской задолженности. Одним из показателей, используемых для этой цели, является *период оборачиваемости* (средний срок оборота) дебиторской задолженности (Пдз), или период инкассации долгов. Он равен времени между отгрузкой товаров и получением за них наличных денег от покупателей.

$$Пдз = Д_{ост} \cdot Т : Д_{пог} , \quad (38)$$

где $Д_{ост}$ – средние остатки дебиторской задолженности; $Т$ – дни периода;

$Д_{пог}$ – сумма погашенной дебиторской задолженности (объём реализации) за период (год – 360 дней, квартал – 90, месяц – 30 дней).

Чем Пдз меньше, тем лучше. Из приведённого ниже примера видно, что положение предприятия по данному показателю ухудшилось, несмотря на общий рост объёма реализации.

	Прошлый год	Отчётный год
Средние остатки по счетам дебиторов, тыс. руб.	2280	4800
Сумма погашенной дебиторской задолженности, тыс. руб.	45600	75600
Период инкассации долгов, дни	18	23

6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$f_{кр} = O / Чп , \quad (39)$$

где Чп – средняя за период кредиторская задолженность.

$f_{кр}$ показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост $f_{кр}$ означает увеличение скорости погашения своих долгов, снижение – рост покупок в кредит.

Средний срок оборота кредиторской задолженности в году:

$$Пкз = 360 : f_{кр} . \quad (40)$$

7. *Оборачиваемость банковских активов:* $f_{ден} = O / d$, (41)

где d – средняя величина свободных денежных средств и ценных бумаг.

8. *Оборот к собственному капиталу:* $f_{кап} = O / Ис$, (42)

где Ис – средняя величина собственного капитала.

$f_{кап}$ показывает скорость оборота собственного капитала, что для хозяйственных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры (участники). Резкий рост $f_{кап}$ отражает повышение уровня продаж, которое обеспечивается кредитами и, следовательно, снижает долю собственников в общем капитале предприятия. Существенное снижение $f_{кап}$ отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

9. *Фондовооружённость труда:* $\Phi = F / N$, (43)

где N – среднесписочная численность работников.

10. *Производительность* (средняя выработка продукции на 1 работника):

$$W = O / N. \quad (44)$$

Обратным показателем фондоотдачи является *фондоёмкость* (e). Показатель фондоотдачи тесно связан с производительностью и фондовооружённостью труда. Взаимосвязь между ними выражается формулами:

$$f = O / F = (O / N) : (F / N) = W : \Phi , \quad e = F / O = 1 / f .$$

Относительные финансовые показатели могут быть выражены как в коэффициентах, так и в процентах. Показатели деловой активности нагляднее представлять в коэффициентах. В развитой рыночной экономике по наиболее важным показателям деловой активности устанавливаются нормативы по народному хозяйству в целом и по отраслям. Как правило, такие нормативы отражают средние фактические значения этих коэффициентов. Так, в большинстве цивилизованных рыночных стран нормативом оборачиваемости запасов являются 3 оборота, т. е. примерно 122

дня, нормативом оборачиваемости дебиторской задолженности – 4,9, или примерно 73 дня. Среднюю стоимость активов и пассивов за период, например, год, рассчитывают как среднюю хронологическую по месячным данным, если нет такой возможности – то по квартальным данным, а если в распоряжении финансового аналитика имеется лишь годовой баланс, то применяется упрощённый приём: средняя из суммы данных на начало и конец периода (года).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Экономика строительства: Учебник / Под общ. ред. И.С. Степанова. – 3-е изд., доп. и перераб. – М.: Юрайт-Издат., 2009.
2. Побегайлов О.А. Трудовые ресурсы: оценка и планирование. Организация совещаний. – Ростов-на-Дону: РВИ РВ, 2011. – 44 с.
3. Побегайлов О.А. Планирование городской деятельности. – Ростов-на-Дону: РВИ РВ, 2009. – 80 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управления капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд., дополненное и переработанное. – М.: Финансы и статистика. 1998. – 512 с.
5. Маркарьян Э.А. Герасименко Г.П. Финансовый анализ. – М.: Приор, 1997. – 160 с.