

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (по РУП 16,15,14г.)**

Б1.В.07 Финансовый анализ (продвинутый уровень)

Направление подготовки (специальность) Экономика

Магистерская программа Учет, анализ и аудит

Форма обучения заочная

СОДЕРЖАНИЕ

1. Конспект лекций	3
1.1 Лекция № 1 Финансовый анализ: содержание, предмет и метод.....	3
1.2 Лекция № 2 Детализированный анализ финансового состояния	4
1.3 Лекция №4. Анализ платежеспособности на основе денежных потоков.....	10
1.4 Лекция №5 Диагностика вероятности банкротства организации.....	17
1.5 Лекция №5 Рейтинговая оценка финансового состояния организации.....	23
2. Методические указания по проведению практических занятий	27
2.1 Практическое занятие № ПЗ-1 Финансовый анализ: содержание, предмет и метод	27
2.2 Практическое занятие № ПЗ-2 Детализированный анализ финансового состояния	28
2.3 Практическое занятие № ПЗ-3 Анализ финансовой устойчивости и деловой активности.....	30
2.4 Практическое занятие № ПЗ-4 Анализ финансовых результатов и рентабельности организации.....	32
2.5 Практическое занятие № ПЗ-5 Анализ платежеспособности на основе денежных потоков.....	34
2.6 Практическое занятие № ПЗ-6 Диагностика вероятности банкротства организации.....	36
2.7 Практическое занятие № ПЗ-7 Рейтинговая оценка финансового состояния организации.....	32

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

1. 1 Лекция № 1 (2 часа).

Тема: Содержание, предмет и метод финансового анализа

1.1.1 Вопросы лекции:

1. Содержание, цель и задачи финансового анализа
2. Метод финансового анализа как науки

1.1.2 Краткое содержание вопросов

1. Содержание, цель и задачи финансового анализа.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия. Следует различать понятия финансовый анализ и анализ финансового положения.

Финансовый анализ – более широкое понятие, так как он включает наряду с анализом финансового положения еще и анализ формирования и распределения прибыли, себестоимости продукции.

Анализ финансового положения – это часть финансового анализа. Финансовое положение предприятия характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, целесообразностью и эффективностью их размещения и использования, способностью предприятия своевременно производить платежи.

Финансовое положение характеризуется системой показателей, как текущая и перспективная платежеспособность, оборачиваемость, наличие собственных и заемных средств, эффективности их использования и др.

Различают внутренний и внешний анализ финансового положения. Основным признаком разделения является характер используемой информации.

Внешний анализ базируется на публикуемых отчетных данных. Содержание этого анализа определяется интересами собственников финансовых ресурсов и контролирующих органов.

Внутренний анализ использует всю достоверную информацию о состоянии дел предприятия, достойную лишь ограниченному кругу лиц. Осуществляется для нужд управления предприятием.

Основными задачами внутреннего анализа является:

1. общая оценка финансового положения и факторов его изменения.
2. изучение соответствия между средствами и источниками, рациональности их размещения и эффективности их использования.
3. соблюдению финансовой, расчетной и кредитной дисциплины.
4. определение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.
5. долгосрочное и краткосрочное прогнозирование устойчивости финансового положения.

Среди пользователей результатами финансового анализа выделяются: внутренние, заинтересованные и сторонние пользователи.

К внутренним пользователям относятся управляющие всех уровней: бухгалтерия, финансовый, экономический отдел и другие службы предприятия.

Группу заинтересованных пользователей представляют собственники – акционеры и учредители.

К сторонним пользователям относят многочисленное количество сторонних хозяйствующих субъектов, кредиторов, потенциальных инвесторов, поставщиков.

Информационной базой финансового анализа является бухгалтерская отчетность.

2. Метод финансового анализа как науки

Финансовый анализ проводится с помощью различного типа моделей позволяющих установить взаимосвязи между основными показателями. Можно выделить три основных типа моделей:

Дескриптивные модели, известны, как модели описательного характера, являющиеся основными для оценки финансового состояния предприятия. К ним относятся построение системы отчетных балансов, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, система аналитических коэффициентов, аналитические записки к отчетности.

Предикативные модели – это модели предсказательного, прогностического характера. Они используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния.

Нормативные модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятий с ожидаемыми. Используются в основном во внутреннем финансовом анализе. Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов по технологическим процессам, видам изделий.

Наиболее часто в методике финансового анализа используются следующие методы:

1. горизонтальный или временной анализ, то есть сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.
2. Вертикальный или структурный анализ, то есть определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.
3. Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя.
4. Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности.
5. Сравнительный (пространственный) анализ – это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов.
6. Факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный признак с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования.

1. 2 Лекция № 2 (2 часа).

Тема: «Детализированный анализ финансового состояния»

1.2.1 Вопросы лекции:

1. Анализ финансового состояния по данным бухгалтерского баланса
2. Анализ имущественного положения
3. Анализ ликвидности баланса
4. Анализ платежеспособности (ликвидности) организации
5. Анализ положения организации на рынке ценных бумаг

1.2.2 Краткое содержание вопросов:

1. Анализ финансового состояния по данным бухгалтерского баланса

Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния предприятия.

Прежде чем анализировать баланс, необходимо убедиться, что он готов к чтению. Для этого проводят предварительную его проверку: наличие подписей; соблюдение сроков сдачи по отметке налогового органа; соблюдение требуемой размерности единиц измерения; правильность арифметических расчетов (валюты баланса, промежуточных соотношений).

Анализ проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

- 1) анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава

балансовых статей (чтение баланса);

2) строится уплотненный сравнительный аналитический баланс путем объединения некоторых однородных по составу элементов балансовых статей и дополнения его показателями динамики, структуры и структурной динамики;

Одним из приемов анализа финансового положения является чтение баланса и изучение абсолютных величин. Чтение, т.е. ознакомление с содержанием баланса, позволяет видеть основные источники средств (собственные, заемные), основные направления вложения средств, состав средств и источников, состав дебиторской и кредиторской задолженности и др.

Умение читать баланс дает возможность:

- 1) получить значительный объем информации о предприятии;
- 2) определить степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
- 3) установить, за счет, каких статей изменилась величина оборотных средств;
- 4) оценить общее финансовое состояние предприятия даже без расчетов аналитических показателей.

3) производится дополнительная корректировка баланса на индекс инфляции с последующим объединением статей в необходимых аналитических разрезах.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать финансовое состояние организации при помощи сравнительного аналитического баланса.

Аналитический баланс предприятия включает показатели как горизонтального (т.е. динамики), так и вертикального (т.е. структуры) анализа.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации:

1. общая стоимость имущества организации (итог баланса);
2. стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов) или недвижимого имущества (итог I раздела баланса);
3. стоимость мобильных или оборотных средств (итог II раздела);
4. стоимость материальных оборотных средств (стр.210);
5. величина собственного капитала (итог III раздела (стр. 490)+доходы будущих периодов (стр.640)+резервы предстоящих расходов (стр.650));
6. величина заемных средств (сумма итогов IV и V раздела – стр. 640-стр.650);
7. величина собственных оборотных средств (итог III + IV - итог I раздела баланса).

Анализируя баланс, необходимо обратить внимание на:

- изменение удельного веса величины оборотного капитала в стоимости имущества
- соотношение темпов роста собственного и заемного капитала,
- соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

При стабильной финансовой устойчивости у предприятия должна увеличиваться в динамике доля собственных оборотных средств, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости или устойчивости предприятия. Так, увеличение доли собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости.

Увеличение доли оборотных средств имущества может свидетельствовать о формировании более мобильной структуры активов или об искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета.

Чтобы сделать точные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести более детальный анализ, используя данные Приложения к балансу.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы, готовая продукция, товары отгруженные и другие аналогичные ценности.

Признаки удовлетворительных изменений в структуре баланса:

1. валюта баланса в конце отчетного периода увеличилась по сравнению с началом;
2. темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
3. собственный капитал организации превышает заемный;
4. темпы роста собственного капитала выше, чем темпы роста заемного капитала;
5. дебиторская задолженность находится в соответствии (равновесии) с размерами кредиторской задолженности;
6. в балансе отсутствуют статья «Непокрытый убыток»;
7. запасы и затраты предприятия не превышают величину нормальных источников их формирования, т.е. собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

2. Анализ имущественного положения

Все, что имеет стоимость, принадлежит предприятию и отражается в активе баланса, является имуществом предприятия.

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, т.е. о вложении капитала в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию продукции и об остатках свободной денежной наличности. Каждому виду размещенного капитала соответствует отдельная статья баланса.

Главным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (быстрота превращения в денежную наличность). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные или основной капитал и текущие (оборотные) активы.

Средства предприятия могут использоваться в его внутреннем обороте и за его пределами (дебиторская задолженность, приобретение ценных бумаг, облигаций и других предприятий).

Оборотный капитал может находиться в сфере производства (запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов) и в сфере обращения (готовая продукция на складах и отгруженная покупателям, средства в расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежная наличность в кассе и на счетах в банках, товары и др.).



Оборотный капитал может функционировать в денежной и материальной форме.

Размещение средств предприятия имеет очень большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие инвестиции вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и обращения, в денежной и материальной форме, на сколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, а следовательно, и финансовое состояние предприятия.

Анализ состава, динамики и структуры активов организации позволяет оценить тенденции изменения и разработать организационно-экономический механизм повышения качества использования активов.

Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные средства, изучить динамику структуры имущества. Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и его видов.

При анализе имущественного положения предприятия особое внимание уделяют состоянию основных средств и иных внеоборотных активов (нематериальных активов).

Анализ нематериальных активов включает:

1. анализ объема, динамики, структуры, состояния и эффективности использования нематериальных активов;
2. анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;

Задачами анализа основных средств являются:

1. анализ структурной динамики основных средств;
2. анализ воспроизводства, оборачиваемости и эффективности использования;
3. анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

Общая величина оборотного (мобильного) капитала определяется вычитанием из итога второго раздела баланса (оборотные активы) суммы дебиторской задолженности (платежи, по которым ожидается более чем через 12 месяцев в после отчетной даты).

В целях углубленного анализа все оборотные активы группируют по категориям риска.

При этом следует учитывать область применения того или иного вида оборотных средств. Активы, которые могут быть использованы только с определенной целью, имеют большой риск (меньшую с вероятностью реализации), по сравнению с многоцелевыми активами.

К активам:

1. с минимальной степенью риска относятся: наличные денежные средства, легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги;
2. с малой степенью риска относятся: дебиторская задолженность предприятий с нормальным финансовым вложением; запасы (исключая залежалые), готовая продукция массового потребления, пользующаяся спросом;
3. средней степени риска включают: продукцию производственно-технического назначения, незавершенное производство и расходы будущих периодов;
4. с высокой степенью риска относятся: дебиторская задолженность предприятия, находящаяся в тяжелом финансовом положении; запасы готовой продукции, вышедшей и употребления; залежалые запасы, неликвиды.

Чем больше средств вложено в активы, попавшие в категорию высокого риска, тем ниже ликвидность предприятия. Такой анализ может быть проведен лицом, владеющим информацией о состоянии оборотных активов.

Подразделение оборотных средств на труднореализуемые и легко реализуемые не может быть постоянным, а меняется с изменением конкретных экономических условий.

При анализе необходимо оценить тенденцию изменения соотношения труднореализуемых и легко реализуемых активов, труднореализуемых и общей величины

активов.

3. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуются, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

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

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

A1-наиболее ликвидные активы - это все статьи денежных средств и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

A2- быстро реализуемые активы - это дебиторская задолженность.

A3- медленно реализуемые активы - это запасы, налог на добавленную стоимость и прочие оборотные активы.

A4- труднореализуемые активы – это внеоборотные активы.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

П1- наиболее срочные обязательства – это краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность,

П2 –краткосрочные обязательства - это прочие краткосрочные обязательства.

П3- Долгосрочные пассивы - это долгосрочные обязательства.

П4 –Постоянные пассивы – это капитал и резервы

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие отношения:
 $A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$

Если 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, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Последнее неравенство является минимальным условием финансовой устойчивости, т.к. его выполнение характеризует наличие собственных оборотных средств.

Для комплексной оценки платежеспособности используют общий показатель

$$\text{ликвидности: } \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

4. Анализ платежеспособности (ликвидности) организации

Одним из индикаторов финансового положения предприятия является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Различают текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени, и перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Для оценки платежеспособности предприятия используют следующие показатели:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Он определяется отношением наиболее ликвидных активов (денежных

средств и краткосрочных финансовых вложений) к сумме краткосрочных обязательств.

$$\frac{A1}{П1 + П2}$$

2. *Коэффициент критической ликвидности или промежуточного покрытия* показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (дебиторской задолженности до 12 месяцев) $\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$

3. *Коэффициент покрытия или текущей ликвидности* показывает, какую часть краткосрочных обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные активы. Определяется отношением суммы оборотных активов к сумме краткосрочных обязательств. Он позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель платежеспособности, его минимальное значение -1. $\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$

4. *Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами*, характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Рассчитывается отношением собственных оборотных средств (величина реального собственного капитала - внеоборотные активы, уменьшенные на сумму отложенных налоговых активов) к величине оборотных активов. $\frac{П4 - A1}{A1 + A2 + A3}$

Все эти показатели должны оцениваться в динамике.

5. Анализ положения организации на рынке ценных бумаг

Этот анализ выполняется в компаниях, зарегистрированных на фондовых биржах. Для анализа используются следующие показатели:

1. прибыль, пересчитанная на 1 акцию ($П_a$)

$П_a = \frac{П_ч}{N}$, $П_ч$ - чистая прибыль, включающая нераспределенную прибыль, N – число выпущенных акций..

Рост прибыли, пересчитанный на 1 акцию, свидетельствует о расцвете компании. Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций.

Полные доходы акционеров, действительный рост вложенного ими капитала показывает отдачу с акционерного капитала, определяется отношением чистой прибыли к величине акционерного капитала (K_a): $П_ч \div K_a$.

2. отношение рыночной цены акции к величине прибыли, приходящейся на акцию, дает представление об относительной высоте курсов. Эта величина называется коэффициентом “курс/ прибыль” или ценностью акции. Служит индикатором спроса на акции данной компании. Относительно высокий рост этого показателя в динамике указывает на то, что инвесторы ожидают более быстрого роста прибыли данной фирмы по сравнению с другими.

3. рентабельность акции выражается отношением дивиденда, выплачиваемого на акцию к ее рыночной цене. Рентабельность акции характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы. Это прямой эффект. Есть еще косвенный – выражающийся в изменении рыночной цены акций данной фирмы.

4. дивидентный выход определяется делением дивиденда, выплаченного по акции, на доход по акции, он показывает долю чистой прибыли, выплаченной акционерам в виде дивидендов. Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы.

5. коэффициент реинвестирования прибыли, характеризует ее долю, направленную на развитие производственной деятельности. Сумма значений дивидендного выхода и

коэффициент reinvestирования прибыли равна единице.

6. коэффициент котировки акций определяется отношением рыночной цены акций к ее (книжной) учетной цене. Книжная цена складывается из номинальной стоимости, доли эмиссионной прибыли (накопленной разницы между рыночной ценой акции в момент продажи и их номинальной стоимости) и доли накопленной и вложенной в развитие фирмы прибыли. Значение > 1 , означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы за нее дать цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на акцию на данный момент.

1. 3 Лекция №3 (2 часа).

Тема: «Анализ платежеспособности на основе денежных потоков»

1.3.1 Вопросы лекции:

- 1. Понятие, задачи и направления анализа денежных потоков**
- 2. Прямой и косвенный методы анализа движения денежных средств**
- 3. Использование коэффициентного метода в оценке движения денежных средств**
- 4. Анализ платежеспособности на основе денежных потоков**

1.3.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие, задачи и направления анализа денежных потоков

Движение денежных средств организации во времени представляет собой непрерывный процесс, создавая денежный поток.

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации.

Поступление (приток) денежных средств называется положительным денежным потоком, *выбытие (отток) денежных средств* – отрицательным денежным потоком.

Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или хозяйственной деятельности организации в целом называется чистым денежным потоком.

Понятие денежный поток является обобщающим и содержит в себе большое количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организации.

Для обеспечения всестороннего, глубокого анализа денежные потоки организации необходимо классифицировать по ряду основных признаков:

1. По видам деятельности:

- 1.1. Денежный поток по операционной деятельности,
- 1.2. Денежный поток по инвестиционной деятельности,
- 1.3. Денежный поток по финансовой деятельности.

2. По участию в хозяйственном процессе:

- 2.1. Денежный поток по организации в целом,
- 2.2. Денежный поток по видам хозяйственной деятельности,
- 2.3. Денежный поток по структурным подразделениям организации,
- 2.4. Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

3. По направлению:

- 3.1. Положительный денежный поток,
- 3.2. Отрицательный денежный поток.

4. По уровню оптимальности:

- 4.1. Избыточный денежный поток,
- 4.2. Дефицитный денежный поток.

5. По времени:

- 5.1. Ретроспективный (отчетный) денежный поток,
- 5.2. Оперативный денежный поток,

5.3. Планируемый денежный поток.

По моменту оценки стоимости денежных средств:

5.4. Настоящая стоимость денежного потока,

5.5. Будущая стоимость денежного потока.

6. *По характеру формирования:*

6.1. Периодический (регулярный) денежный поток;

6.2. Эпизодический (нерегулярный) денежный поток.

7. *По временным интервалам:*

7.1. Денежный поток с равномерными временными интервалами;

7.2. Денежный поток с неравномерными временными интервалами.

Цель анализа денежных потоков – получение необходимого объема их параметров, дающих объективную, точную и своевременную характеристику направлений поступления и расходования денежных средств, объемов, состава, структуры, объективных и субъективных, внешних и внутренних факторов, оказывающих различное влияние на изменение денежных потоков.

Задачами анализа денежных потоков организации являются:

1. оценка оптимальности объемов денежных потоков организации,
2. оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности,
3. оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств,
4. оценка динамики потоков денежных средств,
5. выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков,
6. выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств,
7. разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств.

Одно из главных направлений анализа денежных потоков - обоснование степени достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, а также по видам деятельности, сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени.

Наряду с анализом денежных потоков в целом по организации целесообразно его проведение по отдельным структурным подразделениям (на основе данных текущего бухгалтерского учета).

Анализ денежных потоков проводится в несколько этапов:

На первом этапе анализа рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) в разрезе отдельных источников.

Целесообразно сопоставить темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки от продаж, с различными показателями прибыли (прибыли от продаж, чистой прибыли). Особое внимание необходимо уделить соотношению источников образования положительного денежного потока - внутренних (выручки от продаж) и внешних (полученных займов, кредитов), выявлению степени зависимости от внешних источников.

Второй этап – изучение динамики отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

На третьем этапе анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему. Анализ динамики чистого денежного потока дает возможность оценить результат деятельности организации, так как чистый денежный поток является одним из важнейших индикаторов сбалансированности производственно-финансовой деятельности.

В процессе четвертого этапа анализа определяются роль и место показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных

факторов: изменения за анализируемый период величин остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, сумм начисленной амортизации, созданных резервов и т.п.

Особое место уделяется характеристике качества чистого денежного потока, т.е. показателям структуры источников его формирования. Высокий уровень качества чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет роста выручки от продаж и снижения себестоимости. Низкое качество имеет чистый денежный поток, значительная часть которого получена за счет роста цен продаж, связанного с инфляционными процессами, доходов от внереализационных операций, чрезвычайных доходов и т.п.

На пятом этапе проводится коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации. С помощью различных коэффициентов осуществляется моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения резервов роста эффективности управления денежными потоками.

2.Прямой и косвенный методы анализа движения денежных средств

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота.

Длительность периода оборота денежных средств = Средние остатки денежных средств (ОДС) x продолжительность отчетного периода (Т) в днях : оборот денежных средств за данный период (Об. ДС).

$$\text{ОДС} = \text{ОДС} \times t / \text{Об. ДС}$$

Для исчисления среднего оборота следует использовать кредитовый оборот по счету 51. Но если у организации существенная часть расчетов проходит через кассу и специальные счета, то указанные в них расходы денежных средств должны быть прибавлены к сумме кредита по счету 51.

Составляется также таблица, которая показывает колебания оборота денежных средств в течение отчетного периода, срок с момента поступления денег на расчетный счет до момента их выбытия.

Анализ движения денежных средств можно проводить прямым и косвенным методом.

Прямой метод анализа движения денежных средств заключается в рассмотрении данных о положительных и отрицательных денежных потоках организации, сформированных на основе кассового метода путем включения в отчет хозяйственных оборотов, связанных с денежными операциями. Этот метод основан на сравнении показателей, содержащихся в отчете о движении денежных средств, исчислении и оценке необходимых величин (абсолютных и относительных отклонений, темпов роста и прироста, удельного веса отдельных показателей (элементов) притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков) за отчетный период, а также оценке динамики исследуемых показателей.

Прямой метод анализа денежных потоков имеет один весьма существенный недостаток: он не позволяет проанализировать влияние различных факторов на изменение остатка денежных средств во взаимосвязи и изменением показателей, формирующих финансовые результаты деятельности организации.

Величина притока денежных средств может существенным образом отличаться от суммы полученной прибыли.

Основные причины различий:

1. Прибыль (убыток), отражаемая в форме №2, формируется в соответствии с принципами бухгалтерского учета, согласно которым расходы и доходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены (независимо от реального движения денежных средств):

- наличие расходов будущих периодов;
- наличие отложенных платежей, т.е. начисленных, которые увеличивают себестоимость продукции, а реального оттока денежных средств нет;
- расходы текущие и капитальные.

Текущие расходы напрямую относятся на себестоимость, а капитальные возмещаются в течение длительного времени, но именно они сопровождаются значительным оттоком денежных средств.

2. Источником увеличения денежных средств может быть не только прибыль, но и заемные средства.

3. Приобретение активов долгосрочного характера не отражается на прибыли, а их реализация меняет финансовый результат.

4. На величину финансового результата оказывают влияние расходы, не сопровождаемые движением денежных средств (амортизация).

5. Изменения в составе собственного оборотного капитала. Увеличение остатков текущих активов приводит к дополнительному оттоку денежных средств, а сокращение – к их притоку. Деятельность организации, накапливающей запасы товарно-материальных ценностей, неизбежно сопровождается оттоком денежных средств, однако до того момента, пока запасы не будут отпущены в производство (реализованы), величина финансового результата не изменится.

6. Наличие кредиторской задолженности позволяет организации использовать запасы, которые еще не оплачены.

Бухгалтер, в чьи функции входит задача обеспечивать руководство организации информацией о наличии и движении денежных средств, должен быть в состоянии объяснить причину расхождения размера прибыли и изменения денежных средств. С этой целью проводится анализ движения денежных средств косвенным методом.

При косвенном методе финансовый результат преобразуется с помощью ряда корректировок в величину изменения денежных средств за период.

На первом этапе устанавливаются соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраняют влияние на финансовый результат операций начисления износа и операций, связанных с выбытием долгосрочных активов.

При начислении износа доля амортизационных отчислений относится на себестоимость продукции. Поскольку уменьшение прибыли в результате этого не ведет к сокращению денежных средств, то для получения реальной величины денежных средств суммы начисленного износа (оборот по кредиту счетов 02, 05) должны быть добавлены к нераспределенной прибыли.

Выбытие основных средств и других внеоборотных активов вызывает убыток в размере их остаточной стоимости, который фиксируется на соответствующих счетах, а затем списывается на уменьшение финансового результата в дебет счета 99 «Прибыли и убытки». На величину денежных средств эта операция не оказывает влияние, поскольку отток средств был значительно раньше - в момент приобретения этих активов. Следовательно, сумма убытка в размере недоамортизированной стоимости должна быть добавлена к величине прибыли.

На втором этапе корректировки устанавливают соответствие изменений собственного оборотного капитала и денежных средств. Следует определить, как изменение по каждой статье оборотного капитала отразилось на состоянии денежных средств организации.

Для того чтобы оценить реальный приток денежных средств, анализируют оборотную ведомость по счетам бухгалтерского учета. При этом отдельно рассматривают сальдо на конец периода по активным и пассивным счетам и делают выводы об увеличении или уменьшении притока и оттока денежных средств.

Корректировочные процедуры затрагивают подавляющую часть балансовых счетов, причем расчеты должны производиться исходя из общего правила: чтобы достичь соответствия между суммой прироста остатков денежных средств и скорректированной суммой чистой прибыли, необходимо чистую прибыль увеличивать на сумму приращения капитала (собственных и заемных источников средств) и уменьшать на сумму приращения активов (внеоборотных, оборотных). При этом сумма приращения может быть как положительной, так и отрицательной величиной.

Скорректированная величина чистой прибыли равна приросту остатка денежных средств.

3. Использование коэффициентного метода в оценке движения денежных средств

Коэффициентный анализ является неотъемлемой частью анализа денежных потоков. С его помощью изучаются уровни и их отклонения от плановых и базисных значений различных относительных показателей, характеризующих денежные потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации.

Важным моментом в коэффициентном методе анализа является изучение динамики различных коэффициентов, позволяющее установить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными потоками организации, а также разработать необходимые мероприятия для внесения соответствующих коррективов по оптимизации управленческих решений в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Гиляровская Л.Т. предлагает использовать для анализа ряд коэффициентов:

1. *коэффициент достаточности чистого денежного потока*, который рассчитывается делением чистого денежного потока за анализируемый период на сумму выплат по долго- и краткосрочным кредитам и займам, прирост материальных оборотных активов и дивидендов, выплаченных собственниками организации за анализируемый период.

2. *коэффициент эффективности денежных потоков*, который определяется делением чистого денежного потока на отток денежных средств за анализируемый период.

3. *коэффициент реинвестирования денежных потоков* организации, который исчисляется отношением разности между чистым денежным потоком и дивидендами, выплаченными собственникам организации за анализируемый период к приросту внеоборотных активов, связанному с произведенными организацией затратами за анализируемый период.

Для оценки эффективности использования денежных средств денежные потоки предприятия и их результат необходимо сопоставить с полученным финансовым результатом, т.е. определить их рентабельность.

В зависимости от принимаемых в расчет показателей денежных потоков предприятия можно выделить следующие группы показателей рентабельности его денежных средств:

- рентабельность среднего остатка денежных средств,
- рентабельность чистого потока денежных средств,
- рентабельность израсходованных денежных средств (отрицательного денежного потока),
- рентабельность поступивших денежных средств (положительного денежного потока).

Показатели каждой группы характеризуют, сколько рублей прибыли (убытка) приходится соответственно или на один рубль денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия в среднем в течение исследуемого периода, или на один рубль денежных средств, получаемых предприятием за исследуемый период. Преимущество того или иного показателя рентабельности денежных средств предприятия или совокупности этих показателей определяется целью анализа.

Коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли организации, так и другие показатели прибыли (прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, валовая прибыль и др.).

Отдельно можно рассматривать показатели рентабельности денежных потоков по видам деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой).

Рентабельность остатка денежных средств определяется по формуле:

$\mathcal{E}_o = \Phi / O_{cp} \times 100$, где \mathcal{E}_o - рентабельность остатка денежных средств,

Φ - финансовый результат деятельности предприятия,

O_{cp} - средний остаток денежных средств.

Увеличение показателя рентабельности остатка денежных средств за счет его уменьшения не следует воспринимать однозначно как положительный момент в деятельности предприятия. Повышение рентабельности остатка денежных средств таким путем может отрицательно отразиться на его абсолютной ликвидности. Поэтому необходимо одновременно рассматривать структуру активов предприятия. Эффективным можно признать использование денежных средств, если доля активов предприятия в денежной форме соответствует текущим потребностям в них.

Рентабельность израсходованных, поступивших денежных средств и чистого денежного потока рассчитывают аналогично рентабельности остатка денежных средств, т.е. делением финансового результата деятельности предприятия соответственно на сумму израсходованных или поступивших денежных средств, или на чистый денежный поток за анализируемый период.

Оценивая рентабельность израсходованных и поступивших денежных средств, необходимо учитывать, что не все поступление или использование денежных средств в исследуемом периоде связано с финансовым результатом этого периода. Финансовый результат отражается в бухгалтерском учете по принципу начисления, а поступление и использование денежных средств – по кассовому принципу, т.е. реального исполнения. Поэтому финансовый результат от осуществления мероприятия (хозяйственной операции) может быть отражен за один период времени, а движение денежных средств, связанное с этим мероприятием (хозяйственной операцией), а, следовательно, и с соответствующим финансовым результатом, может быть отражено в отчетности за другой период времени.

В связи с этим нельзя рассматривать как отрицательный момент в текущей деятельности предприятия снижение рентабельности израсходованных денежных средств, если оно вызвано увеличением выплат, которые обеспечат предприятию прибыль в будущем. Не является отрицательным также снижение рентабельности поступивших денежных средств, если оно обеспечено увеличением поступления денежных средств от мероприятий (хозяйственных операций), финансовый результат по которым был выявлен в предыдущие отчетные периоды.

Все коэффициенты целесообразно анализировать в динамике, рассчитывая абсолютные и относительные отклонения.

4. Анализ платежеспособности на основе денежных потоков

Для оперативного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед поставщиками, банками и прочими кредиторами составляется платежный календарь, в котором, с одной стороны, подсчитываются наличные и ожидаемые платежные средства, а с другой – платежные

обязательства на этот же период (1, 5, 10, 15 дней, 1 мес.).

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных об отгрузке и реализации продукции, о закупках средств производства, документов о расчетах по оплате труда, на выдачу авансов работникам, выписок со счетов банков и других.

Для определения текущей платежеспособности необходимо платежные средства на соответствующую дату сравнить с платежными обязательствами на эту же дату. Идеальный вариант, если коэффициент будет составлять единицу или немного больше.

Платежный календарь обеспечивает ежедневный контроль за поступлением и расходованием денежных средств, позволяет синхронизировать положительные и отрицательные денежные потоки, определить приоритетность платежей по степени их влияния на финансовые результаты. Таким образом, он является важным инструментом оперативного управления текущей платежеспособностью предприятия.

Низкий уровень платежеспособности, выражающийся в недостатке денежной наличности и наличии просроченных платежей, может быть случайным (временным) и хроническим (длительным). Поэтому, анализируя состояние платежеспособности предприятия, нужно рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов.

Причинами неплатежеспособности могут быть:

1) невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат недостаток собственных источников самофинансирования предприятия;

2) неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования;

3) несостоятельность клиентов предприятия;

4) высокий уровень налогообложения и штрафных санкции за несвоевременную или неполную уплату налогов также может стать одной из причин неплатежеспособности субъекта хозяйствования.

Для выяснения причин изменения показателей платежеспособности большое значение имеет анализ выполнения плана по притоку и оттоку денежных средств. Для этого данные отчета о движении денежных средств сравнивают с данными финансовой части бизнес-плана.

В первую очередь следует установить выполнение плана по поступлению денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности и выяснить причины отклонения от плана. Особое внимание следует обратить на использование денежных средств, так как даже при выполнении доходной части бюджета предприятия перерасход и нерациональное использование денежных средств могут привести к финансовым затруднениям.

Расходная часть финансового бюджета предприятия анализируется по каждой статье с выяснением причин перерасхода, который может быть оправданным и неоправданным. По итогам анализа должны быть выявлены резервы увеличения планомерного притока денежных средств для обеспечения стабильной платежеспособности предприятия в перспективе.

Информация о движении денежных средств и выполнении бюджета по притоку и оттоку денежных ресурсов позволяет предприятию контролировать текущую платежеспособность, оперативно принимать корректирующие меры по ее стабилизации.

При *внешнем анализе платежеспособности по методике ФСФО РФ (федерационной службы по финансовому оздоровлению и банкротству)* рекомендуется использовать следующие показатели:

1. *Степень платежеспособности общая* определяется как частное от деления общей суммы заемных средств предприятия на среднемесячную выручку. Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью предприятия, объемами его

заемных средств и сроками возможного погашения. Он в свою очередь детализируется на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, по внутренним расчетам.

2. *Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам* определяется как частное от деления суммы долгосрочных и краткосрочных кредитов банков и займов на среднемесячную выручку.

3. *Коэффициент задолженности другим организациям* вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «поставщики и подрядчики», «авансы полученные» и «прочие кредиторы» на среднемесячную выручку.

4. *Коэффициент задолженности фискальной системе* вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед государственными внебюджетными фондами» и «задолженность по налогам и сборам» на среднемесячную выручку.

5. *Коэффициент внутреннего долга* вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед персоналом организации», «задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов», «доходы будущих периодов», «резервы предстоящих расходов», «прочие краткосрочные обязательства» на среднемесячную выручку.

Данные показатели характеризуют оборачиваемость по соответствующей группе обязательств предприятия: в какие сроки (за сколько месяцев) оно может рассчитаться со своими кредиторами, если всю выручку направить на расчеты с ними.

6. *Степень платежеспособности по текущим обязательствам* определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) к среднемесячной выручке.

Для характеристики состояния расчетов с бюджетом и отражения платежной дисциплины организации рассчитывают коэффициенты исполнения текущих обязательств перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта Российской Федерации, местным бюджетом, государственными внебюджетными фондами и пенсионным фондом путем отношения суммы уплаченных налогов к величине начисленных налогов за отчетный период.

В ходе анализа следует также выяснить, достаточны ли доходы для выплат процентов по заемному капиталу. Источником для их погашения является общая сумма брутто – прибыли, т.е. прибыли до налогообложения. Чтобы кредиты и займы считать безопасными, брутто-прибыль, до налогообложения аналитиков, должна в 3-4 раза превышать требования по выплате процентов.

1. 4 Лекция №4 (2 часа).

Тема: «Диагностика вероятности банкротства»

1.4.1 Вопросы лекции:

- 1. Зарубежный опыт диагностики вероятности банкротства**
- 2. Отечественные методики диагностики вероятности банкротства**

1.4.2 Краткое содержание вопросов:

1. Зарубежный опыт диагностики вероятности банкротства

В зарубежных научных направлениях существует школа аналитиков, занятых диагностикой банкротства компаний (Distress Predictors School). В мировой практике для прогнозирования риска банкротства преимущественно используют экономико-математические модели известных экономистов, разработанные на основе многомерного дискриминантного анализа.

Для определения вероятности банкротства зарубежом выделяют количественные и качественные показатели, характеризующие положение предприятия .

К количественным показателям относятся:

- превышение долговых обязательств над акционерным капиталом в валюте

баланса;

- низкое значение показателя отношения денежных средств к совокупным обязательствам;
- снижение рентабельности;
- снижение величины оборотного капитала в общей структуре активов;
- нестабильность в получении прибыли;
- снижение рыночной стоимости компании;
- превышение величины постоянных затрат в структуре общих затрат;
- неспособность предприятия поддержания должного уровня долгосрочных активов.

К качественным показателям относят:

- недостаток опыта у руководства предприятия;
- конкуренция, экономический кризис;
- неквалифицированное управление;
- низкая мобильность в управлении, неспособность перестраиваться в соответствии с запросами потребителей;
- мошенничество;
- низкий контроль над затратами;
- высокий уровень предпринимательского риска.

Мировая практика свидетельствует, что банкротство предприятий — это не случайность, а определенная закономерность. Статистика банкротств зарубежных стран показывает, что до конца 2-го года «доживают» около 20-30% вновь созданных предприятий, а в течение первых 5 лет — 50% прекращают свое существование.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Бивера и др.

Прогнозирование вероятности банкротства по зарубежным методикам:

Наименование методики	Фактическое значение показателя	Заключение по результатам анализа
Двухфакторная модель Э. Альтмана	Z-счет < 0	Низкая вероятность банкротства
Пятифакторная Z-модель Э. Альтмана	Z-счет = 2,027	Средняя вероятность банкротства
Модель Г. Спрингейта	Z = 1,228	Несостоятельность не угрожает
Модель Р. Таффлера	Z-индекс = 0,177	Возможное банкротство
Модель Дж. Фулмера	H = 7,505	В ближайшее время несостоятельность не угрожает

Методика оценки вероятности банкротства американским ученым Эдварда Альтмана заключается в следующем : он предложил несколько вариантов методики расчета так называемого индекса «Z-score» для оценки вероятности банкротства фирмы на основе мультидискриминантного метода анализа, который был предложен им в 1968 г. Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет оценить потенциальную угрозу банкротства хозяйствующих субъектов по данным доступной финансовой информации.

Надёжность, степень отдалённости от банкротства по модели Э. Альтмана рассчитывается по формуле:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,999x_5, \quad (1)$$

Вероятность банкротства в соответствии со значением Z:

Значение Z	Вероятность банкротства
Менее 1,8	Очень высокая (дефолт)

1,81 – 2,7	Высокая (зона неопределенности)
2,71-2,99	Возможна (зона неопределенности)
Более 3,0	Очень низкая (перспектива платежеспособности)

Оценку вероятности банкротства разработанная зарубежными специалистами проведена на примере ООО «Курганхиммаш».

По данным финансовой отчетности ООО «Курганхиммаш» рассчитаем показатель вероятности банкротства по методике Альтмана в таблице 2.

Вероятность банкротства предприятия в анализируемом периоде является очень низкой – оценено по пятифакторной модели Альтмана.

Таблица 2

Показатели оценки вероятности банкротства по модели Альтмана

Показатель	Комментарий	2011 г.	2012 г.	2013 г.
x ₁	Собственный оборотный капитал / всего активы	0,77	0,78	0,80
x ₂	Нераспределённая прибыль / всего активы	0,41	0,43	0,41
x ₃	Прибыль до уплаты налогов и процентов / всего активы	0,02	0,00	0,03
x ₄	Собственный капитал / привлечённый капитал	0,20	0,83	0,67
x ₅	Выручка от реализации / всего активы	1,63	1,35	1,48
Z		3,30	3,39	3,51
Вероятность банкротства		Очень низкая вероятность банкротства	Очень низкая вероятность банкротства	Очень низкая вероятность банкротства

Методика оценки банкротства по модели Фулмера.

Модель Фулмера учитывает большое количество факторов, поэтому и при обстоятельствах, отличных от оригинальных, работает стабильней, чем другие методики. На основании обработки данных 60 предприятий - 30 потерпевших крах и 30 нормально работавших – со средним годовым балансом в 455 тысяч американских долларов была создана модель Фулмера, которая изначально содержала 40 коэффициентов, тогда как окончательный ее вариант использует всего девять:

$$H = 5,528x_1 + 0,212x_2 + 0,073x_3 + 1,270x_4 - 0,120x_5 + 2,335x_6 + 0,575x_7 + 1,083x_8 + 0,894x_9 - 3,075, \quad (2)$$

Точность прогнозов, сделанных с помощью данной модели на год вперёд составляет 98%, а на два года - 81%. При этом если $H < 0$, то крах неизбежен.

Таблица 3

Показатели оценки банкротства предприятия по модели Фулмера

Показатель	Комментарий	2011 г.	2012 г.	2013 г.
x ₁	Нераспределённая прибыль / баланс	0,41	0,43	0,41
x ₂	Выручка / баланс	1,63	1,35	1,48
x ₃	Прибыль до налогообложения / собственный капитал	0,04	0,005	0,05
x ₄	Денежный поток / обязательства	0,02	0,01	0,07
x ₅	Долгосрочные обязательства / баланс	0,02	0,02	0,02
x ₆	Краткосрочные обязательства / баланс	0,47	0,30	0,34
x ₇	log (материальные активы)	5,94	5,93	5,96
x ₈	Оборотный капитал / обязательства	1,54	2,42	2,22
x ₉	(Прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / проценты к уплате	0,02	0,06	3,09
H		5,78	6,37	8,98

Анализ показателей финансово-экономической деятельности предприятия по модели Фулмера свидетельствует о малой вероятности банкротства.

Методика оценки банкротства по модели Лиса.

В модели Лиса факторы-признаки учитывают такие результаты деятельности, как ликвидность, рентабельность и финансовая независимость организации.

$$Z = 0,063x_1 + 0,092x_2 + 0,057x_3 + 0,001x_4, \quad (3)$$

Интерпретация результатов: $Z < 0,0347$ - вероятность банкротства высокая; $Z > 0,0347$ - вероятность банкротства малая.

Таблица 4

Показатели оценки банкротства предприятия по модели Лиса

Показатель	Комментарий	2011 г.	2012 г.	2013 г.
x_1	Доля оборотных средств в активах	0,76	0,77	0,80
x_2	Рентабельность активов по прибыли от реализации	0,08	0,05	0,07
x_3	Рентабельность активов по нераспределенной прибыли	0,41	0,43	0,41
x_4	Коэффициент покрытия по собственному капиталу	1,02	2,13	1,77
Z		0,080	0,080	0,082

Методика оценки банкротства по модели Гордона.

Модель прогнозирования платежеспособности предприятий была разработана канадским ученым Гордоном Спрингейтом (Gordon Springate) в 1978 г. Это вторая модель прогнозирования банкротства после модели Альтмана. Для создания своей модели он поэтапно применял дискриминантный анализ, чтобы из 19 финансовых показателей выбрать 4 наиболее точно определяющих платежеспособность компании.

$$Z = 1,03x_1 + 3,07x_2 + 0,66x_3 + 0,4x_4, \quad (4)$$

Если $Z < 0,862$ предприятие получает оценку «крах». При создании модели Спрингейт использовал данные 40 предприятий и достиг 92,5 процентной точности предсказания неплатежеспособности на год вперед.

Таблица 5

Показатели оценки банкротства предприятия по модели Гордона

Показатель	Комментарий	2011 г.	2012 г.	2013 г.
x_1	Оборотный капитал / баланс	0,76	0,77	0,80
x_2	(Прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / баланс	0,11	0,04	0,04
x_3	Прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства	0,04	0,01	0,09
x_4	Выручка от реализации / баланс	1,63	1,35	1,48
Z		1,79	1,46	1,61

Оценив вероятность банкротства предприятия по модели Гордона можно сделать заключение, что на данном предприятии риск банкротства отсутствует.

Методика оценки банкротства по модели Таффлера.

Модель Таффлера (Z-score или T-score) называют тестом Таффлера (R.J. Taffler) или моделью банкротства Таффлера, впервые была опубликована в 1977 г. британским ученым Ричардом Таффлером. Он разработал линейную регрессионную модель с четырьмя финансовыми коэффициентами для оценки финансового здоровья фирм.

$$Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4, \quad (5)$$

Интерпретация результатов: $Z > 0,3$ - малая вероятность банкротства; $Z < 0,2$ - высокая вероятность банкротства. Если $0,2 < Z < 0,3$ - вероятность банкротства средняя.

Таблица 6

Показатели оценки банкротства предприятия по модели Таффлера

Показатель	Комментарий	2011 г.	2012 г.	2013 г.
x ₁	Прибыль от реализации / краткосрочные обязательства	0,17	0,18	0,20
x ₂	Оборотные активы / сумма обязательств	1,54	2,42	2,22
x ₃	Краткосрочные обязательства / сумма активов	0,47	0,30	0,34
x ₄	Выручка от реализации / сумма активов	1,63	1,35	1,48
Z		0,64	0,68	0,69

Оценив вероятность банкротства предприятия по модели Таффлера, получили, что в анализируемом периоде предприятие имело малую вероятность банкротства.

Следует отметить, что использование зарубежных моделей для оценки риска банкротства требует больших предосторожностей. Тестирование различных предприятий по данным моделям показало, что они не в полной мере подходят для оценки риска банкротства отечественных предприятий из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала и различий в законодательной базе.

2. Отечественные методики диагностики вероятности банкротства

В зарубежной практике существует множество моделей для диагностики и определения вероятности наступления несостоятельности (банкротства), но использовать такие модели в отечественной практике следует осторожно из-за различий в законодательной и информационной базе, из-за разной методики отражения инфляционных процессов, разной структуры капитала.

Первым российским опытом применения подхода Альтмана является сравнительно недавно разработанная модель Давыдовой-Беликова.

В основе модели Иркутской государственной экономической академии лежит четырехфакторная модель. На основе регрессионного уравнения рассчитывает интегральный показатель R риска несостоятельности (банкротства) организации. В зависимости от его значения делается вывод о вероятности наступления несостоятельности (банкротства) организации.

Таблица – Модель Иркутской ГЭА

Экономическая характеристика	Обозначение компонентов модели	Критерии оценки
$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,063K_4$	K_1 = оборотный капитал / активы; K_2 = чистая прибыль / собственный капитал; K_3 = выручка от продаж / средняя стоимость активов; K_4 = чистая прибыль / затраты;	- $R < 0$ – вероятность банкротства максимальна (90-100%); - $0 < R < 0,18$ – вероятность банкротства высокая (60-80%); - $0,18 < R < 0,32$ – вероятность банкротства средняя (35-50%); - $0,32 < R < 0,42$ – вероятность банкротства низкая; - $R > 0,42$ – вероятность банкротства минимальна (до 10%).

Данная модель не имеет возможности привязки к виду деятельности и отрасли организации, за отсутствие плавающей шкалы. Хотя, по мнению авторов, модель вероятности определения риска несостоятельности (банкротства) организации близка к 80% в краткосрочном периоде, не превышающем 3 кварталов.

Одной из наиболее известных рейтинговых моделей является модель Р.С. Сайфуллина, и Г.Г. Кадыкова. Российские ученые разработали среднесрочную рейтинговую модель прогнозирования рисков несостоятельности (банкротства), которая может применяться для любой отрасли и организаций различного масштаба.

Российские ученые Р.С. Сайфуллин, и Г.Г. Кадыков предприняли попытку адаптации модели «Z-счет» Э. Альтмана к российским условиям. Они предложили использовать для экспресс - диагностики финансового состояния организации рейтинговое число.

Данную модель Сайфуллина-Кадыкова представим в таблице 1.7.

Таблица – Модель Сайфуллина-Кадыкова

Экономическая характеристика	Обозначение компонентов модели	Критерии оценки
$R=2X1+0,1X2+0,08X3+0,045X4+X5$	X1 = собственный капитал / оборотные активы; X2 = оборотные активы / текущие обязательства; X3 = выручка от продаж / средняя стоимость активов; X4 = прибыль от продаж / выручка от продаж; X5 = чистая прибыль / собственный капитал.	При полном соответствии пяти финансовых коэффициентов их минимальным и нормативным уровням рейтинговое число $R=1$ и, следовательно, организация имеет удовлетворительное финансовое состояние R.

Среди качественных методик определения банкротства в РФ можно выделить метод, который дан в Постановлении Правительства РФ от 20 мая 1994г. №498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротства) предприятий».

Устойчивое финансовое состояние является необходимым условием функционирования предприятия в условиях рыночной экономики. Оно свидетельствует об эффективном управлении предприятием, определяет его конкурентоспособность. Предприятие с хорошим финансовым положением является более привлекательным в качестве делового партнера. В связи с этим большое значение имеет оценка финансового положения предприятия. Для оценки финансового состояния применяется множество различных показателей, на основании значений которых можно сделать совершенно противоположные выводы о положении предприятия. Так, предприятие может иметь низкие показатели платежеспособности и в то же время достаточно высокие показатели финансовой устойчивости. Это затрудняет общую оценку финансового состояния. Для обобщающей оценки финансового состояния отечественные и зарубежные экономисты предлагают производить рейтинговую оценку. При этом используются различные подходы. Рассмотрим некоторые из них, предложенные российскими авторами. Так, А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев предлагают четыре группы показателей:

- эффективности хозяйственной деятельности;
- рыночной устойчивости;
- ликвидности баланса;
- платежеспособности.

В состав первой группы входят следующие показатели: рентабельность активов по чистой прибыли, рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, затраты на один рубль проданной продукции, темп приращения отдачи производственных внеоборотных и оборотных активов. Ко второй группе относятся обеспеченность оборотных активов собственными средствами. К третьей группе относится коэффициент полного покрытия (общий коэффициент покрытия). К четвертой группе относится коэффициент общей платежеспособности, рассчитываемые как отношение активов предприятия к сумме его долгосрочных и краткосрочных обязательств. Основная идея данной методики рейтинговой оценки заключается в сравнении показателей предприятий с показателями условного предприятия, принимаемого за эталон. На основании данного

сравнения делается вывод о том, лучше или хуже работало предприятие по сравнению с «эталонным». Для определения степени «удаленности» от эталона рассчитывается комплексный показатель, являющийся функцией сравниваемых показателей. Данная методика позволяет дать рейтинговую оценку состояния предприятия в результате сравнения с наилучшими результатами по всей совокупности анализируемых предприятия. Недостатком данной методики, на наш взгляд, является сложность оценки состояния предприятия при невозможности получения данных по предприятиям, родственным по сфере приложения капитала, для определения эталонного предприятия.

3. В.В. Ковалев и О. Н. Волкова для комплексной оценки финансового состояния предприятий предлагают следующие показатели: коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент структуры капитала (отношение собственного капитала к заемному), рентабельность активов, рентабельность продаж.

На основании экспертных оценок всем коэффициентам присваиваются веса в единицах. Формула для обобщающей оценки может выглядеть следующим образом:

$$N = 25R_1 + 25R_2 + 20R_3 + 20R_4 + 10R_5,$$

где R_i – отношение значения показателя для изучаемого предприятия к нормативному значению данного показателя.

Если N равен 100 и более, финансовая ситуация на предприятии хорошая, если N меньше единицы, она вызывает беспокойство. Чем больше разница между 100 и значением N, тем более сложным является положение предприятия. Недостаток методики - зависимость оценки от субъективного мнения экспертов.

В Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия, утвержденных Министерством экономики РФ (Приказ № 118 от 1. 10.97), предлагаются четыре группы показателей:

- ликвидности;
- финансовой устойчивости;
- интенсивности использования ресурсов;
- деловой активности.

Причем данные показатели подразделяются на два уровня. К первому уровню относятся показатели, имеющие нормативные значения (первые две группы показателей). Показатели второго уровня – показатели, не имеющие нормативных значений (третья и четвертая группа показателей).

При анализе показателей первого уровня сравнивают фактические значения показателей с нормативными и рассматривают направление изменения показателей. После этого делают вывод о финансовом состоянии предприятия. Если значение коэффициентов ниже нормативных и снижаются, это говорит об ухудшении финансового состояния.

По показателям второй группы проводится анализ тенденции изменения показателей и определяется

1. 5 Лекция № 5 (2 часа).

Тема: « Рейтинговая оценка финансового состояния организации»

1.5.1 Вопросы лекции:

1. Понятие и значение рейтинговой оценки.
2. Система показателей, применяемая при рейтинговой оценке финансового состояния предприятия.

1.5.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие и значение рейтинговой оценки.

В условиях рыночной экономики существенно возрос интерес участников экономического процесса к объективной и достоверной информации о финансовом состоянии и деловой активности предприятия. Все субъекты рыночных отношений – собственники (акционеры), инвесторы, банки, поставщики, заказчики и др. заинтересованы в однозначной оценке конкурентоспособности и надежности своих

партнеров.

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяет конкурентноспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, служит гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников финансовых отношений: как самого предприятия, так и его партнеров.

Платежеспособность предприятия очень тесно связана с понятием кредитоспособности. Кредитоспособность – такое финансовое состояние, которое позволяет получить кредит и своевременно его возвратить.

При оценке кредитоспособности учитываются репутация заемщика, размер и состав его имущества, состояние экономической и рыночной конъюнктуры, устойчивость финансового состояния и прочее.

На первом этапе анализа кредитоспособности банк изучает диагностическую информацию о клиенте, в состав которой входят своевременность оплаты счетов кредиторов и прочих инвесторов, тенденции развития предприятия, мотивы обращения за ссудой, состав и размер долгов предприятия. Если это новое предприятие, то изучается его бизнес-план.

Второй этап предусматривает оценку финансового состояния заемщика и его устойчивости (платежеспособность, рентабельность производства, оборачиваемость оборотного капитала, наличие собственных оборотных средств, стабильность выполнения планов, соотношение темпов роста валовой продукции с темпами роста кредитов банка и др.).

Теория анализа финансов, предпринимательства и экономики предприятия рассматривает понятие “устойчивое финансовое положение” не только как качественную характеристику его финансов, но и как количественно измеримое явление.

Обобщающую оценку финансового состояния предприятия можно получить различными методами и с использованием различных критериев.

Итоговая рейтинговая оценка должна учитывать все важнейшие параметры (показатели) финансовой и производственной деятельности предприятий, то есть хозяйственной деятельности в целом. При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и другие показатели.

Рейтинг того или иного предприятия банк, например может определить путем отнесения его к тому или иному классу по уровню основных показателей, характеризующих степень устойчивости финансового состояния.

При оценке рейтинга предприятий может использоваться многомерный сравнительный анализ различных предприятий по целому комплексу экономических показателей.

Рейтинговая оценка финансового состояния предприятий базируется на комплексном, многомерном подходе к оценке финансовой деятельности; осуществляется на основе данных публичной отчетности предприятия; является сравнительной; для ее получения используется вычислительный алгоритм, реализующий возможности математической модели сравнительной комплексной оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Составными этапами комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия являются:

1. сбор и аналитическая обработка исходной информации за оцениваемый период времени.
2. обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния предприятий, и их классификация.
3. расчет итогового показателя рейтинговой оценки

4. классификация (ранжирование) предприятий по рейтингу.

2. Система показателей, применяемая при рейтинговой оценке финансового состояния предприятия.

Точная и объективная оценка финансового состояния не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей финансового-хозяйственной деятельности должны осуществляться на основе теории финансов предприятия, исходить из потребностей субъектов управления в аналитической оценке.

Система показателей должна базироваться на данных публичной отчетности предприятий. Это требование делает оценку массовой, позволяет контролировать изменения в финансовом состоянии предприятия всеми участниками экономического процесса. Оно также позволяет оценить результативность и объективность самой методики комплексной оценки.

Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в четыре группы:

1. показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности.
2. показатели оценки эффективности управления.
3. показатели оценки деловой активности.
4. показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости.

Убыточные предприятия при рейтинговой оценке не учитываются.

1. включают наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности предприятия: рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность производственных фондов и другие.

2. показатели оценки эффективности управления предприятием:

1. чистая прибыль на 1 рубль объема реализации продукции.

2. прибыль от реализации продукции на 1 рубль объема реализации продукции.

3. прибыль от финансового-хозяйственной деятельности на 1 рубль объема реализации продукции.

4. балансовая прибыль на 1 рубль объема реализации продукции.

3 включены показатели оценки деловой активности предприятия:

1. отдача или общий коэффициент оборачиваемости это выручка от реализации продукции к среднему за отчетный период итогу баланса.

2. отдача основных средств – выручка от реализации продукции к средней за период стоимости фондов.

3. оборачиваемость оборотных средств (количество оборотов) это выручка от реализации продукции к средней за период стоимости оборотных средств.

4. оборачиваемость запасов – выручка от реализации продукции к средней за период стоимости запасов.

5. оборачиваемость дебиторской задолженности – выручка от реализации продукции к средней сумме дебиторской задолженности

4. включены показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

1. коэффициент текущей ликвидности или покрытия определяется отношением суммы оборотных активов к сумме срочных обязательств

2. коэффициент абсолютной ликвидности определяется отношением суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме срочных обязательств.

3. индекс постоянного актива определяется отношением стоимости основных средств и прочих внеоборотных активов к источникам собственных средств.

4. коэффициент автономии или финансовой независимости рассчитывается отношением суммы собственных средств к валюте или итогу баланса.

5. коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, исчисляется отношением суммы собственных оборотных средств к стоимости

запасов.

При характеристики рыночной устойчивости акционерных компаний используются такие относительные показатели, как чистая прибыль на 1 акцию, дивиденды на 1 акцию и другие.

Поскольку все исходные показатели, включенные в рейтинговую оценку, являются относительными, то возникает необходимость методологического обоснования порядка их расчета. Среди исходных показателей оценки имеются итоговые показатели это объем реализации продукции, прибыль за отчетный период и одномоментные – показатели баланса исчислены на начало и конец отчетного периода. Поэтому все показатели, отобранные для рейтинговой оценки, исчисляются либо на конец периода, либо (что более объективно) к усредненным значениям статей баланса.

Система финансовых коэффициентов с точки зрения эффективности рейтинговой оценки должна удовлетворять следующим требованиям:

1. финансовые коэффициенты должны быть максимально информированными и давать целостную картину устойчивости финансового состояния предприятия.
2. в экономическом смысле финансовые коэффициенты должны иметь одинаковую направленность, то есть рост коэффициента означает улучшение финансового состояния.
3. финансовые коэффициенты должны рассчитываться только по данным публичной бухгалтерской отчетности предприятий.
4. финансовые коэффициенты должны давать возможность проводить рейтинговую оценку предприятий как в пространстве (в сравнении с другими предприятиями), так и во времени (за ряд периодов).

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие №1 (2 часа).

Тема: «Финансовый анализ: содержание, предмет и метод»

2.1.1 Задание для работы:

Вопросы

Содержание, значение и основные направления финансового анализа. Понятие финансового состояния организации. Состав и последовательность проведения аналитических процедур финансового состояния предприятия. Информационная база финансового анализа. Основные приемы, способы и методы финансового анализа. Методики экспресс-анализ финансового состояния предприятия.

Тесты

- 1.** Внешний финансовый анализ базируется на ... отчетности:
а) статистической; б) публичной бухгалтерской; в) оперативной; г) текущей бухгалтерской.
- 2.** Основной целью финансового анализа является:
а) оценка способности предприятия выполнять все свои обязательства по расчетам с кредиторами, по оплате труда работников, выплате дивидендов, налогов и сборов и т.д.;
б) выявление спроса и неудовлетворенных потребностей рынка;
в) получение небольшого количества ключевых параметров, дающих объективную картину финансового состояния, его прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов; платежеспособности и финансовой устойчивости;
г) расчет размеров финансирования.
- 3.** Основными типами моделей финансового анализа являются:
а) дескриптивные; б) аналитические; в) предикативные; г) специальные; д) нормативные.
- 4.** ... анализ – это совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки финансового состояния и эффективности использования экономического потенциала предприятия.
- 5.** ... отчетность включает информацию о работе на каком-либо одном участке деятельности предприятия (сегменте).
- 6.** ... отчетность характеризует хозяйственную деятельность организации в целом и служит средством для информирования заинтересованных лиц о характере хозяйственной деятельности, доходности и имущественном положении хозяйствующего субъекта.
- 7.** ... модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности (значения финансовых показателей) с ожидаемыми.
- 8.** ... модели – это модели описательного характера, являются основными для анализа финансового состояния (например, построение системы аналитических показателей, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный или горизонтальный анализ отчетности и др.).
- 9.** ... модели – это модели предсказательного характера, используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния (например, расчет точки критического объема продаж, построение прогнозных финансовых отчетов, модели динамического анализа, модели ситуационного анализа и др.).
- 10.** Финансовый анализ является составляющей частью ... анализа
а) экономического; б) управленческого; в) стратегического; г) перспективного.
- 11.** К внутренним источникам информации финансового анализа относят:
а) данные о политическом и экономическом состоянии экономики, финансового сектора;
б) управленческая отчетность; в) показатели финансового состояния других компаний;
г) бухгалтерская (финансовая) отчетность.

12. К внешним источникам информации финансового анализа относят:
 а) управленческую отчетность; б) курсы ценных бумаг, доходность по ценным бумагам;
 в) показатели финансового состояния других компаний; г) бухгалтерская отчетность.
13. К заинтересованным пользователям результатами финансового анализа относят:
 а) аудиторов; б) поставщиков; в) собственников; г) акционеров; д) учредителей.
14. К сторонним пользователям результатами финансового анализа относят:
 а) аудиторов; б) поставщиков; в) собственников; г) кредиторов; д) акционеров.
16. ... анализ позволяет проанализировать изменения в динамике отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.
17. В основе ... анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру итоговых показателей финансовой отчетности.
18. ... анализ предполагает оценку влияния отдельных факторов на итоговые финансовые показатели с целью определения причин, вызывающих изменения их значений.
19. ... анализ предполагает сопоставление финансовых показателей исследуемого предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными показателями других предприятий и конкурентов.
20. ... финансовый анализ базируется на публичной бухгалтерской отчетности.
21. ... финансовый анализ использует всю достоверную информацию, доступную ограниченному кругу лиц.
22. Целью ... является наглядная, быстрая и простая оценка финансового состояния.
23. ... анализ финансового состояния целесообразен для более подробной характеристики имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем периоде, а также возможностей развития на перспективу.
 а) внешний; б) экспресс; в) детализированный; г) внутренний.
24. Экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния предприятия:
 а) имеют различные цели; б) дополняют друг друга;
 в) независимы; г) являются частью управленческого анализа.
25. К методам корректировки отчетности на уровень инфляции относят:
 а) МСФО; б) SWOT; в) CCA; г) GPL.

2.1.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Решение тестовых заданий.

2.1.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.2 Практическое занятие №2 (4 часа).

Тема: «Детализированный анализ финансового состояния»

2.2.1 Задание для работы:

Вопросы

Понятие детализированного анализа финансового состояния организации. Анализ динамики валюты, основных статей актива и пассива баланса. Горизонтальный, вертикальный и сравнительный аналитический баланс. Анализ ликвидности баланса. Анализ платежеспособности организации на основе показателей ликвидности. Анализ положения организации на рынке ценных бумаг.

Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Горизонтальный анализ актива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, тыс. руб.	Изменения (+, -), тыс.руб.	Темпы роста, %
---------------------	-----------------------------------	----------------------------------	----------------

	... Г.	... Г.	... Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	в сред- нем за ... - ... ГГ.
1. Внеоборотные активы								
1.1 Нематериальные активы								
1.2 Результаты исследований и разработок								
1.3 Основные средства								
1.4 Доходные вложения в материальные ценности								
1.5 Финансовые вложения								
1.6 Отложенные налоговые активы								
1.7 Прочие								
2. Оборотные активы								
2.1 Запасы								
2.2 НДС								
2.3 Дебиторская задолженность								
2.4 Финансовые вложения								
2.5 Денежные средства								
2.6 Прочие								
Баланс								

Таблица 2 – Горизонтальный анализ пассива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменения (+, -), тыс.руб.		Темпы роста, %		
	... Г.	... Г.	... Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	... Г. к ...Г.	в сред- нем за -ГГ.
1. Капитал и резервы								
1.1 Уставный капитал								
1.2 Собственные акции, выкупленные у акционеров								
1.3 Переоценка внеоборотных активов								
1.4 Добавочный капитал								
1.5 Резервный капитал								
1.6 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)								
2. Заемные средства								
2.1. Долгосрочные обязательства, в т.ч. заемные средства								
2.2. Краткосрочные обязательства:								
• заемные средства								
• кредиторская задолженность								

• доходы будущих периодов • оценочные обязательства прочие								
Баланс								

Таблица 3– Анализ ликвидности баланса, тыс. руб.

АКТИВ	г.	г.	г.	ПАССИВ	г.	г.	г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
								... г.	... г.	... г.
1. Наиболее ликвидные активы (A1)				1. Наиболее срочные обязательства (П1)						
2. Быстро реализуемые активы (A2)				2. Краткосрочные обязательства (П2)						
3. Медленно реализуемые активы (A3)				3. Долгосрочные обязательства (П3)						
4. Трудно реализуемые активы (A4)				4. Постоянные пассивы (П4)						
Баланс				Баланс						

Таблица 4 - Динамика показателей платежеспособности

Наименование показателя	_____г.	_____г.	_____г.	Изменения _____г. к _____г.(+,-)
Общий показатель ликвидности				
Коэффициент абсолютной ликвидности				
Коэффициент "критической оценки"				
Коэффициент текущей ликвидности				
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				

2.2.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Расчеты по конкретному предприятию, используя табличный материал, написание выводов.

2.2.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.3 Практическое занятие № 3 (2 часа).

Тема: «Анализ финансовой устойчивости и деловой активности»

2.3.1 Задание для работы:

Вопросы

Понятие финансовой устойчивости организации. Расчет и анализ коэффициентов рыночной устойчивости. Анализ достаточности источников для формирования запасов. Понятие, качественные и количественные критерии деловой активности организации.

Система показателей деловой активности.

Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Динамика обеспеченности запасов предприятия источниками их формирования, тыс. руб.

Показатели г. г. г.
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ)			
Наличие собственных оборотных средств (СОС)			
Долгосрочные источники (ДИ)			
Общая величина источников (ОВИ)			
СОС – ЗЗ			
ДИ – ЗЗ			
ОВИ – ЗЗ			
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации			

Таблица 2- Динамика показателей финансовой устойчивости (на конец года)

Наименование показателей	___г.	___г.	___г.	Изменения ___г. к ___г. (+,-)
Внеоборотные активы, тыс. руб.				
Оборотные активы, тыс. руб.				
Величина реального собственного капитала, тыс. руб.				
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.				
Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов), тыс. руб.				
Всего источников, тыс. руб.				
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств				
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				
Коэффициент финансовой независимости				
Коэффициент финансовой устойчивости				

Таблица 3 - Динамика показателей деловой активности

Наименование показателей	___г.	___г.	___г.	Изменения ___г. к ___г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.				
Средняя сумма собственного капитала, тыс. руб.				
Средняя сумма запасов и затрат, тыс. руб.				
Средняя сумма оборотных средств, тыс. руб.				
Средняя стоимость имущества, тыс. руб.				
Оборачиваемость всего капитала в оборотах				
Оборачиваемость оборотных средств:				
• в оборотах				
• в днях				
Оборачиваемость запасов:				
• в оборотах				
• в днях				
Оборачиваемость собственных средств, обороты				

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Расчеты по конкретному предприятию, используя табличный материал, написание выводов.

2.3.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.4 Практическое занятие № 4 (2 часа).

Тема: «Анализ финансовых результатов и рентабельности»

2.4.1 Задание для работы:

Вопросы

Формирование и анализ показателей прибыли, отражение финансовых результатов в отчете о прибылях и убытках. Анализ состава и динамики показателей прибыли, факторный анализ прибыли от продаж. Расчет и анализ финансовых показателей рентабельности, факторный анализ рентабельности продаж.

Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Анализ уровня и динамика финансовых результатов

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %		
	... г.	... г.	... г.	... г. к ... г.	... г. к ... г.	в среднем за - гг.
Выручка						
Себестоимость продаж						
Валовая прибыль (убыток)						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Прибыль (убыток) от продаж						
Доходы от участия в др. организациях						
Проценты к получению						
Проценты к уплате						
Прочие доходы						
Прочие расходы						
Прибыль (убыток) до налогообложения						
Текущий налог на прибыль						
Изменение отложенных налоговых обязательств						
Изменение отложенных налоговых активов						
Прочее						
Чистая прибыль (убыток)						

Таблица 2 – Анализ состава, структуры и динамики доходов

Показатели	... г.		... г.		... г.		Изменение ... г. к ... г., (+,-)	
	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	абсолют- ное, тыс. руб.	в струк- туре, %
Выручка								
Проценты к получению								
Доходы от участия в других организациях								
Прочие доходы								
Изменение отложенных налоговых активы								
Всего доходов		100		100		100		x

Таблица 3 – Анализ состава, структуры и динамики расходов

	... г.	... г.	... г.	Изменение ... г. к ... г., (+,-)
--	--------	--------	--------	-------------------------------------

Показатели	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	абсолют- ное, тыс. руб.	в струк- туре, %
Себестоимость продаж Коммерческие расходы Управленческие расходы Проценты к уплате Прочие расходы Текущий налог на прибыль Изменение отложенных налоговые обязательства Прочее								
Всего расходов		100		100		100		х

Таблица 4 – Динамика показателей эффективности использования доходов и расходов

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темпы роста %		
	... г.	... г.	... г.	... г. к ... г.	... г. к ... г.	в среднем за ... - ... гг.
Доходы Расходы Прибыль (убыток) до налогообложения Выручка Среднегодовая стоимость активов Доходы на 1 рубль активов Доходы на 1 рубль расходов						

Таблица 5 – Анализ показателей рентабельности

Наименование показателя	... г.	... г.	... г.	Изменения ... г. к г. (+,-)
Прибыль от продаж, тыс. руб. Чистая прибыль, тыс. руб. Выручка, тыс. руб. Себестоимость продаж, тыс. руб. Среднегодовая сумма, тыс. руб.: собственного капитала долгосрочных заемных средств стоимости имущества Рентабельность продаж, % Рентабельность основной деятельности, % Рентабельность собственного капитала, % Рентабельность перманентного капитала, % Экономическая рентабельность, %				

Таблица 6 – Исходные данные для факторного анализа экономической рентабельности

Показатели	... г.	... г.	... г.	... г. к ... г. (+,-)
Выручка, тыс. руб. Среднегодовая стоимость имущества, тыс. руб. Чистая прибыль, тыс. руб. Оборачиваемость активов в оборотах Чистая рентабельность продаж, % Рентабельность активов, %				

2.4.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Расчеты по конкретному предприятию, используя табличный материал, написание выводов.

2.4.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.5 Практическое занятие № 5 (4 часа).

Тема: "Анализ платежеспособности на основе денежных потоков"

2.9.1 Задание для работы:

Вопросы

1. Понятие, задачи и направления анализа денежных потоков
2. Прямой и косвенный методы анализа движения денежных средств
3. Использование коэффициентного метода в оценке движения денежных средств
4. Анализ платежеспособности на основе денежных потоков

Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Динамика доли денежных средств в составе активов организации (на конец года)

Показатели	___г.	___г.	___г.	Изменение ___г. к ___г. (+,-)
Сумма денежных средств, тыс. руб.				
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.				
Оборотные активы, тыс. руб.				
Активы – всего, тыс. руб.				
Удельный вес наиболее ликвидных активов, %:				
- в составе оборотных активов				
- в составе всех активов				
Удельный вес денежных средств, %:				
- в составе оборотных активов				
- в составе всех активов				

Таблица 3 – Динамика состава и структуры положительного денежного потока (поступления денежных средств)

Источники поступления денежных средств	___г.		___г.		___г.		Изменение в структуре ___г. к ___г. (+,-), %
	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	
Текущие операции – всего							
в том числе:							
- от продажи продукции, товаров, работ, услуг							
- арендные платежи, лицензионные платежи, гонорары, комиссионные платежи и пр.							
- от перепродажи финансовых вложений							
- прочие поступления							
Инвестиционные операции – всего							
в том числе:							
- выручка от продажи внеоборотных активов (кроме фин. вложений)							
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям							
- от продажи акций др. организациям							

- от возврата займов, продажи долговых ценных бумаг							
- прочие поступления							
Финансовые операции – всего							
в том числе:							
- получение кредитов и займов							
- денежных вкладов собственников							
- от выпуска акций, увеличения долей участия							
- от выпуска облигаций, векселей и др. ценных бумаг							
- другие поступления							
Итого поступление денежных средств		100		100		100	x

Таблица 4 – Динамика состава и структуры отрицательного денежного потока (выбытия денежных средств)

Источники направления денежных средств	г.		г.		г.		Изменение в структуре ____ г. к ____ г. (+,-), %
	сумма тыс. руб.	в % к итогу	сумма тыс. руб.	в % к итогу	сумма тыс. руб.	в % к итогу	
Текущие операции – всего,							
в том числе:							
- на оплату товаров, работ, услуг							
- на оплату труда							
- на выплату процентов по долговым обязательствам							
- налог на прибыль							
- на прочие выплаты							
Инвестиционные операции–всего,							
в том числе:							
- приобретение, создание и модернизация внеоборотных активов							
- на приобретение акций других организаций							
- на приобретение долговых бумаг, предоставление займов							
- на прочие выплаты							
Финансовые операции – всего,							
в том числе:							
- на погашение кредитов и займов							
- платежи собственникам от выкупа акций, или выходом из состава участникам							
- на выплату дивидендов							
- на прочие выплаты, перечисления							
Итого		100		100		100	x

Таблица 5 – Соотношение темпов роста чистого денежного потока, выручки, прибыли и активов

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темпы роста, %		
	___г.	___г.	___г.	___г. к ___г.	___г. к ___г.	в среднем за ___г..
Чистый денежный поток						
Всего активов						
Выручка						
Прибыль от продаж						
Чистая прибыль						

Таблица 6 – Анализ интенсивности и эффективности денежного потока

Показатели	___г.	___г.	___г.	Изменение ___г. к ___г. (+,-)
Положительный денежный поток, тыс. руб.				
Отрицательный денежный поток, тыс. руб.				
Чистый денежный поток, тыс. руб.				
Коэффициент ликвидности денежного потока				
Коэффициент эффективности денежного потока				

2.6 Практическое занятие № 6 (4 часа).

Тема: «Диагностика вероятности банкротства организации»

2.6.1 Задание для работы:

Вопросы

Показатели и факторы неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных организаций. Анализ кредитоспособности организаций. Оценка вероятности банкротства с помощью методов количественного анализа.

Задача 1. Выполнить диагностику банкротства по системе Бивера

Наименование показателя	20__г.	20__г.	20__г.	Характеристика (20__г.)
Коэффициент Бивера	0,096	0,192	0,159	
Коэффициент текущей ликвидности	1,056	1,067	1,280	
Экономическая рентабельность	5,3	12,7	10,2	
Финансовый леверидж	89,5	80,2	75,8	
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,049	0,093	0,168	

Задача 2. Выполнить диагностику банкротства по двухфакторной модели, в основе которой два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства: коэффициент текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в общей величине обязательств. Результаты оформите в таблице:

Наименование показателя	20__г.	20__г.	20__г.
Двухфакторная модель			

Характеристика	
----------------	--

Задача 3. Выполнить диагностику банкротства, используя все известные вам многофакторные модели.

2.6.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Решение задач и расчеты по конкретному предприятию, используя табличный материал, написание выводов.

2.6.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.7 Практическое занятие № 7 (2 часа).

Тема: «Рейтинговая оценка финансового состояния организации»

2. 7.1 Задание для работы:

Вопросы

Значение и понятие прогнозирования, виды экономических прогнозов и методов прогнозирования. Основы финансового прогнозирования. Понятие и значение рейтинговой оценки. Система показателей, применяемая при рейтинговой оценке финансового состояния предприятия.

Задача 1. Проведите рейтинговую оценку финансового состояния предприятий методом суммирования значений всех показателей и методом суммы мест по следующим данным:

Показатели	№ 1	№ 2	№ 3
Коэффициент текущей ликвидности			
Коэффициент абсолютной ликвидности			
Коэффициент капитализации			
Коэффициент финансовой устойчивости			
Коэффициент оборачиваемости активов			
Коэффициент оборачиваемости запасов			
Рентабельность основной деятельности			
Сумма значений всех показателей			
Рейтинг			
Сумма мест			
Рейтинг			

Задача 2. Дать комплексную оценку использования работающих на нескольких предприятиях методом суммы мест по следующим данным:

Показатели	№ предприятия				
	1	2	3	4	5
Коэффициент текущей ликвидности					
Коэффициент абсолютной ликвидности					
Коэффициент капитализации					
Коэффициент финансовой устойчивости					
Коэффициент оборачиваемости активов					
Коэффициент оборачиваемости запасов					
Рентабельность основной деятельности					
Сумма мест					
Рейтинг					

Задача 3. Дать комплексную оценку использованию рабочей силы по нескольким предприятиям методом расстояний по следующим данным:

Показатели / № предприятия	1	2	3	4	5	Условное эталонное предприятие
Коэффициент текущей ликвидности Коэффициент абсолютной ликвидности Коэффициент капитализации Коэффициент финансовой устойчивости Коэффициент оборачиваемости активов Рентабельность основной деятельности						

Решение:

Матрица стандартизованных показателей	1	2	3	4	5	Значимость показателей
Коэффициент текущей ликвидности Коэффициент абсолютной ликвидности Коэффициент капитализации Коэффициент финансовой устойчивости Коэффициент оборачиваемости активов Рентабельность основной деятельности						
Рейтинговая оценка Рейтинг						
Рейтинговая взвешенная оценка Рейтинг						

2.7.2 Краткое описание проводимого занятия:

1. Устный опрос по вопросам темы.
2. Решение задач, написание выводов.

2.7.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.