

Глава 10.

ФИНАНСОВОЕ

СОСТОЯНИЕ

ПРЕДПРИЯТИЯ

10.1. Содержание, значение и задачи оценки финансового состояния предприятия

- 1. **Финансовое состояние предприятия** – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к погашению долговых обязательств и саморазвитию на фиксированный момент времени. Финансовое состояние предприятия отражает возможности его устойчивого и динамичного развития в условиях конкуренции.
- 2. **Цель оценки финансового состояния** состоит в выявлении перспективных возможностей предприятия эффективно функционировать в условиях конкуренции.

- 3. Задачи оценки финансового состояния предприятия состоят в следующем:

- на основе анализа выявить сильные и слабые стороны в формировании и использовании капитала, определить достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций;
- сделать заключение о финансовой устойчивости, рациональности использования заемных средств;
- установить степень платежеспособности предприятия, возможности погашения обязательств;
- охарактеризовать способность предприятия наращивать капитал, обеспечить устойчивый темп роста объемов деятельности и финансовых результатов;
- оценить достигнутые показатели рентабельности и эффективности использования экономических ресурсов;
- сформировать необходимую информацию для прогнозирования финансового состояния, деловой активности, эффективности функционирования предприятия;
- обосновать направления укрепления финансового

- 4. Для **внутренних пользователей**, таких как специалисты, менеджеры, руководители данные анализа финансового состояния используются для принятия различных управленческих решений. Без оценки финансового состояния предприятия невозможно принятие обоснованных решений по таким вопросам, как привлечение заемных средств, распределение чистой прибыли, выбор направлений операционной и инвестиционной деятельности, планирование темпов развития и др. Для собственников предприятия, акционеров важной является информация о рентабельности собственного капитала, темпах роста прибыли, степени риска финансовых вложений, рыночной стоимости предприятия, размерах дивидендов на акцию.
- Для **внешних пользователей**, таких как кредиторы, инвесторы, хозяйственные партнеры имеют значение финансовая устойчивость предприятия, платежеспособность, ликвидность баланса. Банки оценивают все составляющие финансового состояния предприятия и определяют его кредитоспособность как заемщика. Инвесторы на основе финансового состояния предприятия оценивают степень финансового риска своих вложений, целесообразность приобретения ценных бумаг, активов. Хозяйственные партнеры предприятия принимают решения о целесообразности и условиях заключения с ним коммерческих сделок.

- **5. Оценка финансового состояния предприятия**
проводится на основе материалов бухгалтерской финансовой отчетности. Источниками информации являются: бухгалтерский баланс; отчет о прибылях и убытках; отчет об изменениях капитала; отчет о движении денежных средств. Кроме этого используют пояснительную записку к бухгалтерской отчетности, аудиторские заключения о достоверности бухгалтерской отчетности, а также бизнес-планы, внутренние нормативные документы и др.

- **6. Источники формирования капитала предприятия:**

1. **Собственный капитал:** уставный капитал, накопленный капитал (резервный капитал, добавленный капитал, фонд накопления, нераспределенная прибыль), целевое финансирование и поступление.

2. **Заемный капитал:**

долгосрочный капитал
займы,

лизинг, кредиты банков,

краткосрочный капитал

кредиторская задолженность

- 7. **Показатели, характеризующие имущественное положение предприятия:**

- динамику общей суммы баланса предприятия, которая отражает изменения суммы активов и используемого капитала;
- динамику внеоборотных и оборотных активов и их элементов, в частности для производственных предприятий важно оценить динамику основных средств, а в их составе динамику активной части;
- структуру активов и ее изменение;
- динамику суммы чистых активов;
- динамику пассивов и изменение их структуры, в частности соотношение доли собственного и заемного капитала.

- 8. **Чистые активы** — это стоимостная оценка имущества предприятия, сформированного за счет собственного капитала, т. е. чистые активы отражают собственный капитал, вложенный в формирование имущества. Чистые активы по величине соответствуют собственному капиталу предприятия (за исключением случаев, когда имеется задолженность учредителей по взносам в уставный капитал)

- 9. **Собственные оборотные средства** — часть оборотных средств предприятия, сформированная за счет собственных финансовых ресурсов.
- 10. **Расчет собственных оборотных средств** производится по формулам

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА},$$

или

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО},$$

где СОС — собственные оборотные средства предприятия, руб.;

СК — собственный капитал (раздел III баланса), руб.;

ДО — долгосрочные обязательства (раздел IV баланса), руб.; ВА — внеоборотные активы (раздел I баланса), руб.;

КО — краткосрочные обязательства (раздел V баланса), руб.

- 11. Для оценки эффективности использования финансовых ресурсов при различном соотношении заемных и собственных средств используется показатель эффекта финансового левириджа (финансового рычага), который рассчитывается:

$$Э_{фр} = (1 - Н_{п}) \times (P_A - ПК) \times \frac{ЗК}{СК},$$

где $Э_{фр}$ — эффект финансового рычага, %;

$Н_{п}$ — ставка налога на прибыль, в долях;

P_A — рентабельность активов (отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к средней за период стоимости активов), %;

$ПК$ — средний размер процентов за кредит (издержек по содержанию заемного капитала), %;

$ЗК$ — средняя за период сумма заемного капитала, руб.;

$СК$ — средняя за период сумма собственного капитала, руб.

- 12. **Эффект финансового рычага (Эфр)** — изменение рентабельности собственного капитала, получаемое в связи с использованием предприятием заемных средств. Положительный эффект возникает, когда рентабельность активов (РА) выше издержек по содержанию заемных средств (ПК), при таких условиях выгодно увеличивать долю заемного капитала.
- 13. **Финансовая устойчивость предприятия** — это способность предприятия не только поддерживать достаточный уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, обеспечивая при этом платежеспособность, инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска. Главное условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия — рост объемов реализации продукции, так как выручка является источником покрытия текущих расходов и формирования нормальной прибыли.

- 14. **Для оценки финансовой устойчивости предприятия** используются абсолютные и относительные показатели. **Абсолютные показатели** финансовой устойчивости:
 - абсолютный прирост совокупных активов (пассивов, валюты баланса);
 - абсолютный прирост собственных средств (собственного капитала) предприятия;
 - наличие собственных оборотных средств;
 - обеспеченность материальных оборотных активов (запасов) устойчивыми источниками формирования;
 - абсолютный прирост чистой выручки;
 - абсолютный прирост чистой прибыли;
 - абсолютный прирост чистого денежного потока (разность между совокупным поступлением и совокупным выбытием денежных средств по операционной деятельности)

- **Относительные показатели финансовой устойчивости**

(коэффициенты, широко распространенные в мировой и отечественной практике):

- **коэффициент автономии** — отношение собственного капитала к общей сумме баланса. Показывает, в какой степени объем используемых предприятием финансовых ресурсов сформирован за счет собственных средств. Нормальным минимальным значением этого коэффициента считается 0,5. Чем выше этот коэффициент, тем выше финансовая независимость предприятия от внешних источников финансовых ресурсов;

- **коэффициент долгосрочной финансовой независимости** — отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме баланса. Характеризует независимость предприятия от краткосрочных заемных источников финансирования хозяйственной деятельности;

- **коэффициент финансирования** — отношение собственного капитала к заемному. Превышение собственного капитала над заемным свидетельствует о том, что предприятие обладает достаточным запасом финансовой прочности;

- **коэффициент финансового рычага** — отношение заемного капитала к собственному капиталу. Характеризует финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств;

- **коэффициент маневренности** — отношение суммы собственных оборотных средств к общей сумме собственных средств (собственного капитала). Показывает долю собственного капитала, которая вложена

- **15. Типы финансовой устойчивости.**

1. Абсолютная устойчивость — состояние, при котором производственные запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т. е. предприятие абсолютно не зависит от внешних кредиторов. Такое положение на практике встречается редко. Более того, оно не всегда экономически целесообразно, так как свидетельствует о консервативном подходе к финансированию производственной деятельности, о том, что руководство предприятия не использует в должной мере эффект финансового рычага.

2. Нормальная устойчивость — состояние, когда производственные запасы формируются как за счет собственных оборотных средств, так и за счет краткосрочных заемных средств.

3. Неустойчивое финансовое положение, когда для формирования производственных запасов недостаточно собственных оборотных средств и краткосрочных заемных средств. Предприятия в такой ситуации используют для финансирования части запасов краткосрочную кредиторскую задолженность. Иногда это приводит к задержкам выплаты заработной платы работникам, задержке расчетов с поставщиками.

4. Критическое финансовое положение

- 16. Оптимизация структуры капитала может осуществляться на основе:

1) **многовариантных расчетов с использованием эффекта финансового рычага.** При этом выбирают структуру капитала с позиций наибольшей рентабельности собственного капитала;

2) **минимизации стоимости капитала.** Стоимость капитала представляет собой среднюю цену, которую платит предприятие за привлечение капитала из разных источников. Например, стоимость привлечения капитала за счет собственных внутренних источников оценивается рентабельностью собственного капитала; стоимость привлечения кредитов оценивается размером процентов за кредит. Для определения оптимальной структуры капитала исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала с учетом всех источников его формирования;

3) **выбранной политики финансирования активов.** Разные составные части активов финансируются за счет разных источников. Подходы к финансированию активов в зависимости от отношения руководителей и собственников

- 17. Группы активов:

- **внеоборотные активы;**

- **постоянная часть оборотных активов** — минимально необходимая предприятию для осуществления текущей производственной деятельности сумма оборотных активов, которая не зависит от сезонных колебаний объемов деятельности;

- **переменная часть оборотных активов** — подверженная колебаниям в связи с фактором сезонности часть оборотных активов.

- 18. Подходы к финансированию этих групп активов:

1. **Консервативный подход** к финансированию активов предполагает, что внеоборотные активы финансируются в основном за счет собственного капитала и частично за счет долгосрочного заемного капитала (до 10%).

2. **Умеренный подход** к финансированию активов предполагает, что внеоборотные активы и постоянная часть оборотных средств финансируются за счет собственного и долгосрочного заемного капитала. При этом доля собственного капитала составляет 75–80%.

3. **Агрессивный подход** к финансированию активов предполагает, что роль собственного капитала в финансировании внеоборотных активов и постоянной части

- **19. Платежеспособность предприятия** – способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства денежными средствами и их эквивалентами при наступлении сроков платежа. То есть основные признаки платежеспособности предприятия: наличие в достаточном объеме денежных средств и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.
- **20. Ликвидность активов** — способность отдельных видов активов предприятия трансформироваться в денежные средства. (Денежные средства — абсолютно ликвидный актив.)
- **Ликвидность предприятия** — это наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств. Основным признаком ликвидности предприятия является превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Чем больше это превышение, тем благоприятнее финансовое состояние с позиции ликвидности.

- 21. **Оценка платежеспособности предприятия** базируется на изучении ликвидности баланса. Для этого следует сгруппировать статьи актива баланса в зависимости от скорости их превращения в денежные (платежные) средства, по степени ликвидности, а статьи пассива — по степени срочности платежей. Выделяют четыре группы статей актива:

А1 — наиболее ликвидные активы: денежные средства, краткосрочные финансовые вложения;

А2 — быстрореализуемые активы: дебиторская задолженность с небольшими сроками платежа (кроме просроченной и сомнительной), прочие оборотные средства;

А3 — медленно реализуемые активы: запасы материальных ценностей, дебиторская задолженность с длительными сроками платежа;

А4 — труднореализуемые активы: все внеоборотные активы. В пассиве баланса также выделяют четыре группы статей:

П1 — наиболее срочные обязательства: вся текущая кредиторская задолженность, просроченные кредиты;

П2 — краткосрочные обязательства: кредиты и займы, за исключением просроченных;

П3 — долгосрочные обязательства (раздел IV баланса);

П4 — постоянные пассивы: собственный капитал предприятия (раздел III баланса).

- 22. Для **оценки ликвидности** широко используют относительные показатели, характеризующие качество структуры бухгалтерского баланса. Эти показатели называются коэффициентами ликвидности:
 - **коэффициент абсолютной ликвидности** — отношение наиболее ликвидных активов (A_1) к сумме срочных и краткосрочных обязательств ($\Pi_1 + \Pi_2$). Это наиболее «жесткий» коэффициент, показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости немедленно погашена за счет денежных средств;
 - **коэффициент промежуточной ликвидности** — отношение наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов ($A_1 + A_2$) к сумме срочных и краткосрочных обязательств ($\Pi_1 + \Pi_2$). Этот коэффициент показывает возможную степень покрытия краткосрочных обязательств при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами;
 - **коэффициент текущей ликвидности** — отношение всей суммы оборотных средств ($A_1 + A_2 + A_3$) к сумме срочных и краткосрочных обязательств ($\Pi_1 + \Pi_2$). Коэффициент отражает способность предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет всех оборотных активов.

- **23. Мероприятия, способствующие повышению платежеспособности предприятия:**

- улучшение работы сбытовых служб, обеспечивающих отгрузку готовой продукции;
- укрепление платежной дисциплины;
- совершенствование нормирования отдельных элементов оборотных средств;
- совершенствование оперативного управления платежеспособностью предприятия на основе синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков по периодам года.

Платежеспособность предприятия во многом зависит от его деловой активности.

- **24. Оценка деловой активности предприятия** может быть проведена на основе сопоставления отдельных показателей работы предприятия с показателями других предприятий, родственных по сфере приложения капитала, номенклатуре продукции. При этом выявляются качественные характеристики деятельности предприятия, формирующие его конкурентные преимущества: широта ассортимента продукции, качество продукции, качество послепродажного обслуживания, доля новых продуктов, услуг, доля рынка, квалификация работников, репутация предприятия, устойчивость связей с

- **25. Основные направления оценки деловой активности:**

1. Оценка выполнения планов по основным показателям развития хозяйственно-финансовой деятельности предприятия. Выполнение планов характеризует достижение целей развития. Основными результативными показателями деятельности предприятия выступают объем реализованной продукции и прибыль. Поэтому в процессе оценки выполнения планов именно этим показателям и факторам их формирования уделяется главное внимание. Показатели объема реализованной продукции (выручки от реализации продукции) и прибыли используются при построении показателей других направлений оценки деловой активности предприятия.

2. Оценка темпов наращивания объемов деятельности.
В рамках этого направления необходимо:

А) Оценить соотношение темпов роста капитала, вложенного в деятельность предприятия, объема реализованной продукции (выручки от реализации продукции) и прибыли.

Б) Оценить устойчивость экономического роста.

3. Оценка эффективности использования экономических ресурсов предприятия.

4. Оценка рыночной устойчивости предприятия (называемая также рыночной активностью) проводится для

• 26. Коэффициент устойчивости экономического роста

$$K_y = \frac{П_k}{K_c},$$

где $П_k$ — капитализированная часть чистой прибыли в периоде, руб.;

K_c — средняя сумма собственного капитала за период, руб.

Коэффициент показывает темп прироста собственного капитала предприятия за счет прибыли, характеризует возможный темп развития хозяйственно-финансовой деятельности при сложившейся структуре источников формирования капитала, капиталоотдаче, рентабельности продаж.

Коэффициент устойчивости экономического роста зависит:

- от коэффициента капитализации прибыли, т. е. от политики распределения прибыли;
- рентабельности продаж, т. е. ценовой политики и управления себестоимостью производства и реализации продукции;
- капиталоотдачи, т. е. от эффективности использования вложенного в производственно-финансовую деятельность капитала;

- **27. Соотношения в темпах роста прибыли:**

$T_{бп} > T_{оп} > T_a > 100\%$, где

$T_{бп}$ — темп изменения балансовой прибыли.

$T_{оп}$ — темп изменения объема продаж.

T_a — темп изменения валюты (итога) баланса.

Такое соотношение получило название золотого правила экономики, а работа компания считается эффективной, если оно выполняется, т. е. соблюдаются следующие условия:

1. Темп изменения прибыли выше 100%, т. е. наблюдается ее прирост.

2. Темп роста прибыли выше темпа увеличения выручки.

3. Темп увеличения выручки выше темпа прироста активов.

- **Золотое правило бизнеса**, соотносящее темпы роста активов, прибыли, выручки и собственного капитала:

$T_{пр} > T_{реал} > T_{соб. кап.} > T_{акт}$, где

$T_{пр}$ — темп роста прибыли.

$T_{реал}$ — темп роста реализации продукции.

$T_{соб. кап.}$ — темп роста собственного капитала.

$T_{акт}$ — темп роста активов.

- 28. **Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости средств**, вложенных в активы, выражается:
 - в относительном высвобождении средств из оборота;
 - в увеличении суммы выручки и прибыли от реализации продукции при неизменной величине оборотных средств.
- 29. **Финансовый цикл** отражает обращение денежных средств, время с момента оплаты сырья и материалов до поступления средств за готовую продукцию.

Сокращение финансового цикла ускоряет кругооборот оборотных активов, положительно влияет на укрепление финансового состояния предприятия.

- 30. **Рентабельность активов** — один из важнейших показателей эффективности деятельности любого предприятия. Показатель рентабельности активов может быть рассчитан на основе прибыли до налогообложения или чистой прибыли. Оценивая деловую активность предприятия, необходимо выявить тенденции изменения рентабельности, факторы, влияющие на динамику рентабельности, достаточность достигнутой рентабельности активов (капитала) для нормального функционирования в условиях конкуренции. Если рентабельность активов низкая, предприятие не сможет получить достаточной массы прибыли для нормального экономического развития, обеспечить необходимые темпы

• 31. **Показатели, характеризующие рыночную устойчивость акционерного общества:**

- **рыночная стоимость предприятия** — наиболее вероятная стоимость, по которой данное предприятие может быть оценено в целях купли-продажи на открытом рынке в условиях конкуренции. Рассчитывается этот показатель как произведение количества обыкновенных акций в обращении на рыночную стоимость акции;
- **книжная (бухгалтерская) стоимость акции** — величина собственного капитала (чистых активов), приходящаяся на одну обыкновенную акцию;
- **коэффициент котировки акций** — отношение рыночной цены акции к книжной (бухгалтерской) стоимости. Чем выше этот коэффициент, тем более привлекательны акции для потенциальных инвесторов;
- **прибыль на акцию** — чистая прибыль (после выплаты дивидендов по привилегированным акциям) в расчете на одну обыкновенную акцию. Рост этого показателя способствует повышению инвестиционной привлекательности предприятия;
- **дивиденды на акцию** — отношение чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, к количеству обыкновенных акций в обращении;
- **ценность акции** — отношение рыночной цены акции к величине прибыли на акцию. Этот показатель служит индикатором спроса на акции данного предприятия и характеризует инвестиционные качества акции. Рост этого показателя указывает на то, что инвесторы ожидают от данного предприятия более быстрого роста прибыли по сравнению с другими. Обычно высокий показатель коэффициента устойчивости экономического роста сопровождается и высоким показателем ценности акции;
- **дивидендная доходность акции** — отношение дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене. Если предприятие расширяет свою деятельность и имеет высокий коэффициент капитализации прибыли, значение этого показателя будет невысоким. Дивидендная доходность, если ее выразить в процентах, характеризует процент возврата капитала, вложенного в акции предприятия;
- **дивидендный выход** — отношение дивиденда, выплачиваемого по акции, к