

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«Санкт-Петербургский государственный университет  
промышленных технологий и дизайна»**  
**Высшая школа технологии и энергетики**  
**Кафедра финансов и учета**

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ**

## **Выполнение курсовой работы**

Методические указания для студентов всех форм обучения  
по направлению подготовки  
38.03.01 — Экономика, профиль «Экономика и управление  
инновациями»

Составитель  
Т. В. Шмулевич

Санкт-Петербург  
2024

Утверждено  
на заседании кафедры ФиУ  
30.09.2024 г., протокол № 1

Рецензент В. А. Ежова

Методические указания соответствуют программам и учебным планам дисциплины «Финансовый анализ предприятий и организаций» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 – Экономика, профиль «Экономика и управление инновациями».

В данном издании представлена подробная характеристика этапов выполнения курсовой работы, отражающих комплексную методику финансового анализа деятельности предприятий, проиллюстрированную табличным материалом. Представленные в работе методические аспекты могут представлять интерес для обучающихся других уровней образования, а также для специалистов в процессе организации аналитической работы на предприятиях и организациях.

Методические указания предназначены для студентов всех форм обучения.

Утверждено редакционно-издательским советом ВШТЭ СПбГУПТД  
в качестве методических указаний.

Режим доступа: [http://publish.sutd.ru/tp\\_get\\_file.php?id=202016](http://publish.sutd.ru/tp_get_file.php?id=202016), по паролю.  
- Загл. с экрана.

Дата подписания к использованию 22.10.2024 г. Рег. № 5304/24

Высшая школа технологии и энергетики СПбГУПТД  
198095, СПб., ул. Ивана Черных, д.4

© ВШТЭ СПбГУПТД, 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
Тема 1. Анализ формирования и размещения капитала предприятия и организации .....	6
Тема 2. Анализ финансовой устойчивости предприятия и организации .....	10
Тема 3. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия и организации .....	16
Тема 4. Анализ деловой активности, финансовых результатов деятельности и рентабельности предприятия и организации .....	23
Тема 5. Прогнозирование возможного банкротства предприятия и организации .....	29
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	31
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Пример оформления титульного листа.....	33
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Пример оформления рабочего графика выполнения курсовой работы .....	34
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. Пример оформления содержания курсовой работы.....	35
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. Темы теоретической части курсовой работы .....	36

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях финансовый анализ является одним из главных инструментов управления экономическим состоянием предприятий и организаций. Основной целью данного анализа служит определение важнейших направлений эффективности деятельности организации. Финансовый анализ призван оценить текущее финансовое состояние организации, уровень надежности и стабильности ее развития, потенциальные будущие возможности. По итогам проведенного исследования принимаются управленческие решения по улучшению направлений деятельности организации.

Ведущим элементом курса «Финансовый анализ деятельности предприятий и организаций» является выполнение курсовой работы. Курсовая работа охватывает все аспекты диагностики финансового положения предприятия.

Курсовая работа по дисциплине «Финансовый анализ предприятий и организаций» состоит из следующих **структурных элементов**:

- титульный лист;
- рабочий график выполнений курсовой работы;
- содержание;
- введение;
- основная часть;
- заключение;
- список использованных источников;
- приложения.

Требуемые формы титульного листа, рабочего графика и содержания курсовой работы представлены в приложениях 1-3.

*Введение* в курсовой работе должно включать обоснование актуальности выбранной темы, формулировку цели, задач, предмета, объекта курсовой работы, раскрытие теоретической и информационной базы исследования и представление структуры работы. Рекомендуемый объем введения – 1,5-2 страницы.

*Теоретическая часть* курсовой работы состоит из 3–5 параграфов и предполагает подробное изложение теоретических и методических аспектов темы. Объем данного раздела курсовой работы должен быть не менее 15 страниц. По тексту необходимо обязательно привести ссылки на литературные источники. Перечень тем теоретической части для курсовой работы представлен в Приложении 4.

*Практическая часть* курсовой работы предполагает детальную диагностику финансового состояния изучаемого предприятия, предполагающую анализ источников финансирования и их размещение, оценку абсолютных и относительных показателей финансового состояния, исследования ликвидности и платежеспособности хозяйствующего субъекта, анализ деловой активности, финансовых результатов и показателей рентабельности, прогноз вероятности

кризисного состояния предприятия. Объект исследования для выполнения практической части определяется преподавателем в начале изучения курса.

Информационной базой финансового анализа являются пояснительная записка к годовому отчету и следующие формы бухгалтерской отчетности предприятия: бухгалтерский баланс; отчет о финансовых результатах; отчет об изменении капитала; отчет о движении денежных средств; пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Данные формы отчетности обязательно прикладываются к курсовой работе после списка используемой литературы. Выбор варианта (предприятия) для практической части осуществляется студентом самостоятельно, исходя из перечня, предлагаемого преподавателем в начале курса. Также желательно для практической части выполнение студентом курсовой работы на материалах отчетности предприятия, на котором проходила практика.

Перед выполнением задания следует привести его условие; само решение должно приводиться полностью с необходимыми промежуточными расчетами и формулами и сопровождаться пояснениями и обобщающими выводами. Необходимо отметить, что все расчеты относительных показателей должны быть произведены с принятой в статистике точностью 0,001, а проценты – до 0,01.

В *заключении* работы формулируются обобщающие выводы по результатам теоретического раздела и проведенного анализа в практической части (с выявлением положительных и отрицательных сторон финансового положения предприятия), на основании которых разрабатываются основные направления финансового оздоровления предприятия. Студенты представляют курсовую работу на кафедру до начала экзаменационной сессии. Работа, не отвечающая требованиям, предъявляемым к ней, возвращается студенту для доработки или переработки. Работа, отвечающая предъявляемым требованиям, допускается к защите.

*Оформление курсовой работы* должно быть выполнено в соответствии с методическими рекомендациями «Оформление текстовой части курсовой работы и курсового проекта», утвержденными Редакционно-издательским советом ВШТЭ СПбГУПТД. Режим доступа: <https://nizrp.narod.ru/recomedation.pdf>

## ТЕМА 1. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И ОРГАНИЗАЦИИ

### *Обзор ключевых категорий и положений темы*

Целью анализа формирования капитала предприятия является оценка финансового риска. Для достижения этой цели в процессе анализа изучаются источники капитала, его состав по видам надежности и срочности, структура капитала, уровень самофинансирования и другие вопросы. Результаты анализа изменения в составе источников образования имущества должны:

- 1) выявить причины его увеличения или уменьшения;
  - 2) показать, на каком преимущественно капитале (заемном или собственном) работает предприятие;
  - 3) отразить, таит ли в себе сложившаяся структура капитала большой риск для инвесторов, благоприятна ли она для эффективного его использования.
- Анализируя источники предприятия, необходимо обратить внимание на:
- 1) изменение удельного веса собственного капитала в общем объеме источников;
  - 2) соотношение темпов роста собственного и заемного капитала;
  - 3) соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей.

Для финансового положения предприятия благоприятно:

- 1) увеличение в динамике доли собственного капитала;
- 2) темп роста собственного капитала должен опережать темп роста заемного капитала;
- 3) темпы роста дебиторской задолженности и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Объектами анализа использования источников финансирования являются виды и состав внеоборотных активов, имеющих натурально-вещественную форму, ценные бумаги, капитальные вложения и иные затраты, денежные средства и средства в расчетах.

Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества, выделив в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства, изучить динамику структуры имущества, а также процентное соотношение отдельных групп внутри имущества.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность:

1. Установить размер абсолютного и относительного изменения всего имущества предприятия. Так, уменьшение (в абсолютном выражении) имущества за отчетный период свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота, что может повлечь его неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности может быть вызвано следующими причинами:

- а) сокращение платежеспособного спроса на продукцию данного предприятия;

- б) ограничение доступа на рынки необходимых товарно-материальных ценностей;
- в) постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании.

2. Исследовать изменение структуры имущества предприятия, прежде всего его мобильной части (оборотных активов) и иммобилизованной части (внеоборотных активов). Так, увеличение удельного веса оборотных активов объясняется опережением их темпов роста по сравнению с темпами роста совокупных активов и наоборот. В связи с этим увеличение доли оборотных активов в имуществе предприятия может свидетельствовать прежде всего о:

- а) формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия;
- б) отвлечении части оборотных активов на кредитование потребителей продукции предприятия, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что говорит о фактической иммобилизации этой части оборотных активов из производственного процесса;
- в) сворачивании производственной базы;
- г) искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка бухгалтерского учета.

Следовательно, абсолютный или относительный рост оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действий инфляционного фактора, но и о замедлении их оборота, что объективно вызывает потребность в увеличении их массы. Поэтому, чтобы сформулировать обоснованные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, важно провести детализированный анализ абсолютного и относительного (темпов прироста и удельного веса) изменения составных частей оборотных и внеоборотных активов предприятия;

3. Проанализировать соотношение темпов прироста вне оборотных и оборотных активов. Если первые превышают вторые, то это определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всех совокупных активов предприятия и создает неблагоприятные условия для финансовой деятельности предприятия и наоборот;

4. Выявить, за счет прироста каких активов (оборотных или внеоборотных) был обеспечен прирост имущества предприятия. В связи с этим формулируется вывод об инвестировании вновь привлеченных финансовых ресурсов либо в менее ликвидные, либо более ликвидные активы, что соответственно снижает или увеличивает финансовую стабильность предприятия;

5. Сопоставить темпы роста оборота (объема продаж) с темпами роста совокупных активов. Если первый показатель выше второго, то можно сделать вывод о рациональном регулировании предприятием своих активов.

### Задание 1

На основе приведенных расчетов (табл. 1) оценить динамику состава и структуры источников финансовых ресурсов предприятия. Результаты анализа должны показать:

- 1) за счет каких составляющих произошло изменение собственного и заемного капитала;
- 2) на каком преимущественно капитале работает предприятие (собственном или заемном);
- 3) содержит ли в себе сложившаяся структура капитала большой риск для инвесторов, благоприятна ли она для эффективного его использования;
- 4) прирост какого вида источников средств, собственных или заемных, оказал наибольшее влияние на увеличение имущества предприятия за отчетный период.

Таблица 1 – Анализ состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	На начало года		На конец года		Изменение за год (+,-)		% к изменению итога пассива баланса
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	
1. Собственные средства <sup>X)</sup>							
1.1. Уставный капитал							
1.2. Добавочный капитал и т.д.							
Итого							
2. Заемные средства <sup>XX)</sup>							
2.1. Долгосрочные заемные средства							
2.2. Прочие долгосрочные обязательства и т.д.							
Итого							
Всего							

<sup>X)</sup>В разделе "Собственные средства" приводятся статьи III раздела пассива баланса.

<sup>XX)</sup>В разделе "Заемные средства" приводятся статьи IV,V разделов пассива баланса.

## Задание 2

На основе приведенных расчетов охарактеризуйте структуру имущества предприятия и происшедшие за рассматриваемый период изменения. Затем сделайте вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов (табл. 2).

Таблица 2 – Анализ состава и структуры имущества предприятия

№ п/п	Размещение имущества	На начало года (периода)		На конец года (периода)		Изменение за год (период), (+,-)		% к изменению итога актива баланса
		тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к началу года	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Внеоборотные активы (иммобилизованные активы)							
1.1	Нематериальные активы							
1.2	Основные средства							
1.3	Доходные вложения в материальные ценности							
1.4	Долгосрочные финансовые вложения							
1.5	Прочие внеоборотные активы							
	Итого							
2	Оборотные активы (мобильные средства)							
2.1	Запасы и затраты							
2.2	Расчеты с дебиторами							
2.3	Краткосрочные финансовые вложения							
2.4	Денежные средства							
2.5	Прочие оборотные активы							
	Итого							
	Всего							

## ТЕМА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОРГАНИЗАЦИИ

### *Обзор ключевых категорий и положений темы*

*Финансовая устойчивость* – это финансовая независимость предприятия, его способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

#### *Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости*

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов и затрат, т.е., разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность источниками собственных и заемных средств, за исключением кредиторской задолженности и прочих пассивов.

Для характеристики *источников формирования запасов и затрат* используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1. *Наличие собственных оборотных средств* ( $E^C$ ), которое определяется как разность между суммой источников собственных средств ( $I^C$ ) и стоимостью основных средств и иных внеоборотных активов ( $F$ ). Кроме того, из  $I^C$  нужно вычесть задолженность учредителей по взносам в уставный капитал, суммы собственных акций, выкупленных у акционеров:

$$E^C = I^C - F. \quad (1)$$

2. *Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников или функционирующий капитал* ( $E^T$ ) определяется путем суммирования собственных оборотных средств ( $E^C$ ) и долгосрочных кредитов и займов ( $K^T$ ):

$$E^T = (I^C + K^T) - F. \quad (2)$$

3. *Общая величина основных источников формирования запасов и затрат* ( $E^\Sigma$ ), равная сумме собственных оборотных средств ( $E^C$ ), долгосрочных ( $K^T$ ) и краткосрочных кредитов и займов ( $K^t$ ):

$$E^\Sigma = (I^C + K^T + K^t) - F. \quad (3)$$

Трем показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности ими запасов и затрат:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Delta E^C = E^C - Z, \quad (4)$$

где  $Z$  – запасы и затраты.

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств:

$$\pm\Delta E^T = E^T - Z = (E^C + K^T) - Z. \quad (5)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm\Delta E^\Sigma = E^\Sigma - Z = (E + K^T + K^t) - Z. \quad (6)$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель:

$$\bar{S} = \{S_1(\pm\Delta E^C); S_2(\pm\Delta E^T); S_3(\pm\Delta E)\}, \quad (7)$$

где функция определяется следующим образом:

$$S(x) = \begin{cases} 1, & \text{если } x > 0 \\ 0, & \text{если } x < 0 \end{cases}$$

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций (табл. 3).

Однако, кроме абсолютных показателей, финансовую устойчивость предприятия характеризуют системой относительных показателей (финансовых коэффициентов) (табл.4). Они рассчитываются как соотношения показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за несколько лет.

Таблица 3 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Тип ситуации	Условие ситуации	Трехмерный показатель ситуации	Характеристика типа финансовой ситуации
1. Абсолютная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C \geq 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	$\bar{S}(1;1;1)$	Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается крайне редко.
2. Нормальная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	$\bar{S}(0;1;1)$	Абсолютная и нормальная финансовая устойчивость характеризуется высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушения финансовой дисциплины (т.е. гарантирует платежеспособность)
3. Неустойчивое финансовое состояние	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T < 0 \\ \Delta E \geq 0 \end{cases}$	$S(0;0;1)$	Характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств.
4. Кризисное финансовое состояние	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T < 0 \\ \Delta E < 0 \end{cases}$	$\bar{S}(0;0;0)$	Предприятие находится на грани банкротства, т.к. в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности. Кроме признаков неустойчивого финансового положения данное состояние характеризуется наличием регулярных неплатежей (просроченных ссуд банков, просроченной задолженности поставщикам, наличием недоимок в бюджет).

Таблица 4 – Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	Собственные источники Общая величина источников	Показывает удельный вес собственных источников в общей сумме источников финансирования; отражает независимость предприятия от заемных источников	$\geq 0,60$
2	Коэффициент финансирования	Собственные источники Заемные источники	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая за счет заемных источников; снижение Кф свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от внешних финансовых источников	$\geq 1,00$
3	Коэффициент концентрации заемного капитала	Заемные источники Общая сумма источников	Характеризует долю заемных источников в общей величине источников средств или показывает степень привлечения заемных источников	$\leq 0,40$
4	Коэффициент финансовой устойчивости	Собственные + Долгосрочные заемные источники Общая сумма источников	Отражает долю тех источников, которые могут быть использованы длительное время, т.е. долю перманентного капитала; показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников	Оптимально 0,8-0,9 Тревожное значение $\leq 0,75$
5	Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства Собственные источники	Характеризует долю собственных средств предприятия, находящуюся в форме оборотного капитала, позволяющего относительно свободно маневрировать этими средствами	Оптимально = 0,5

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
6	Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	Собственные оборотные средства Запасы и затраты	Отражает часть материальных оборотных средств, финансируемых за счет собственного капитала	$\geq 0,6 - 0,8$
7	Коэффициент соотношения внеоборотных и оборотных активов	Внеоборотные активы Оборотные активы	Показывает пропорции между оборотным и основным капиталом; дает оценку сохранения минимальной финансовой стабильности предприятия. Чем выше значение Ксво, тем больше средств предприятие вкладывает во внеоборотные активы	-
8	Коэффициент имущества производственного назначения	Основные средства + Кап. вложения + Запасы + Незавершенное производство Общая стоимость имущества	Отражает долю имущества, обеспечивающего основную деятельность предприятия, в составе активов.	$\geq 0,5$
9	Коэффициент прогноза банкротства	Собственные оборотные средства Общая сумма источников	Характеризует долю чистого оборотного капитала в общей сумме источников предприятия; снижение Кб свидетельствует о финансовых трудностях предприятия	-

### Задание 3

По данным бухгалтерской отчетности определите характер финансовой устойчивости предприятия и ее динамику в следующем порядке:

- 1) определите показатели наличия источников средств для формирования запасов и затрат;
- 2) рассчитайте показатели обеспеченности запасов источниками средств их формирования;
- 3) с помощью показателей обеспеченности запасов и затрат определите трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (табл. 3).

Результаты исследования оформите в таблице 5. Сделайте выводы.

Таблица 5 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.
1	Источники собственных средств ( $I^C$ )			
2	Внеоборотные активы (F)			
3	Собственные оборотные средства ( $E^C$ ) (стр. 1 – стр. 2)			
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства ( $K^T$ )			
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат ( $E^T$ ) (стр.3 + стр.4)			
6	Краткосрочные кредиты и займы ( $K^t$ )			
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат ( $E^\Sigma$ ) (стр.5 + стр.6)			
8	Величина запасов и затрат (Z)			
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ( $\pm\Delta E^C$ ) (стр.3 – стр.8)			
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\pm\Delta E^T$ ) (стр.5 – стр.8)			
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ( $\pm\Delta E^\Sigma$ ) (стр.7 – стр.8)			
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости ( $\bar{S}$ ) (стр.9,10,11)			

#### Задание 4

По данным бухгалтерской отчетности предприятия проанализируйте его финансовую устойчивость с помощью относительных показателей, приведенных в таблице 4. В ходе проведенного анализа определите, с какими финансовыми проблемами столкнулось предприятие. Оцените, каким образом предприятие может либо предотвратить возникновение данных проблем, либо добиться их скорейшего устранения в процессе своей деятельности.

Таблица 6 – Расчет и анализ относительных показателей финансовой устойчивости

Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
I. Исходные данные <sup>х)</sup>				
1. Собственные источники 2. Заемные источники 3. Общая величина источников и т.д.				
II. Расчетные показатели <sup>xx)</sup>				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент концентрации собственного капитала 2. Коэффициент финансирования и т.д.	$\geq 0,60$ $\geq 1,00$			

х) В таблице 6 приводятся все необходимые данные для расчета относительных показателей финансовой устойчивости предприятия.

xx) Далее здесь рассчитываются все показатели, представленные в таблице 4.

### ТЕМА 3. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОРГАНИЗАЦИИ

Основными критериями оценки финансового состояния предприятия в краткосрочной перспективе являются его *ликвидность и платежеспособность*. Под *ликвидностью* какого-либо *актива* понимают его способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Говоря о *ликвидности предприятия*, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения,

предусмотренных контрактами. Фактически ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса.

*Платежеспособность* означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

### *Анализ ликвидности баланса*

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. *Ликвидность баланса* определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. *Ликвидность активов* – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его 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 разделяются на следующие группы:

A1. *Наиболее ликвидные активы* – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) (d):

$$A1 = d . \quad (8)$$

A2. *Быстро реализуемые активы* – дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев ( $r_1^a$ ):

$$A2 = r_1 . \quad (9)$$

A3. *Медленно реализуемые активы* – оборотные активы, включающие запасы (Z), а также налог на добавленную стоимость (НДС), дебиторскую задолженность сроком погашения свыше 12 месяцев ( $r_2^a$ ), долгосрочные финансовые вложения, уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий, ( $F_1^T$ ) и прочие оборотные активы (ПОА):

$$A3 = Z + \text{НДС} + r_2^a + F_1^T + \text{ПОА} . \quad (10)$$

A4. *Трудно реализуемые активы* – статьи первого раздела актива баланса «Внеоборотные активы» (F) за исключением статей данного раздела, включенных в предыдущую группу. Поскольку из первого раздела актива баланса вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в состав трудно реализуемых активов включаются вложения в уставные фонды других предприятий:

$$A4 = F - F_1^T . \quad (11)$$

*Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:*

П1. *Наиболее срочные обязательства* – кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам и прочие краткосрочные пассивы ( $r^p$ ):

$$П1 = r^p . \quad (12)$$

П2. *Краткосрочные пассивы* – краткосрочные кредиты и заемные средства ( $K^t$ ):

$$П2 = K^t . \quad (13)$$

П3. *Долгосрочные пассивы* – долгосрочные кредиты и заемные средства ( $K^T$ ):

$$П3 = K^T . \quad (14)$$

П4. *Постоянные или устойчивые пассивы* – прежде всего статьи четвертого раздела пассива баланса. Для сохранения баланса актива и пассива итог группы П4 увеличивается на суммы доходов будущих периодов ( $D^f$ ), резервов предстоящих расходов и платежей ( $P^{II}$ ):

$$П4 = И^C + D^f + P^{II} . \quad (15)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги введенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{array} \right.$$

Если выполняются первые три неравенства (равенства) в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства (равенства), поэтому практически существенным является сопоставление первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство (равенство) носит балансирующий характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному 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 платежной ситуации менее ликвидные активы не могут замещать более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие *показатели*:

- текущая ликвидность (ТЛ), свидетельствующая о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ=(А1+А2) – (П1+П2); \quad (16)$$

- перспективная ликвидность (ПЛ) – это прогноз платежеспособности предприятия на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = А3 – П3. \quad (17)$$

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом следует использовать *общий показатель ликвидности* ( $K_{общ}$ ), вычисляемый по формуле:

$$K_{общ} = \frac{А1+0,5 \cdot А2+0,3 \cdot А3}{П1+0,5 \cdot П2+0,3 \cdot П3}, \quad (18)$$

где 1; 0,5; 0,3 – весовые коэффициенты, учитывающие значимость различных групп ликвидных средств и платежных обязательств с точки зрения поступления средств и погашения обязательств.

Рекомендуемое значение данного показателя  $K_{общ} \geq 1,0$ .

Общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств – как по ближайшим, так и по отдаленным. Он позволяет сравнивать балансы предприятия, относящиеся к разным отчетным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснить, какой баланс более ликвиден. Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Система финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства (ДС)} + \text{Краткосрочные финансовые вложения (КФВ)}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает, какая часть КО может быть погашена в ближайшее время	$\geq 0,2 - 0,3$
2	Коэффициент критической или быстрой ликвидности	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{Дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12_месяцев (ДЗ1)}}{\text{КО}}$	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами	$\geq 1,0$ в России $\geq 0,7 - 0,8$

Продолжение табл. 7

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
3	Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	<u>Оборотные средства</u> КО	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства	$\geq 1,0 - 2,0$
4	Ликвидность ТМЦ	<u>Запасы</u> КО	Показывает, какую часть срочных обязательств предприятие может погасить, реализовав свои товарно-материальные ценности	$\geq 0,5 - 0,7$
5	Маневренность собственных оборотных средств	<u>Денежные средства</u> Собственные оборотные средства (СОС)	Характеризует ту часть СОС, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность. Рост Кмс в динамике рассматривается как положительная тенденция	0 – 1,0
6	Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Кос)	<u>СОС</u> Оборотные средства	Характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости	$\geq 0,1$
7	Доля запасов в оборотных средствах, %	<u>Запасы · 100</u> Оборотные средства	Отражает удельный вес медленно реализуемых активов в общей сумме оборотных средств	Зависит от отраслевой принадлежности фирмы

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
8	Коэффициент покрытия запасов	«Нормальные» источники <u>покрытия запасов</u> Запасы	Отражает степень покрытия запасов «нормальными» источниками, предназначенными для их формирования (СОС + долгоср. и краткосрочные ссуды банка и займы + расч. с кредиторами по товарным операциям). Если Кпз меньше 1,0, то финансовое положение оценивается как неустойчивое	$\geq 1,0$
9	Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия (Кв)	$\frac{К_{тл1} + 6/T \cdot \Delta К_{тл}}{К_{тл.н}}$ , где $К_{тл1}$ , $К_{тл.н}$ – соответственно фактический, на конец года и нормативный Ктл; 6 – период восстановления платежеспособности, в мес., Т – отчетный период, в мес.	Рассчитывается в случае, если хотя бы один из коэффициентов ( $К_{тл}$ и $К_{ос}$ ) принимает значение меньше критериального ( $К_{тл} < 2$ или $К_{ос} < 0,1$ ). Если $К_{в} \geq 1,0$ , то это свидетельствует о наличии у предприятия реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшие 6 мес.	$\geq 1,0$
10	Коэффициент утраты платежеспособности предприятия (Ку)	$\frac{К_{тл1} + 3/T \cdot \Delta К_{тл}}{2}$ , где условные обозначения аналогичны для $К_{в}$ ; 3 – период утраты платежеспособности, в мес.	Рассчитывается, если $К_{тл}$ и $К_{ос}$ больше критериальных. Если $К_{у} \geq 1,0$ , то это свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность в ближайшие 3 месяца	$\geq 1,0$

### Задание 5

По данным финансовой отчетности предприятия исследуйте его ликвидность и платежеспособность и выявите, с какими финансовыми проблемами столкнулось предприятие в нижеприведенной последовательности:

- 1) проанализируйте ликвидность баланса (табл. 8) и определите текущую и перспективную ликвидность предприятия;
  - 2) рассчитайте необходимые финансовые коэффициенты (табл. 9).
- Сделайте выводы.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса предприятия

Актив	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Пассив	На начало года, тыс. руб.	На начало года, тыс. руб.	Платежный излишек (недостаток), тыс. руб.		В % к величине итога группы баланса	
						на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1. Наиболее ликвидные активы			1. Наиболее срочные обязательства						
2. Быстро реализуемые активы			2. Краткосрочные пассивы						
3. Медленно реализуемые активы			3. Долгосрочные пассивы						
4. Трудно реализуемые активы			4. Постоянные пассивы						
БАЛАНС			БАЛАНС						

Таблица 9 – Расчет и анализ показателей ликвидности и платежеспособности предприятия

Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
I. Исходные данные <sup>X)</sup>				
1. Денежные средства 2. Краткосрочные финансовые вложения 3. Дебиторская задолженность и т.д.				
II. Расчетные показатели <sup>XX)</sup>				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности 2. Коэффициент критической ликвидности 3. Коэффициент текущей ликвидности и т.д.	$\geq 0,2 - 0,3$ $\geq 0,7 - 0,8$ $\geq 1,0 - 2,0$			

<sup>X)</sup> В таблице 9 приводятся все необходимые данные для расчета показателей ликвидности и платежеспособности предприятия.

<sup>XX)</sup> Определяются показатели, представленные в таблице 7.

#### **ТЕМА 4. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ, ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОРГАНИЗАЦИИ**

##### *Обзор ключевых категорий и положений темы*

*Показатели деловой активности* характеризуют результаты и эффективность текущей основной производственно-сбытовой деятельности предприятия. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств оказывает непосредственное влияние на его платежеспособность. Кроме

того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Для анализа деловой активности предприятия используют **две группы показателей** (табл. 10):

- 1) общие показатели оборачиваемости;
- 2) частные показатели оборачиваемости.

Эффективность функционирования любого предприятия зависит от его способности приносить необходимую прибыль. Оценить эту способность позволяет *анализ финансовых результатов предприятия*. Система показателей финансовых результатов включает в себя как *абсолютные*, так и *относительные* показатели.

*Показатели первой группы* позволяют проанализировать динамику различных показателей прибыли (прибыли до налогообложения, чистой, нераспределенной) за ряд лет.

*Показатели второй группы* (табл.11) представляют собой различные соотношения прибыли и вложенного капитала или произведенных затрат. Показатели рентабельности могут характеризовать эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений его деятельности (производственной, финансовой, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, поскольку их величина отражает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Таблица 10 – Показатели деловой активности (оборачиваемости) предприятия <sup>X)</sup>

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
А. Общие показатели			
1	Коэффициент общей оборачиваемости активов (или ресурсоотдача), оборотов (Ка)	$\frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Средняя величина активов}}$	Характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т.е. показывает сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли
2	Период оборота активов, в днях	$\frac{\text{Продолжительность календарного периода (Ткал)}}{\text{Ка}}$	Отражает период времени, в течение которого совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов (Коа)	$\frac{\text{Выручка от реализации продукции (ВР)}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия (как материальных, так и денежных)

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
4	Период оборота оборотных активов, в днях	$\frac{T_{кал}}{Коа}$	Характеризует период времени, в течение которого оборотные активы совершают полный кругооборот
Б. Частные показатели			
5	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	$\frac{ВР}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	Характеризует скорость оборота собственного капитала предприятия. Отражает с финансовой точки зрения скорость оборота вложенного капитала; с экономической – скорость обращения денежных средств, которыми рискует инвестор
6	Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств, оборотов (Кмос)	$\frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя величина материально-производственных запасов}}$	Отражает скорость оборота запасов и затрат за анализируемый период. Чем выше Кмос, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение предприятия
7	Срок хранения запасов, дней (Тз)	$\frac{T_{кал}}{Кмос}$	Свидетельствует о накоплении (сокращении) запасов
8	Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов	$\frac{ВР}{\text{Средние остатки денежных средств за период}}$	Показывает скорость оборотов денежных средств предприятия
9	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов (Кодз)	$\frac{ВР}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}$	Характеризует, сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или средства в расчетах) превращались в денежные средства в течение отчетного периода. Свидетельствует о расширении или снижении коммерческого кредита, предоставляемого предприятием
10	Период погашения дебиторской задолженности, дней (Тодз)	$\frac{T_{кал}}{Кодз}$	Показывает средний срок погашения средств в расчетах

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
11	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов (Кокз)	Себестоимость реализованной продукции $\frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Кокз}}$	Показывает, сколько предприятию требуется оборотов для оплаты выставленных ему счетов. Отражает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию
12	Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, дней (Токз)	$\frac{\text{Ткал}}{\text{Кокз}}$	Показывает средний срок возврата долгов предприятием по текущим обязательствам
13	Длительность операционного цикла, дней, (Тоц)	Тз + Тодз только по покупателям	Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности
14	Длительность финансового цикла, дней (Тфц)	Тоц – Токз только по поставщикам	Характеризует цикл обращения денежной наличности или время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота

х) Нормальные ограничения показателей деловой активности не приводятся, поскольку для этого необходима дифференциация их по различным признакам: отрасль, подотрасль, сырье, технология и т.д.

Таблица 11 – Показатели доходности (рентабельности) предприятия<sup>х)</sup>

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
1	Общая рентабельность (рентабельность активов),%	$\frac{\text{Чистая прибыль} \cdot 100}{\text{Средняя величина активов}}$	Эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия в целом; это самый общий показатель величины прибыли в расчете на рубль имущества. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности предприятия
2	Рентабельность продукции (основной деятельности),%	$\frac{\text{Прибыль от продаж} \cdot 100}{\text{Полная себестоимость реализованной продукции}}$	Эффективность текущих затрат живого и прошлого труда
3	Рентабельность продаж, %	$\frac{\text{Прибыль от продаж} \cdot 100}{\text{Выручка от реализации продукции (ВР)}}$	Характеризует степень прибыльности работы предприятия на рынке и правильность установления цены на товар; рост показателя свидетельствует о повышении спроса на продукцию предприятия

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
4	Рентабельность собственного капитала, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \cdot 100}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	Определяет эффективность использования капитала, инвестированного собственниками; оказывает существенное влияние на уровень котировки акций предприятия
5	Рентабельность оборотных активов, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \cdot 100}{\text{Средняя величина оборотных активов}}$	Характеризует, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля, вложенного в текущую деятельность
6	Рентабельность производственных фондов, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \cdot 100}{\text{Средняя величина ОПФ и материальных оборотных средств(запасов)}}$	Отражает эффективность использования предприятием производственных фондов

<sup>X)</sup>Нормальные ограничения коэффициентов рентабельности дифференцированы по отраслям, видам производства, технологии изготовления продукции.

### Задание 10

Оцените деловую активность и доходность (рентабельность) анализируемого предприятия с помощью показателей таблиц 12, 13. Сделайте выводы.

Таблица 12 – Расчет и анализ показателей деловой активности предприятия

Показатели	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста,%
I. Исходные данные <sup>X)</sup>				
1. Выручка от реализации продукции 2. Средняя величина активов 3. Средняя величина оборотных активов 4. Средняя величина дебиторской задолженности 5. Средняя величина материально-производственных запасов 6. Средняя величина собственного капитала и т.д				

II. Расчетные показатели <sup>XX)</sup>			
Коэффициент	Базисный год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент общей оборачиваемости активов, оборотов 2. Период оборота активов, дни 3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов. и т.д.			

<sup>X)</sup> В таблице 12 приводятся все необходимые данные для расчета показателей деловой активности предприятия.

<sup>XX)</sup> Определяются показатели, представленные в таблице 10.

Таблица 13 – Расчет и анализ показателей доходности (рентабельности) предприятия

Показатели	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
1	2	3	4	5
I. Исходные данные <sup>X)</sup>				
1. Средняя величина активов 2. Средняя величина перманентного капитала 3. Средняя величина производственных фондов 4. Средняя величина оборотных активов 5. Выручка от реализации продукции 6. Чистая прибыль 7. Прибыль от продаж и т.д.				
II. Расчетные показатели <sup>XX)</sup>				
Показатели	Базисный год	Отчетный год	Абсолютное отклонение	
1. Общая рентабельность, % 2. Рентабельность продукции, % 3. Рентабельность продаж, % и т.д.				

<sup>X)</sup> В таблице 13 приводятся все необходимые данные для расчета показателей доходности (рентабельности) предприятия.

<sup>XX)</sup> Определяются показатели, представленные в таблице 11.

## ТЕМА 5. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВОЗМОЖНОГО БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ И ОРГАНИЗАЦИИ

### *Обзор ключевых категорий и положений темы*

Под банкротством понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанности по уплате обязательных платежей.

Опыт стран развитого рынка подтвердил высокую точность прогноза на основе двух и пятифакторных моделей, представляющих собой комплексный коэффициентный анализ. Разработаны также модели, включающие большее количество факторов.

Двухфакторная модель является самой простой моделью прогнозирования вероятности банкротства:

$$Z_1 = -0,3877 + (-1,0736) \cdot K_{тл} + 0,579 \cdot K_{кз}, \quad (19)$$

где  $K_{тл}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{кз}$  – коэффициент концентрации заемного капитала;

$(-1,0736)$  и  $0,579$  – весовые коэффициенты для  $K_{тл}$  и  $K_{кз}$ .

Для предприятий, у которых  $Z = 0$ , вероятность банкротства 50%. Если  $Z < 0$ , то вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения  $Z$ . Если  $Z > 0$ , то вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом  $Z$ .

Пятифакторная модель Э. Альтмана (или индекс кредитоспособности).

$$Z_2 = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5, \quad (20)$$

где показатели  $x_1, x_2, x_3, x_4, x_5$  рассчитываются следующим образом:

$$x_1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{всего активов}};$$

$$x_2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{всего активов}};$$

$$x_3 = \frac{\text{прибыль до налогообл.}}{\text{всего активов}};$$

$$x_4 = \frac{\text{уставный капитал} + \text{добавочный капитал}}{\text{заемные средства}};$$

$$x_5 = \frac{\text{чистая выручка от реализации}}{\text{всего активов}}.$$

Если  $Z_2 < 1,81$  – вероятность банкротства очень высока;

$1,81 \leq Z_2 < 2,765$  – вероятность банкротства средняя; “темная зона” (велика вероятность ошибки);

$2,765 \leq Z_2 < 2,990$  – вероятность банкротства невелика;

$Z_2 \geq 2,990$  – вероятность банкротства ничтожна.

### Задание 11

Оцените вероятность банкротства предприятия с помощью пятифакторной модели. Сделайте выводы.

Таблица 14 – Прогноз банкротства предприятия по пятибалльной модели  $Z_2$

№ п/п	Показатели	На начало года	На конец года
1	Доля собственных оборотных средств в активах ( $x_1$ )		
2	Рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли ( $x_2$ )		
3	Рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли ( $x_3$ )		
4	Коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала ( $x_4$ )		
5	Отдача всех активов ( $x_5$ )		
6	Вероятность банкротства $Z_2$		
7	Оценка вероятности банкротства		

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Казакова, Н. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 490 с. – ISBN 978-5-534-16315-5. – Текст: непосредственный.
2. Киреева, Н. В. Экономический и финансовый анализ : учебное пособие / Н. В. Киреева. – М.: ИНФРА-М, 2024. – 293 с. – ISBN 978-5-16-006267-9. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2085111> (дата обращения 10.08.2024). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Знаниум. – Текст: электронный.
3. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. И. Бариленко, М. М. Басова, В. В. Бердников [и др.] ; под ред. В. И. Бариленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 482 с. – ISBN 978-5-534-19020-5. – Текст: непосредственный
4. Мельник, М. В. Теория экономического анализа : учебник и практикум для вузов / М. В. Мельник, В. Л. Поздеев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 238 с. – ISBN 978-5-534-14862-6. – Текст : непосредственный.
5. Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации : учебник / Н. С. Пласкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2023. – 372с. – ISBN 978-5-16-018324-4. – Текст: непосредственный
6. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учебное пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. – 639 с. – ISBN 978-5-238-01251-3. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/141525.html> (дата обращения 12.08.2024). – Режим доступа: Цифровой образовательный ресурс IPR SMART. – Текст: электронный.
7. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ : учебник для вузов, / Т. У. Турманидзе. – 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. – 288 с. – ISBN 978-5-238-02358-8. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/141637.html> (дата обращения 14.08.2024). – Режим доступа: Цифровой образовательный ресурс IPR SMART . – Текст: электронный.
8. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева, В. А. Черненко, С. С. Гаврилова [и др.] ; под общ. ред. И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 360 с. – ISBN 978-5-534-19625-2. -URL: <https://urait.ru/bcode/556784> (дата обращения 07.07.2024). –Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. – Текст: электронный.
9. Шадрина, Г. В. Экономический анализ : учебник для вузов / Г. В. Шадрина, К. В. Голубничий. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 463 с. – ISBN 978-5-534-16899-0. -URL: <https://urait.ru/bcode/535973> (дата обращения 09.07.2024). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. – Текст: электронный.
10. Экономический анализ : учебник для вузов / Н. В. Войтоловский, А.П. Калинина, И. И. Мазурова [и др.]. – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство

Юрайт, 2024. – 616 с. – ISBN 978-5-534-20049-2. – URL: <https://urait.ru/bcode/557500> (дата обращения 23.08.2024). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. – Текст: электронный.

11. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности : [сайт]. – 2024. – URL: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения 24.08.2024). – Текст: электронный.

12. Сервер раскрытия корпоративной информации : [сайт]. – 2024. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 25.08.2024). – Текст: электронный.

13. Справочно-правовая система «Консультант плюс» : [сайт]. – 2024. – URL: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения 25.08.2024). – Текст: электронный.

14. Сравнение финансового состояния фирмы с отраслевыми показателями и конкурентами // Test firm : [сайт]. – 2024. – URL: <https://www.testfirm.ru> (дата обращения 28.08.2024). – Текст: электронный.

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
**«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРОМЫШЛЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ДИЗАЙНА»**

---

**ВЫСШАЯ ШКОЛА ТЕХНОЛОГИИ И ЭНЕРГЕТИКИ**

Институт управления и экономики  
Кафедра финансов и учета

## **КУРСОВАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Финансовый анализ предприятий и организаций»

на тему:

**Анализ финансового состояния предприятия**  
**(на примере указывается название заданного предприятия)**

Выполнил

студент учебной группы №

---

*(фамилия, имя, отчество)*

Проверил

---

*(должность, фамилия, имя, отчество)*

**Санкт-Петербург**

**202\_**

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
 федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
**«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
 ПРОМЫШЛЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ДИЗАЙНА»**

**ВЫСШАЯ ШКОЛА ТЕХНОЛОГИИ И ЭНЕРГЕТИКИ**

Институт управления и экономики  
 Кафедра финансов и учета

**РАБОЧИЙ ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**  
 по дисциплине «Финансовый анализ предприятий и организаций»

Студент \_\_\_\_\_ группа \_\_\_\_\_  
 Тема работы/ проекта \_\_\_\_\_

Дата	Содержание выполняемых работ и заданий	Форма отчетности
	Выбор темы, подбор и изучение литературы по теме, определение структуры работы, составление плана работы и согласование плана с преподавателем.	план
	Изучение теоретических и методических аспектов выбранной темы для подготовки первого раздела ( <i>обязательно конкретизировать проработанные вопросы</i> ).	первый раздел работы
	Выполнение практического раздела курсовой работы. Анализ источников финансирования и их размещения, оценка финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, исследование деловой активности и рентабельности предприятия, прогнозирование вероятности его банкротства.	второй раздел работы
	Написание введения и заключения, оформление курсовой работы в соответствии с имеющимися требованиями.	введение и заключение работы
	Рецензирование работы руководителем и последующее исправление замечаний.	электронный вариант работы
	Подготовка к защите и защита курсовой работы.	печатная версия работы

Руководитель \_\_\_\_\_

(должность/ звание, ученая степень, Ф.И.О.)

(подпись)

Рабочий график согласован «\_\_» \_\_ сентября \_\_\_\_\_ 202\_\_ г.

Исполнитель \_\_\_\_\_

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
<b>РАЗДЕЛ I. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ КУРСОВОЙ РАБОТЫ:</b>	
<b>«НАЗВАНИЕ ВАШЕЙ ТЕМЫ».....</b>	<b>5</b>
1.1. Название пункта .....	5
1.2. Название пункта .....	8
1.3. Название пункта .....	12
1.4. Название пункта .....	16
<b>РАЗДЕЛ II. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ КУРСОВОЙ РАБОТЫ .....</b>	<b>20</b>
2.1. Анализ динамики состава и структуры источников финансирования предприятия и их размещения .....	20
2.2. Анализ финансовой устойчивости предприятия .....	25
2.2.1. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия .....	25
2.2.2. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия .....	27
2.3. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.....	30
2.3.1. Анализ ликвидности баланса предприятия .....	30
2.3.2. Коэффициентный анализ ликвидности и платежеспособности предприятия .....	33
2.4. Анализ деловой активности и рентабельности предприятия.....	35
2.4.1. Анализ общих и частных показателей деловой активности предприятия .....	35
2.4.2. Сводная система показателей рентабельности предприятия .....	38
2.5. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия.....	40
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	41
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	43
ПРИЛОЖЕНИЯ .....	45

**Темы теоретической части курсовой работы**

1. Финансовый анализ в исторической ретроспективе.
2. Классификация моделей, методов и приемов финансового анализа и прогнозирования.
3. Бухгалтерская отчетность и ее аналитическое значение.
4. Консолидированная отчетность: сущность, формирование и анализ.
5. Учетная политика и ее влияние на содержание финансового анализа.
6. Система показателей оценки финансового состояния предприятия: эволюция, тенденции и современное состояние.
7. Анализ имущественного положения предприятия и организации.
8. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия и организации.
9. Анализ движения денежных средств предприятия и организации.
10. Анализ структуры капитала и финансовой устойчивости предприятия и организации.
11. Анализ и методы регулирования финансовых результатов деятельности предприятия и организации.
12. Анализ доходности деятельности предприятия и организации.
13. Сравнительный анализ методов прогнозирования возможного банкротства предприятия и организации.
14. Методы комплексного анализа финансового состояния предприятия и организации.
15. Оценка кредитоспособности предприятия и организации.
16. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия и организации.
17. Анализ положения хозяйствующего субъекта на фондовом рынке.
18. Международные аспекты финансового анализа.
19. Особенности анализа финансовой отчетности предприятия в условиях инфляции.
20. Прогнозный финансовый анализ деятельности предприятия и организации.
21. Нематериальные активы предприятия: сущность, оценка и анализ.
22. Анализ оборотных активов предприятия и источников их формирования.
23. Анализ деловой активности предприятия.
24. Анализ структуры и стоимости капитала предприятия и организации.
25. Анализ операционной деятельности предприятия и организации.
26. Анализ финансовой отчетности предприятия, составленной в соответствии с МСФО.
27. Информационные источники и методы, применяемые в финансовом анализе.
28. Анализ и обоснование решений стратегического характера.
29. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности предприятий и развития бизнеса.
30. Финансовый анализ в системе контроллинга устойчивости бизнеса.