

К.э.н. доцент Коровин Александр Васильевич

Лекция :

**Анализ и оценка финансового состояния
предприятия.**



Комплексная оценка финансового состояния основывается на показателях:

- Показатели оценки финансовых результатов (прибыльности)
- Показатели имущественного положения
- Показатели финансовой независимости
- Показатели финансовой устойчивости
- Показатели платежеспособности

Практическое применение комплексных оценок финансового состояния

- Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности с учетом множества критериев.
- Определение рейтинговых позиций компании
- Определение кредитоспособности
- Оценка вероятности банкротства

Имущественное положение – это состояние состава и структуры активов компании и их источников по видам. В оценке имущественного положения применяется ряд показателей, рассчитываемых по данным [бухгалтерской отчетности](#). На основании показателей имущественного положения можно сделать вывод о его качественном изменении, структуре хозяйственных средств и их источников.

Логика проведения анализа:

1. Динамический анализ баланса – выявление отрицательных тенденций
2. Анализ структурной динамики – выявление отрицательных тенденций
3. Анализ показателей состояния внеоборотных и оборотных активов
4. Анализ показателей эффективности использования активов
5. Полученные в результате расчетов значения коэффициентов сравниваются с величинами, установленными в качестве нормативных (или критических)

Анализ актива баланса: отрицательные тенденции

- Уменьшение валюты баланса
- Увеличение доли краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности
- Увеличение доли просроченной дебиторской (кредиторской) задолженности в валюте баланса
- Нерациональная структура имущества, вызванная отсутствием обновления основных средств, при высокой степени их износа
- Неоправданное увеличение расходов в незавершенное строительство
- Наличие сверхнормативных запасов материально-производственных ресурсов или неликвидных, не пользующихся спросом товаров
- Рост дебиторской задолженности

Показатели структурной динамики

Доля внеоборотных активов в имуществе

Доля оборотных активов в имуществе

Доля финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) в оборотных активах

Доля запасов в оборотных активах

Доля дебиторской задолженности в оборотных активах

Доля основных средств во внеоборотных активах

Доля нематериальных активов во внеоборотных активах

Доля финансовых вложений во внеоборотных активах

Доля долгосрочных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах

Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах

оценка состояния используемых основных средств.

- коэффициент износа

Кизн = Накопленный износ / Первоначальная стоимость основных средств

- коэффициент обновления

Кобн = Стоимость поступивших основных средств за период / Первоначальная стоимость основных средств на конец периода коэффициент выбытия.

- Коэффициент выбытия

Квыб = Стоимость выбывших основных средств за период / Первоначальная стоимость основных средств на конец периода

Коэффициент реальной стоимости основных и материальных оборотных средств в имуществе предприятия

Кр = (ОС + ЗАП + НЗП) / итого активов

Обобщающие показатели эффективности использования основных производственных средств

- **Производственная мощность**
- **Коэффициент использования производственной мощности**
- **Фондоотдача** показывает, сколько продукции (или прибыли) получает организация с каждого рубля имеющихся у нее основных фондов.
- **Фондоемкость** является обратной величиной от фондоотдачи. Она характеризует сколько основных производственных фондов приходится на 1 рубль произведенной продукции.
- **Фондовооруженность** применяется для характеристики степени оснащенности труда работающих.
- $\text{фондоотдача} = \frac{\text{производительность труда}}{\text{фондовооруженность}}$.

Показатели эффективности использования оборотных средств

- Прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов): $\text{Выручка} / \text{оборотные активы}$
- Период оборачиваемости (обратный показатель):
 $\text{Оборотные активы} \times 360 / \text{выручка}$, в днях.

Для факторного анализа рассчитываются показатели по каждому виду оборотных средств:

- Оборачиваемость запасов сырья и материалов;
- Оборачиваемость незавершенного производства;
- 3. Оборачиваемость запасов готовой продукции;
- 4. Оборачиваемость дебиторской задолженности;
- 5. Период оборота денежных средств
- Оборачиваемость кредиторской задолженности;

Производственный цикл

- Продолжительность **производственного цикла** :

$$ПЦ = ПОпз + ПОнзп + ПОгп,$$

где ПЦ -- продолжительность производственного цикла предприятия, дней;

ПОпз -- период оборота запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, дней;

ПОнзп -- период оборота незавершенного производства, дней;

ПОгп -- период оборота запасов готовой продукции, дней.

Производственный процесс включает несколько этапов:

- Хранение производственных запасов с момента их поступления на склад до момента их отпуска в производство;
- производство;
- хранение готовой продукции.

Финансовый цикл

- Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) в организации определяется по следующей формуле:
- $ФЦ = ПЦ + ПОдз - ПОкз$,

где:

ФЦ -- продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) в организации, дней;

ПЦ -- продолжительность производственного цикла организации, дней;

ПОдз -- средний период оборота дебиторской задолженности, дней;

ПОкз -- средний период оборота кредиторской задолженности, дней.

Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства извлечены из оборота.

Операционный цикл

- Операционный цикл характеризует период оборота общей суммы оборотных средств организации и рассчитывается по следующей формуле:
- $ОЦ = ПЦ + ПОдз$, где
- ОЦ -- продолжительность операционного цикла организации, дней;
- ПОдз -- продолжительность оборота дебиторской задолженности, дней.

Сокращение операционного и финансового циклов -- положительная тенденция управления капиталом, которая может произойти в результате:

- сокращения времени производственного процесса (периода хранения производственных запасов);
- рационального снижения длительности изготовления готового продукта и периода его хранения на складе;
- использования прогрессивных форм материально-технического снабжения
- ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;

Стоимостные показатели анализа капитала (пассива баланса)

- Величина капитала компании (К) = **итог баланса (валюта баланса)**
- Собственный капитал (СК) = **итог раздела 3 баланса:**
- Собственные оборотные средства (СОС= **СК– 1 раздел баланса**):
- Привлеченный (заемный) капитал (ПК) – это сумма долгосрочных (ДО) и текущих обязательств (ТО). Он характеризует размер задолженности предприятия на отчетную дату: **ПК = ДО + ТО**
- Текущие активы (ТА) = **итог раздела 2 баланса**, или «мобильные активы», «оборотные средства
- Текущие обязательства (ТО) или краткосрочные обязательства, – это задолженность, которую следует погасить в течение года. К этой задолженности относятся краткосрочные займы и кредиты
- Долгосрочные активы (ДА) = **итог раздела 1**, их приятно называть «иммобилизованные активы» – это сумма основных средств и прочих внеоборотных активов
- Долгосрочные обязательства (ДО) = **итог раздела 4 баланса**– это кредиты и займы, полученные на длительный период – более одного года.
- Чистые активы = {внеоборотные активы + [оборотные активы – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал]} – [долгосрочные обязательства + (краткосрочные обязательства – доходы будущих периодов)].

Собственный капитал

- **Уставный капитал** - стоимостное отражение совокупного вклада учредителей (собственников) в имущество предприятия при его создании.
- **Добавочный капитал** - составляющая собственного капитала в его настоящей трактовке - объединяет группу достаточно разнородных элементов: суммы от дооценки внеоборотных активов предприятия; эмиссионный доход акционерного общества; суммы источников финансирования в виде бюджетных ассигнований и иных аналогичных средств, которые по моменту ввода в действие (эксплуатацию) объекта основных средств переводятся на увеличение добавочного капитала, и др.
- **Резервный капитал формируется в соответствии с установленным законом порядком** и имеет строго целевое назначение. В условиях рыночной экономики резервный капитал выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для целей возмещения убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия. (для АО и СП, создание резервного капитала является обязательным)
- **Нераспределенная прибыль** Тенденция к снижению этого показателя может свидетельствовать о падении деловой активности

Показатели финансовой независимости и финансовой устойчивости

- Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии)

$$K_a = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итог баланса}}$$

- характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность:

- коэффициент концентрации привлеченных средств (коэффициент финансовой зависимости),

$$K_3 = \frac{\text{Привлеченные средства}}{\text{Итог баланса}}$$

Показатели финансовой независимости и финансовой устойчивости (продолжение)

- **коэффициент покрытия процентных платежей.** Этот показатель составляют в предположении, что годовая прибыль от основной деятельности будет рассматриваться как основной источник денежных средств для обслуживания долга.
- $$K_{пп} = \frac{\text{Чистая прибыль до вычета процентов и налогов}}{\text{Проценты к уплате}}$$

Показатели финансовой устойчивости

- Величина собственных оборотных средств:

$E_{\text{собст}} = K_{\text{собст}} - \text{Внеоборотные активы}$ (критерий – больше нуля)

- Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными оборотными средствами:

$K_{\text{обесп}} = E_{\text{собст}} / E_{\text{общие}}$ (критерий – не менее 0,1)

- Коэффициент покрытия запасов собственными оборотными средствами:

$K_{\text{обесп.зап.}} = E_{\text{собст}} / E_{\text{запасы}}$ (критерий – не менее 0,6)

- Где:
- $E_{\text{общ.}}$ - общая величина оборотных активов;
- $E_{\text{собст}}$ – собственные оборотные средства;
- $E_{\text{запасы}}$ – величина запасов

Анализ платежеспособности

- Анализ активов баланса по степени ликвидности.
- Анализ пассивов баланса по степени срочности обязательств.
- Составление баланса ликвидности
- Расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности

Понятие ликвидности

- **Ликвидность** - возможность реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.
- **Анализ ликвидности предприятия** – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.
- **Ликвидность баланса предприятия** - степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.
- **Коэффициент ликвидности** - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.
- **Риск ликвидности** - риск, возникающий при появлении затруднений с продажей актива. Риск ликвидности рассчитывается как разница между "истинной стоимостью" актива и его возможной ценой с учетом комиссионных выплат.
- **Управление ликвидностью** - деятельность предприятия по размещению средств, позволяющему в короткий период времени превратить активы в денежные средства.

Показатели анализа платежеспособности

- **A1. Наиболее ликвидные активы** –денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).
- **A2. Быстрореализуемые активы** – краткосрочная дебиторская задолженность,
- **A3. Медленно реализуемые активы** –запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.
- **A4. Труднореализуемые активы** – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы:
- **П1. Наиболее срочные обязательства** –кредиторская задолженность.
- **П2. Краткосрочные пассивы** –краткосрочные заемные средства, прочие краткосрочные пассивы:
- **П3. Долгосрочные пассивы** –долгосрочные кредиты и заемные средства,, резервы предстоящих расходов и платежей:
- **П4. Постоянные или устойчивые пассивы** – итог раздела III баланса "Капитал и резервы":

Условия абсолютной платежеспособности

- $A_1 \geq П_1$;
- $A_2 \geq П_2$;
- $A_3 \geq П_3$;
- $A_4 \leq П_4$.

Коэффициент абсолютной ЛИКВИДНОСТИ

$$АЛ = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткоср. фин. вложения}}{\text{Текущие обязательства}}$$

- Показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидных активов. Рекомендуемые значения: 0.2 - 0.5

Показатели промежуточной и текущей ликвидности

$$A1+A2$$

- $K_{\text{пром.}}$

$$л = \frac{\text{-----}}{\text{-----}}$$

Краткосрочн

ые обязательства

(критерий: больше 1,0)

$$A1+A2+A3$$

- $K_{\text{тл}} = \frac{\text{-----}}{\text{-----}}$

Краткосрочные обязательства

- (критерий: больше 2,0)

Методы интегральной комплексной оценки

- Метод сумм
- Метод суммы мест
- Метод суммы баллов
- Метод «условно удовлетворительного предприятия»
- Метод расстояний (метод идеального предприятия)

Пример построения интегрального показателя (метод сумм)

№ п/п	Показатели	Предприятие №				
		1	2	3	4	5
1.	Коэффициент автономии	0,56	0,54	0,48	0,32	0,62
2.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,09	0,12	0,14	0,08
3.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,52	0,56	0,38	0,78
4.	Коэффициент текущей ликвидности	1,04	1,13	1,07	0,96	1,29
5.	Рентабельность продаж	0,13	0,11	0,28	0,07	0,12
6.	Рентабельность активов	0,15	0,16	0,19	0,14	0,12
7.	Рентабельность капитала	0,13	0,10	0,06	0,12	0,19
	Сумма	2,57	2,65	2,76	2,13	3,08
	Рейтинг	4	3	2	5	1

Пример построение интегрального показателя (метод суммы баллов)

№ п/п	Показатели	Предприятие №				
		1	2	3	4	5
1.	Коэффициент автономии	2	3	4	5	1
2.	Коэффициент абсолютной ликвидности	5	3	2	1	4
3.	Коэффициент быстрой ликвидности	4	3	2	5	1
4.	Коэффициент текущей ликвидности	4	2	3	5	1
5.	Рентабельность продаж	2	4	1	5	3
6.	Рентабельность активов	3	2	1	4	5
7.	Рентабельность капитала	2	4	5	3	1
	Сумма	22	21	18	27	16
	Рейтинг	4	3	1	5	2

Метод «условно удовлетворительного» предприятия

Применение данного метода основано на расчёте отклонений фактических оценочных показателей от их критических значений и суммировании данных отклонений

Рейтинговое число определяется по формуле:

$$K_{\text{итог}} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{1}{nH_i} \right) K_i ,$$

Где n - число показателей используемых для рейтинговой оценки;
 H - нормативное значение i -го коэффициента;
 R_i -ый фактический оценочный коэффициент.

Метод расстояний

При использовании метода расстояний устанавливается близость объектов анализа (предприятия, подразделения...) к объекту-эталону по каждому из сравниваемых показателей. За объект-эталон может быть принят условный объект с максимальными значениями по показателям-стимуляторам и с минимальными значениями показателей-дестимуляторов.

Пример методики анализа кредитоспособности заемщика на основе комплексной оценки

№	показатель	значение	критерий	Оценка, %
1	К автономии	0,529	0,5	10
2	К мобил -ти.	0,719	0,5	10
3.	К обсп . с.о.с.	-0,05	0,1	0
4	Рентабельность экон.	8%	13,25%	0
5	Рентабельность продаж	5%	10	0
6	К абс. ликв.	0,25	0,2	10
7	К пром.ликв.	0,95	1.0	0
8	К тек.ликв.	2,75	20	10
9	К соотн. дебит. и кредит.задолж.	1,2	более1	10
10	Соответствие золотому правилу экономики	да	да	10
11	Итого:			60%

Рейтинговая оценка кредитоспособности заемщика (продолжение)

Оценка, %	Характеристика	Класс кредитоспособности
100-81	Высокая кредитоспособность	1
80-61	Хороший уровень кредитоспособности	2
60-41	Удовлетворительный уровень кредитоспособности	3
40-21	Предельно допустимый уровень кредитоспособности	4
20-0	Кредитоспособность ниже предельной	5

Анализ вероятности банкротства

Пятифакторная Z-модель Альтмана

- 1). Пятифакторная Z-модель Альтмана для прогнозирования банкротства. Разработан известным западным экономистом Эдвардом Альтманом в 1968 г. Из 22 аналитических коэффициентов он выбрал пять наиболее значимых и построил уравнение, результаты которого показывают прогноз на 2-3 года вперед:
 - $Z = 1,2 X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5,$
 - Где:
 - X_1 - Чистый капитал (Собственные оборотные средства) / Сумма активов;
 - X_2 - Нераспределенная прибыль / Сумма активов;
 - X_3 — Прибыль до уплаты налога и процентов / Сумма активов;
 - X_4 — Рыночная стоимость акций / Заемные обязательства;
 - X_5 — Выручка / Сумма активов.
 - Значения: Менее 1,81 - предприятие является несостоятельным
 - От 1,81 до 2,7 - предприятие находится на грани несостоятельности.
 - От 2,7 до 2,99 - Вероятность банкротства невелика.
 - Более 2,99 - предприятие является финансово устойчивым и платежеспособным.

Анализ вероятности наступления неплатежеспособности (банкротства) Модель Спрингейта (G.L.VSpringate),

- 2). Модель Спрингейта (G.L.VSpringate), 1978г.:
- $Z = 1,03 X_1 + 3,07 X_2 + 0,66 X_3 + 0,4 X_4$,
- Где
- X_1 — Чистый капитал (собственные оборотные средства) / Сумма активов;
- X_1 - Прибыль до уплаты налога и процентов / Сумма активов;
- X_3 — Прибыль до налогообложения / Текущие обязательства;
- X_4 — Выручка / Сумма активов.
- Критическое значение по модели Спрингейта равно 0,862 (больше этого значения предприятия кредитоспособны, ниже -являются банкротами и соответственно некредитоспособны); точность прогноза - 92,5%

Анализ вероятности банкротства.

Модель Ж. Лего (Jean Legault).

- 3). Модель Ж. Лего (Jean Legault). Рейтинговая модель была разработана под руководством канадского аналитика Ж Лего и рекомендована для использования Ordre des comptables agrees des Quebec. При ее создании были проанализированы 30 финансовых показателей 173 промышленных компаний Квебека, имеющих ежегодную выручку от 1 до 20 млн долл. США. Модель выглядит следующим образом:
- **CA-Score = 4,5913 X1+4,5080X2 + 0,3936X3 - 27616,**
- где :
- X1 -Акционерный капитал / Сумма активов;
- X1 - (Прибыль до налогообложения + Финансовые издержки) / Сумма активов;
- X3 — Оборот за два периода /Сумма активов за два периода.
- Критериальное значение — 0,3. Вероятность правильного прогноза — 83% для промышленных предприятий.

Процедура наблюдения

- Цель :
 - Сохранение имущества
 - Восстановление платежеспособности,
 - Составление реестра кредиторов,
 - Анализ финансового состояния
-
- Наблюдение сторонним управляющим назначается арбитражным судом на срок в полгода,
 - действующий менеджмент продолжает свою работу, но согласует ряд сделок с временно назначенным управляющим.
 - В случае не восстановления платежеспособности предприятия срок данной процедуры может быть продлен максимум еще на 6 месяцев.

процедура финансового оздоровления

- Цель - восстановление платежеспособности.
- Прежнее руководство отстраняется от управления, назначается административный управляющий.
- Срок – до 2 лет

Внешнее управление

- Цель - восстановление платежеспособности
- Срок- 2 года,
- назначается управляющий со своей командой
- вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов.
- Мерами по восстановлению платежеспособности на данном этапе являются закрытие нерентабельных цехов, продажа имущества, замещение активов и другое.

Конкурсное производство

- Цель:
- Проведение инвентаризации.
- Анализ и оценка имущества должника, составление ликвидационного баланса
- Реализация имущества.
- Удовлетворение требований кредиторов в соответствии с очередностью.
- Срок – 1год, возможно продление срока до 6 месяцев.
- **Мировое соглашение возможно на любой стадии банкротства**