

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

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б 1. В. 03 Финансовый анализ

Направление подготовки (специальность) Экономика

Магистерская программа Налоговый учет и консалтинг

Квалификация (степень) выпускника магистр

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 № 3 Диагностика вероятности банкротства организации.....	10
1.4 Лекция № 4 Рейтинговая оценка финансового состояния организации.....	16
2. Методические указания по проведению практических занятий	19
2.1 Практическое занятие № ПЗ-1 Детализированный анализ финансового состояния	19
2.2 Практическое занятие № ПЗ-2 Анализ финансовой устойчивости и деловой активности.....	21
2.3 Практическое занятие № ПЗ-3 Анализ платежеспособности на основе денежных потоков.....	22
2.4 Практическое занятие № ПЗ-4 Диагностика вероятности банкротства организации.....	25

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 внутривозможностный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов.

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. "Запасы");
5. величина собственного капитала (итог III раздела);
6. величина заемных средств (сумма итогов IV и V раздела);
7. величина собственных оборотных средств (итог III раздела - 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 месяце 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, легкорезализуемые 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 легкорезализуемые не может быть постоянным, а меняется с изменением конкретных экономических условий.

При анализе необходимо оценить тенденцию изменения соотношения труднореализуемых и легкорезализуемых 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 потребуется, 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

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

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. дивидендный 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 реинвестирования 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 стоимостью) 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: «Диагностика вероятности банкротства»

1.3.1 Вопросы лекции:

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

1.3.2 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. Спринггейта	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 отчётности 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 вперед 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
$R=8,38K1+K2+0,054K3+0,063K4$	$K1$ = оборотный капитал / активы; $K2$ = чистая прибыль / собственный капитал; $K3$ = выручка от продаж / средняя стоимость активов; $K4$ = 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 Постановление 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. 4 Лекция № 4 (2 часа).

Тема: « Рейтинговая оценка финансового состояния организации»

1.4.1 Вопросы лекции:

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

1.4.2 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 конкурентоспособность 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 возратить.

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 финансово-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 финансово-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 характеристике 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: «Детализированный анализ финансового состояния»

2.1.1 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.
<u>1. Внеоборотные активы</u>								
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								
<u>2. Оборотные активы</u>								
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.

<u>1. Капитал и резервы</u> 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) <u>2. Заемные средства</u> 2.1. Долгосрочные обязательства, в т.ч. заемные средства 2.2. Краткосрочные обязательства: <ul style="list-style-type: none"> • 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				

2.1.2 Краткое описание проводимого занятия:

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

2.1.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.2 Практическое занятие № 2 (2 часа).

Тема: «Анализ финансовой устойчивости и деловой активности»

2.2.1 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				

2.2.2 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 платежеспособности на основе денежных потоков"

2.3.1 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	х

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 ___гг..
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				

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

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

2.3.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

2.4 Практическое занятие № 4 (4 часа).

Тема: «Диагностика вероятности банкротства организации»

2.4.1 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.

2.4.2 Краткое описание проводимого занятия:

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

2.4.3 Результаты и выводы:

Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.