

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.
- $\text{фондоотдача} = \text{производительность труда} / \text{фондовооруженность}$ .



# 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),

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

## 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.	<b>Коэффициент автономии</b>	<b>0,56</b>	<b>0,54</b>	<b>0,48</b>	<b>0,32</b>	<b>0,62</b>
2.	<b>Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	<b>0,07</b>	<b>0,09</b>	<b>0,12</b>	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>
3.	<b>Коэффициент быстрой ликвидности</b>	<b>0,49</b>	<b>0,52</b>	<b>0,56</b>	<b>0,38</b>	<b>0,78</b>
4.	<b>Коэффициент текущей ликвидности</b>	<b>1,04</b>	<b>1,13</b>	<b>1,07</b>	<b>0,96</b>	<b>1,29</b>
5.	<b>Рентабельность продаж</b>	<b>0,13</b>	<b>0,11</b>	<b>0,28</b>	<b>0,07</b>	<b>0,12</b>
6.	<b>Рентабельность активов</b>	<b>0,15</b>	<b>0,16</b>	<b>0,19</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>
7.	<b>Рентабельность капитала</b>	<b>0,13</b>	<b>0,10</b>	<b>0,06</b>	<b>0,12</b>	<b>0,19</b>
	<b>Сумма</b>	<b>2,57</b>	<b>2,65</b>	<b>2,76</b>	<b>2,13</b>	<b>3,08</b>
	<b>Рейтинг</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

## Пример построение интегрального показателя (метод суммы баллов)

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

## 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 + 4,5080 X2 + 0,3936 X3 - 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**