

Т. В. Шмулевич

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

КУРСОВАЯ РАБОТА

Учебно-методическое пособие

**Санкт-Петербург
2024**

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**

Т. В. Шмулевич

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

КУРСОВАЯ РАБОТА

Учебно-методическое пособие

Утверждено Редакционно-издательским советом ВШТЭ СПбГУПТД

Санкт-Петербург
2024

УДК 658.155(075)
ББК 65.5Я7
Ш752

Рецензенты:

доктор экономических наук, доцент Санкт-Петербургского государственного
экономического университета

М. Г. Трейман;

кандидат экономических наук, доцент Высшей школы технологии и энергетики
Санкт-Петербургского государственного университета
промышленных технологий и дизайна

В. А. Ежова

Шмулевич, Т. В.

Ш752 Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Курсовая работа:
учебно-методическое пособие / Т. В. Шмулевич. — СПб.: ВШТЭ
СПбГУПТД, 2024. — 71 с.

Учебно-методическое пособие соответствует программам и учебным планам дисциплины «Анализ финансово-хозяйственной деятельности» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент» и «Логистика и управления цепями поставок». В учебно-методическом пособии представлены основные этапы проведения комплексной методики анализа финансово-хозяйственной деятельности, проиллюстрированные развернутыми примерами.

Учебно-методическое пособие предназначено для подготовки бакалавров очной и заочной форм обучения. Отдельные разделы могут представлять интерес для магистрантов и специалистов в целях совершенствования финансово-аналитической работы на предприятиях.

УДК 658.155(075)
ББК 65.5Я7

© ВШТЭ СПбГУПТД, 2024
© Шмулевич Т. В., 2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
РАЗДЕЛ 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ	6
Тема 1. Анализ формирования и размещения капитала предприятия.....	6
Тема 2. Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	14
Тема 3. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия	24
Тема 4. Анализ деловой активности, финансовых результатов и рентабельности предприятия	31
Тема 5. Прогнозирование возможного банкротства предприятия	42
РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	45
2.1. Пример анализа формирования и размещения капитала предприятия ..	45
2.2. Пример анализа финансовой устойчивости предприятия	49
2.3. Пример анализа платежеспособности и ликвидности предприятия.....	50
2.4. Пример анализа деловой активности и рентабельности предприятия ..	56
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	62
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Пример оформления титульного листа.....	64
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Пример оформления рабочего графика выполнения курсовой работы	65
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. Пример оформления содержания курсовой работы	66
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. Темы теоретической части курсовой работы	67

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Обеспечение конкурентоспособности предприятий предполагает организацию экономически грамотного управления их развитием, основанного на проведении комплексного экономического анализа их деятельности. Анализ финансово-хозяйственной деятельности является научно-практической базой для принятия всех управленческих решений в бизнесе. В связи с этим для их обоснования необходимо своевременно выявлять существующие и потенциальные проблемы, прогнозировать все виды рисков. Поэтому овладение методикой комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности является составной частью профессиональной подготовки менеджера.

Основополагающим элементом дисциплины «Анализ финансово-хозяйственной деятельности» является выполнение курсовой работы. Курсовая работа охватывает все аспекты диагностики финансового положения предприятия. Основной целью выполнения курсовой работы является приобретение, систематизация и закрепление практических навыков по применению полученных в ходе изучения учебной дисциплины теоретических знаний, а также формирование у будущих специалистов практического опыта по организации и проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Курсовая работа по дисциплине «Анализ финансово-хозяйственной деятельности» 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 составляет 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 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.

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 объектов, предлагаемого преподавателем в начале курса. Также желательно выполнять практическую часть курсовой работы студентом на материалах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия, на котором проходила практика.

Перед выполнением каждого задания в практической части следует привести его условие; само решение должно быть представлено полностью с необходимыми промежуточными расчетами и формулами, должно 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>

РАЗДЕЛ 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Тема 1. Анализ формирования и размещения капитала предприятия

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) на 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 началу года	
1. Собственные источники ^{X)}							
1.1. Уставный капитал							
1.2. Добавочный капитал							
1.3. Резервный капитал							
1.4. Нераспределенная прибыль							
Итого 1 раздел							
2. Заемные источники ^{XX)}							
2.1. Долгосрочные заемные средства							
2.2. Прочие долгосрочные обязательства							
2.3. Краткосрочные заемные средства							
2.4. Кредиторская задолженность							
2.5. Прочие краткосрочные обязательства							
Итого 2 раздел							
Всего							

^{X)}В разделе «Собственные источники» приводятся статьи III раздела пассива баланса, скорректированные на источники, приравненные к собственным.

^{XX)}В разделе «Заемные источники» приводятся статьи IV, V разделов пассива баланса.

Задание 2

Выполнить анализ источников формирования внеоборотных и оборотных активов (табл. 2, 3) с целью получения выводов о рациональности их финансирования.

Таблица 2 – Анализ источников формирования внеоборотных активов

Виды внеоборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)	Источники покрытия внеоборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)
1. Нематериальные активы 2. Результаты исследований и разработок, поисковые активы 2. Основные средства 3. Долгосрочные финансовые вложения 4. Прочие внеоборотные активы				1. Долгосрочные обязательства 2. Собственные источники – всего, в т.ч. используемые на покрытие вн-оборотных активов			
Всего				Всего			

Таблица 3 – Анализ источников формирования оборотных активов

Оборотные активы	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)	Источники покрытия оборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)
1. Запасы				1. Собственные источники – всего, в том числе			
2. Дебиторская задолженность				1.1. Используемые на покрытие внеоборотных активов*			

Оборотные активы	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)	Источники покрытия оборотных активов	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение (+,-)
3. Краткосрочные финансовые вложения				1.2. Используемые на покрытие оборотных активов			
4. Денежные средства				2. Краткосрочные обязательства – всего			
5. Прочие оборотные активы							
Всего				Всего			

* информация дана справочно

Методические указания по выполнению задания № 2

При выполнении данного задания необходимо в таблице 2 определить объем внеоборотных активов, который должен соответствовать итогу первого раздела, а величина долгосрочных обязательств – итогу четвертого раздела бухгалтерского баланса. Для определения собственных источников, необходимых для финансирования внеоборотных активов, необходимо использовать балансовый прием элиминирования.

Для формирования таблицы 3 общая величина оборотных активов должна быть равна итогу второго раздела бухгалтерского баланса, а краткосрочные обязательства определяются как сумма строк «Краткосрочные заемные средства», «Кредиторская задолженность», «Прочие краткосрочные обязательства». При определении величины собственных источников, необходимых для покрытия оборотных активов, следует из общей величины собственного капитала вычесть объем данных источников, направляемых на финансирование внеоборотных активов.

Важно помнить при выполнении данного задания, что отрицательных значений в таблице 2 и 3 (кроме графы изменений) быть не может. Если при определении источников капитала для внеоборотных активов недостаточно целевых средств (собственных и долгосрочных заемных источников), то следует рассматривать в качестве нецелевого источника финансирования краткосрочные обязательства.

Задание 3

Рассчитать необходимые показатели и дать оценку динамики уровня самофинансирования хозяйствующего субъекта в таблице 4.

Таблица 4 – Анализ уровня самофинансирования предприятия

№ п/п	Показатели	Базисный период	Отчетный период	Изменение (+,-)
1	Прибыль, отчисляемая на накопление, тыс. руб.			
2	Амортизационные отчисления, тыс. руб.			
3	Резервный фонд, тыс. руб.			
4	Заемные средства, тыс. руб.			
5	Кредиторская задолженность и другие привлеченные средства, тыс. руб.			
6	Коэффициент самофинансирования, в долях ед.			

Методические указания по выполнению задания № 3

Самофинансирование предприятия означает финансирование за счет собственных источников: амортизационных отчислений и прибыли. Эффективность самофинансирования и его уровень зависят от удельного веса собственных источников. Его уровень можно определить с помощью коэффициента самофинансирования (K_c):

$$K_c = \frac{\Pi + A_m}{K^T + K^t + r^p}, \quad (1)$$

где Π – прибыль, направляемая на накопление и резервный фонд;

A_m – сумма амортизационных отчислений;

K^T, K^t, r^p – известно.

Рост K_c свидетельствует об укреплении финансовой независимости предприятия от рынка капитала.

Задание 4

Провести анализ динамики, состава и структуры собственного капитала предприятия (табл. 5), в ходе которого:

- 1) выявить основные тенденции изменения собственного капитала в целом, в том числе по отдельным его составляющим;
- 2) определить главные источники формирования собственного капитала;
- 3) рассчитать показатели движения собственного капитала и охарактеризовать их соотношение;
- 4) установить стратегию предприятия в отношении накопления собственного капитала.

Таблица 5 – Движение собственного капитала предприятия

№ п/п	Наименование источников средств	Остаток на начало года		Поступило в отчетном году		Использовано в отчетн. году		Остаток на конец года		Изменение за год (+,-)	
		тыс. руб.	в% к итогу	тыс. руб.	в% к итогу	тыс. руб.	в% к итогу	тыс. руб.	в% к итогу	тыс. руб.	в% к итогу
1	Уставный капитал										
2	Добавочный капитал										
3	Резервный капитал										
4	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)										
	Итого										

Методические указания по выполнению задания № 4

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на отношение коэффициентов поступления и выбытия:

1) коэффициент поступления определяется по формуле:

$$K_{п} = \frac{\text{поступило капитала}}{\text{остаток на конец года}} ; \quad (2)$$

2) коэффициент выбытия рассчитывается по формуле:

$$K_{в} = \frac{\text{выбыло капитала}}{\text{остаток на начало года}} \quad (3)$$

Если значение $K_{п}$ превышает $K_{в}$, следовательно, на предприятии наблюдается процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Также на основе анализа, выполненного в таблице 6, устанавливается стратегия предприятия в отношении накопления собственного капитала. Для этого вычисляется коэффициент накопления собственного капитала ($K_{н}$) и коэффициент использования собственного капитала на социальные цели ($K_{сц}$).

$$K_{н} = \frac{\text{Резерв.кап.+Прибыль, направленная на накопление}}{\text{Реальный собственный капитал}} ; \quad (4)$$

$$K_{сц} = \frac{\text{Резерв.кап.} + \text{Прибыль, направленная на потребление}}{\text{Реальный собственный капитал}}. \quad (5)$$

K_n показывает долю источников собственных средств, направляемых на развитие основной деятельности. Положительная динамика коэффициента свидетельствует о поступательном движении собственного капитала, отрицательная динамика (при неизменном уставном капитале) – о потере собственного капитала в результате убыточной деятельности.

$K_{сц}$ отражает отвлечение собственного капитала из основной деятельности в социальную сферу.

Для расширения производственного развития предприятия должны быть характерны следующие соотношения:

$K_n > K_{сц}$ на начало и конец отчетного периода

изменение K_n за отчетный период	>	изменение $K_{сц}$ за отчетный период
--	---	---

Задание 5

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. 6).

Таблица 6 – 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	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 1 раздел								
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 2 раздел								
Всего								

Тема 2. Анализ финансовой устойчивости предприятия

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:

$$E^C = I^C - F. \quad (6)$$

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):

$$E^T = (I^C + K^T) - F. \quad (7)$$

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

$$E^\Sigma = (I^C + K^T + K^t) - F. \quad (8)$$

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:

$$\pm \Delta E^C = E^C - Z, \quad (9)$$

где Z – запасы и затраты;

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

$$\pm \Delta E^T = E^T - Z = (E^C + K^T) - Z, \quad (10)$$

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

$$\pm \Delta E^\Sigma = E^\Sigma - Z = (E^C + K^T + K^t) - Z. \quad (11)$$

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:

$$\bar{S} = \{S_1 (\pm \Delta E^C); S_2 (\pm \Delta E^T); S_3 (\pm \Delta E)\}, \quad (12)$$

где функция определяется следующим образом:

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

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций (табл. 7).

Кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость предприятия характеризуют системой относительных показателей (финансовых коэффициентов) (табл. 8). 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 7 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Тип ситуации	Условие ситуации	Трехмерный показатель ситуации	Характеристика типа финансовой ситуации
1. Абсолютная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C \geq 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \end{cases}$	$\bar{S}(1;1;1)$	Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается крайне редко.
2. Нормальная устойчивость	$\begin{cases} \Delta E^C < 0 \\ \Delta E^T \geq 0 \end{cases}$	$\bar{S}(0;1;1)$	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 8 – Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
1. Показатели структуры капитала				
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	$\frac{\text{Собственные источники}}{\text{Общая величина источников}}$	Показывает удельный вес собственных источников в общей сумме источников финансирования; отражает независимость предприятия от заемных источников.	$\geq 0,60$
2	Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Собственные источники}}{\text{Заемные источники}}$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных источников; снижение данного показателя свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от внешних финансовых источников.	$\geq 1,00$
3	Коэффициент концентрации заемного капитала	$\frac{\text{Заемные источники}}{\text{Общая величина источников}}$	Характеризует долю заемных источников в общей величине источников средств или показывает степень привлечения заемных источников.	$\leq 0,40$
4	Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Собственные} + \text{Долгосрочные заемные источники}}{\text{Общая сумма источников}}$	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 $\leq 0,75$

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
2. Показатели состояния оборотных активов				
5	Коэффициент маневренности собственного капитала	<u>Собственные оборотные средства</u> Собственные источники	Характеризует долю собственных средств предприятия, находящуюся в форме оборотного капитала, позволяющего относительно свободно маневрировать этими средствами.	= 0,5 оптимально
6	Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	<u>Собственные оборотные средства</u> Запасы	Отражает часть материальных оборотных средств, финансируемых за счет собственного капитала.	≥0,6 – 0,8
7	Коэффициент прогноза банкротства	<u>Собственные оборотные средства</u> Общая сумма источников	Характеризует долю чистого оборотного капитала в общей сумме источников предприятия; снижение Кб свидетельствует о финансовых трудностях предприятия	-
3. Показатели состояния внеоборотных активов				
8	Индекс постоянного актива	<u>Внеоборотные активы</u> Собственные источники	Характеризует, какая часть собственных источников направлена на формирование внеоборотных активов.	зависит от отраслевой принадлежности
9	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	<u>Долгосрочные обязательства (с.1400)</u> Общая сумма источников	Показывает долю дорогостоящих заемных источников в структуре финансирования предприятия	-

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
4. Показатели, характеризующие имущественное состояние предприятия				
10	Коэффициент соотношения внеоборотных и оборотных активов	$\frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Показывает пропорции между оборотным и основным капиталом; дает оценку сохранения минимальной финансовой стабильности предприятия. Чем выше его значение, тем больше средств предприятие вкладывает во внеоборотные активы.	зависит от отраслевой принадлежности
11	Коэффициент имущества производственного назначения	$\frac{\text{Основные средства} + \text{Кап. вложения} + \text{Запасы сырья и материалов} + \text{Незавершенное производство}}{\text{Общая стоимость имущества}}$	Отражает долю имущества, обеспечивающего основную деятельность предприятия, в составе активов.	$\geq 0,5$

Задание 6

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 (табл. 7) определите трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Результаты исследования оформите в табл. 9. Сделайте выводы.

Таблица 9 – 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 (E^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^{Σ}) (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)			

№ п/п	Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.
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 7

На основании расчета показателя собственных оборотных средств выполните анализ причин их изменения.

Таблица 10 – Расчет наличия собственных оборотных средств

№ п/п	Показатели	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменение за год (+,-), тыс. руб.
1	2	3	4	5
1. Способ расчета				
1	Источники собственных средств			
2	Долгосрочные кредиты и займы			
3	Прочие долгосрочные обязательства			
4	Источники собственных и долгосрочных заемных средств (стр.1+ стр.2+стр.3)			
5	Внеоборотные активы			
6	Наличие собственных оборотных средств (стр. 4 – стр. 5)			
2. Способ расчета				
7	Запасы и затраты			
8	Денежные средства, расчеты и прочие активы			
9	Итого оборотных средств (стр.7+стр.8)			
10	Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы			
11	Наличие собственных оборотных средств (стр. 9 – стр. 10)			
12	Удельный вес собственных средств в общей сумме оборотных средств, %			

Методические указания по выполнению задания № 7

Собственные оборотные средства, предназначенные, для финансирования текущей деятельности, характеризуют сумму источников, вложенных в оборотные активы. При отсутствии таких средств предприятие обращается к заемным источникам.

Наличие собственных оборотных средств предприятия (СОС) может быть определено двумя способами по формулам:

$$\text{СОС}=(z+d+r^a)-(k^t+r^p); \quad (13)$$

$$\text{СОС}=(\text{И}^C+\text{К}^T)-F, \quad (14)$$

где z – запасы и затраты;

d – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

r^a – дебиторская задолженность;

k^t – краткосрочные кредиты и займы;

r^p – кредиторская задолженность и прочие пассивы

И^C – собственные источники;

К^T – долгосрочные обязательства

F – внеоборотные активы.

При первом способе расчета СОС (формула 13) наличие собственных оборотных средств или чистого оборотного капитала определяется как разность между стоимостью оборотных средств и суммой краткосрочных обязательств (за вычетом оценочных обязательств и доходов будущих периодов).

Второй способ расчета (формула 14) состоит в том, что наличие собственных оборотных средств определяются как разность между суммой собственных (с учетом доходов будущих периодов и оценочных обязательств) и долгосрочных заемных средств и стоимостью внеоборотных активов. При определении наличия собственных оборотных средств к сумме собственного капитала прибавляют долгосрочные пассивы, поскольку они преимущественно используются для формирования внеоборотных активов.

Задание 8

По данным бухгалтерской отчетности предприятия проанализируйте его финансовую устойчивость с помощью относительных показателей, приведенных в таблице 11. 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 11 – 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 ^{х)}				
1. Собственные источники				
2. Заемные источники				
3. Общая величина источников и т.д.				
II. Расчетные показатели ^{хх)}				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент концентрации собственного капитала	≥ 0,60			
2. Коэффициент финансирования и т.д.	≥ 1,00			

^{х)} В таблице 11 приводятся все необходимые данные для расчета относительных показателей финансовой устойчивости предприятия.

^{хх)} Далее здесь рассчитываются все показатели, представленные в таблице 8.

Тема 3. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия

Обзор основных категорий и положений темы

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):

$$A1 = d. \quad (15)$$

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

$$A2 = r_1. \quad (16)$$

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):

$$A3 = Z + \text{НДС} + r_2^a + F_1^T + \text{ПОА}. \quad (17)$$

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:

$$A4 = F - F_1^T. \quad (18)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1. *Наиболее срочные обязательства* – кредиторская задолженность (r^p):

$$П1 = r^p. \quad (19)$$

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

$$П2 = К^t. \quad (20)$$

П3. *Долгосрочные пассивы* – долгосрочные заемные средства ($К^T$):

$$П3 = К^T. \quad (21)$$

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), оценочных обязательств ($P^П$):

$$П4 = И^C + D^f + P^П. \quad (22)$$

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\begin{cases} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{cases}$$

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:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2); \quad (23)$$

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

$$ПЛ = A3 - П3. \quad (24)$$

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом следует использовать *общий показатель ликвидности (Кобиц)*, вычисляемый по формуле:

$$K_{\text{общ}} = \frac{A1+0,5 \cdot A2+0,3 \cdot A3}{П1+0,5 \cdot П2+ 0,3 \cdot П3}, \quad (25)$$

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 $K_{\text{общ}} \geq 1,0$.

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 выяснять, какой баланс более ликвиден. Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Система финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства (ДС) + Краткосрочные финансовые <u>вложения (КФВ)</u> Краткосрочные обязательства	Показывает, какая часть КО может быть погашена в ближайшее время	$\geq 0,2-0,3$
2	Коэффициент критической или быстрой ликвидности	$\frac{ДС+КФВ+Дебиторская\ задолженность\ со\ сроком\ погашения\ в\ течение\ 12\ месяцев\ (ДЗ_1)}{КО}$	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного поведения расчетов с дебиторами	$\geq 1,0$ в России $\geq 0,7-0,8$
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	$\geq 1,0-2,0$

Продолжение табл. 12

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение	Нормальное ограничение
4	Ликвидность ТМЦ	$\frac{\text{Запасы}}{\text{КО}}$	Показывает, какую часть срочных обязательств предприятие может погасить, реализовав свои товарно-материальные ценности	$\geq 0,5-0,7$
5	Маневренность собственных оборотных средств	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Собственные оборотные средства (СОС)}}$	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)	$\frac{\text{СОС}}{\text{Оборотные средства}}$	Характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости	$\geq 0,1$
7	Доля запасов в оборотных средствах, %	$\frac{\text{Запасы} \cdot 100}{\text{Оборотные средства}}$	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 К _{тл} ; 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 9

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

- 1) проанализируйте ликвидность баланса (табл. 13) и определите текущую и перспективную ликвидность предприятия;
 - 2) рассчитайте необходимые финансовые коэффициенты (табл. 14).
- Сделайте выводы.

Таблица 13 – 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						

Таблица 14 – 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, %
1	2	3	4	5
I. Исходные данные ^{х)}				
1. Денежные средства 2. Краткосрочные финансовые вложения 3. Дебиторская задолженность и т.д.				
II. Расчетные показатели ^{xx)}				
Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2 - 0,3$			
2. Коэффициент критической ликвидности	$\geq 0,7 - 0,8$			
3. Коэффициент текущей ликвидности и т.д.	$\geq 1,0 - 2,0$			

^{х)}В таблице 14 приводятся все необходимые данные для расчета показателей ликвидности и платежеспособности предприятия.

^{xx)}Определяются показатели, представленные в таблице 12.

Тема 4. Анализ деловой активности, финансовых результатов и рентабельности предприятия

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. 15):

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

В рамках данного исследования следует детально остановиться на факторном анализе деловой активности предприятия.

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. 16) 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 15 – Показатели деловой активности (оборачиваемости) предприятия ^{X)}

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
А. Общие показатели			
1	Коэффициент общей оборачиваемости активов (или ресурсоотдача), оборотов (Ka)	Выручка от реализации <u>продукции</u> 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	Продолжительность календарного <u>периода (Ткал)</u> Ka	Отражает период времени, в течение которого совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли.
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов (Koa)	Выручка от реализации <u>продукции (BP)</u> Средняя величина оборотных активов	Показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия (как материальных, так и денежных).
4	Период оборота оборотных активов, в днях	<u>Ткал</u> Koa	Характеризует период времени, в течение которого оборотные активы совершают полный кругооборот.

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
Б. Частные показатели			
5	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	$\frac{ВР}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	Характеризует скорость оборота собственного капитала предприятия. С финансовой точки зрения отражает 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)	$\frac{Ткал}{Кмос}$	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)	$\frac{Ткал}{Кодз}$	Показывает средний срок погашения средств в расчетах.
11	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов (Кокз)	$\frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя кредиторская задолженность}}$	Показывает, сколько предприятию требуется оборотов для оплаты выставленных ему счетов. Отражает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
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.

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

Таблица 16 – Показатели доходности (рентабельности) предприятия^{x)}

№ 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 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.

№ п/п	Показатель	Способ расчета	Пояснение
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.
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.

^{х)}Нормальные ограничения коэффициентов рентабельности дифференцированы по отраслям, видам производства, технологии изготовления продукции.

Задание 10

Оцените деловую активность анализируемого предприятия с помощью показателей таблицы 17. Выполните факторный анализ оборачиваемости оборотных активов. Сделайте выводы.

Таблица 17 – 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 ^{х)}				
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				
и т.д.				

II. Расчетные показатели ^{XX)}			
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.			

^{X)} В табл.17 приводятся все необходимые данные для расчета показателей деловой активности предприятия.

^{XX)} Определяются показатели, представленные в таблице 15.

Методические указания по выполнению задания № 10

Для выяснения причин изменения оборачиваемости оборотных средств следует использовать факторный анализ.

На динамику оборачиваемости оборотных активов предприятия оказывают влияние два фактора, анализ которых проводится приемом цепных поставок

1) Изменение выручки от продаж:

$$\Delta K_{об}(BP) = \frac{BP_1}{OA_0} - \frac{BP_0}{OA_0}. \quad (26)$$

2) Изменение средней величины оборотных активов

$$\Delta K_{об}^{oa}(OA) = \frac{BP_1}{OA_1} - \frac{BP_1}{OA_0}. \quad (27)$$

В заключение определяется суммарное влияние факторов.

Задание 11

Выполнить анализ кредиторской и дебиторской задолженности в нижеприведенной последовательности:

1) анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности (табл. 18);

2) анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;

3) сравнение условий получения и предоставления кредита (табл. 19);

4) выбор основных направлений улучшения соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Методические указания по выполнению задания № 11

Методики анализа дебиторской и кредиторской задолженности аналогичны. Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используется следующая группа показателей:

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кодз)

$$\text{Кодз} = \frac{\text{Выручка от реализации (ВР)}}{\text{Средняя дебиторская задолженность (ДЗ)}} (\text{оборотов}), \quad (28)$$

где

$$\text{ДЗ} = \frac{\text{Дебиторская задолженность на начало года} + \text{Дебиторская задолженность на конец года}}{2}. \quad (29)$$

В том случае, если в течение года величина выручки от реализации значительно изменялась по месяцам, применяют уточненный способ расчета средней величины дебиторской задолженности, основанный на ежемесячных данных по формуле средней хронологической.

Кодз показывает расширение или снижение (соответственно рост или уменьшение коэффициента) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

2. Период погашения дебиторской задолженности (Тодз):

$$\text{Тодз} = \frac{360 (365)}{\text{Кодз}} (\text{дней}). \quad (30)$$

Данный показатель характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Следует иметь в виду, что чем больше период отсрочки погашения задолженности, тем выше риск ее непогашения. Поэтому снижение этого показателя оценивается как положительная тенденция.

3. Отношение средней величины дебиторской задолженности к выручке от реализации:

$$\text{Кдз/вр} = \frac{\text{ДЗ} \cdot 100}{\text{ВР}}, \%. \quad (31)$$

Характеризует долю продукции, реализуемой на условиях коммерческого кредитования.

4. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов (Удз):

$$\text{Удз} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{Оборотные активы}} \cdot 100, \%. \quad (32)$$

5. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности (Усдз):

$$\text{Усдз} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} \cdot 100, \%. \quad (33)$$

Этот показатель характеризует *качество* дебиторской задолженности. Тенденция к его росту свидетельствует о снижении ликвидности предприятия.

Для *анализа оборачиваемости кредиторской задолженности* могут быть использованы следующие показатели:

1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Кокз):

$$\text{Кокз} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя кредиторская задолженность (КЗ)}} (\text{оборотов}). \quad (34)$$

Отражает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост Кокз означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, а снижение – расширение покупок в кредит.

2. Период погашения (оборотности) кредиторской задолженности (Токз):

$$\text{Токз} = \frac{360 (365)}{\text{Кокз}} (\text{дней}). \quad (35)$$

Характеризует средний срок возврата коммерческого кредита предприятием.

3. Доля кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств (Укз):

$$\text{Укз} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \cdot 100, \%. \quad (36)$$

4. Доля просроченной задолженности в составе кредиторской задолженности (Упкз):

$$\text{Упкз} = \frac{\text{Просроченная кредиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}} \cdot 100, \% \quad (37)$$

Рост показателя свидетельствует об ухудшении расчетов с кредиторами, наличии у предприятия серьезных финансовых затруднений.

В финансовом анализе большое значение имеет соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, т.е. отвлеченного из оборота денежного капитала и привлеченного капитала в качестве источника финансирования текущих платежей. Между ними чаще всего прослеживается прямая зависимость: неплатежи поставщикам зачастую связаны с отвлечением денежного капитала из оборота. Если соотношение между ними, характеризуемое коэффициентом текущей задолженности (Кз), равно 1, то это считается нормальным состоянием расчетов:

$$\text{Кз} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}}. \quad (38)$$

Таблица 18 – Анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности

№ п/п	Показатели	Движение средств								Темп роста, %
		остаток на начало года		возникло		погашено		остаток на конец года		
		тыс руб.	В % к ито- гу	тыс руб.	В % к ито- гу	тыс руб.	В % к ито- гу	тыс руб.	В % к ито- гу	
1	Дебиторская задолженность, всего									
1.1	Краткосрочная в том числе просроченная Из нее длительностью свыше 3 месяцев									
1.2	Долгосрочная и т.д.									
2	Кредиторская задолженность, всего									
2.1	Краткосрочная в том числе просроченная Из нее длительностью свыше 3 месяцев									
2.2	Долгосрочная и т.д.									

Таблица 19 – Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Кредиторская задолженность	Дебиторская задолженность
1	Средняя величина	тыс. руб.		
2	Темп роста	%		
3	Коэффициент оборачиваемости	оборотов		
4	Период погашения	дни		

Задание 12

На основании отчета о финансовых результатах проанализировать структуру и динамику прибыли до налогообложения предприятия. Для этого детально исследовать доходы и расходы от обычных видов деятельности и прочей деятельности.

Таблица 20 – Анализ прибыли до налогообложения предприятия

Показатели	Базисный год		Отчетный год		Отклонение		Темп роста, %
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	
1. Доходы и расходы от деятельности							
1.1. Выручка		X		X		X	
1.2. Себестоимость продаж		X		X		X	
<i>Валовая прибыль</i>		X		X		X	
1.3. Коммерческие расходы		X		X		X	
1.4. Управленческие расходы		X		X		X	
<i>Прибыль от продаж</i>							
2. Прочие доходы и расходы							
2.1. Проценты к получению							
2.2. Проценты к уплате							
2.3. Доходы от участия в других организациях							
2.4. Прочие доходы							
2.5. Прочие расходы							
<i>Прибыль до налогообложения</i>							

Задание 13

Определите рентабельность анализируемого предприятия с помощью показателей таблицы 20. Сделайте подробные выводы об уровнях и причинах изменения исследуемых показателей. Сопоставьте полученные результаты со среднеотраслевыми данными.

Таблица 21 – 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 ^{X)}				
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 ^{XX)}				
Показатели	Базисный год	Отчетный год	Абсолютное отклонение	
1. Общая рентабельность, %				
2. Рентабельность продукции, %				
3. Рентабельность продаж, % и т.д.				

^{X)}В таблице 21 приводятся все необходимые данные для расчета показателей доходности (рентабельности) предприятия.

^{XX)}Определяются показатели, представленные в таблице 16.

Задание № 14

Провести анализ рентабельности активов предприятия приемом разниц (табл. 22) и рентабельности продаж приемом цепных подстановок (табл. 23). Выявить причины изменения исследуемых показателей.

Таблица 22 – Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов

Показатели	Базисный год	Отчетный год	Изменение
1. Выручка от реализации продукции, тыс. руб.			
2. Чистая прибыль, тыс. руб.			
3. Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.			
4. Рентабельность продаж, %			
5. Коэффициент оборачиваемости активов, оборотов			
6. Общая рентабельность, %			

Таблица 23 – Факторный анализ рентабельности продаж

Показатели-факторы	Расчет влияния	Размер влияния, %
1. Влияние изменения выручки от продаж		
2. Влияние изменения себестоимости		
3. Влияние изменения коммерческих расходов		
4. Влияние изменения управленческих расходов		
Суммарное влияние факторов		

Тема 5. Прогнозирование возможного банкротства предприятия

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.

Международный опыт 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:

$$Z_1 = -0,3877 + (-1,0736) \cdot K_{тл} + 0,579 \cdot K_{кз}, \quad (39)$$

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).

$$Z_2 = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5, \quad (40)$$

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

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

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

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

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

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

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.

Отечественные модели, так же как зарубежные базируются на множественном дискриминантном анализе.

Среди наиболее популярных российских моделей выделяются модели Шеремета А. Д., Сайфуллина Р. С., Ковалева В. В., Волковой О. Н., Савицкой Г. В., Беликова А. Б. и Давыдовой Г. В., Зайцевой О. П., Донцовой Л. В. и Н. А. Никифоровой.

Модель Шеремета А. Д., Сайфуллина Р. С. была разработана для анализа предприятий любой отрасли и различного масштаба. Оценка осуществляется по формуле

$$R = 2 * k_1 + 0,1 * k_2 + 0,08 * k_3 + 0,45 * k_4 + k_5, \quad (41)$$

где k_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

k_2 – коэффициент текущей ликвидности;

k_3 – коэффициент оборачиваемости активов;

k_4 – коммерческая маржа (рентабельность продаж);

k_5 – рентабельность собственного капитала.

Если значение итогового показателя R меньше 1, вероятность банкротства предприятия высокая, если R больше 1 – вероятность низкая.

Помимо представленных моделей в практике наиболее часто используют две официальные методики:

1. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

2. Приказ Минэкономразвития России от 14.03.2023 № 169 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога, сбора, страхового взноса, пеней, штрафов, процентов».

Задание 15

Оцените вероятность банкротства предприятия с помощью пятифакторной модели Шеремета А. Д., Сайфуллина Р.С. (табл. 24). Сделайте выводы.

Таблица 24 – Диагностика вероятности кризисного состояния предприятия

Показатели	Значение		Норма	Итоговое значение	
	базис- ный год	отчет- ный год		базис- ный год	отчет- ный год
1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами			0,1		
2. Коэффициент текущей ликвидности			2		
3. Коэффициент оборачиваемости активов			2,5		
4. Рентабельность продаж, %			15		
5. Рентабельность собственного капитала, %			20		

РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В данном разделе приведены примеры оформления отдельных этапов проведения финансового анализа деятельности предприятий. Следует отметить, что примеры оформления отдельных заданий представлены на основании анализа финансовой отчетности разных предприятий.

2.1. Пример анализа формирования и размещения капитала предприятия

Анализ состава и структуры источников средств предприятия

1. Как видно из таблицы 25, увеличился объем финансирования предприятия на 23 854 098 тыс. руб. (или на 10,6 %). Данное изменение было обеспечено приростом собственного капитала на 5 106 929 (или на 10,02 %) и приростом заемного капитала на 18 747 169 тыс. руб. (или на 10,75 %).

2. Структура источников средств предприятия характеризуется низкой долей собственного капитала, который на конец периода незначительно уменьшился с 22,61 % до 22,49 %, при этом доля собственного капитала не соответствует рекомендованному значению (то есть ниже 60 %). Рост абсолютной величины собственного капитала произошел в основном за счет увеличения нераспределенной прибыли. Обращает на себя внимание, хотя и незначительно увеличилась, доля нераспределенной прибыли с 12,04 % до 12,95 %, что может свидетельствовать об укреплении финансовой состоятельности предприятия при условии роста выручки.

3. В составе заемного капитала значительную долю составляют кредиты и займы. При этом существенный рост долгосрочных кредитов и займов на 66,8% свидетельствует о повышении кредитоспособности исследуемого предприятия. Доля кредиторской задолженности в течение анализируемого периода высока (составляет более 20 %) и имеет тенденцию к увеличению, что повышает долю относительно недорогих источников.

4. Структурный анализ свидетельствует, что 21,41 % всего прироста финансирования было обеспечено за счет собственного капитала. Вместе с тем наблюдается опережение прироста заемного капитала (10,75 %) над приростом собственного капитала (10,02 %), что может сказаться отрицательно на финансовой независимости предприятия. Также это находит отражение в опережении прироста всего заемного капитала над приростом всех источников средств на 0,16 % (10,75 % – 10,59 %).

Анализ состава и структуры имущества предприятия

1. Данные таблицы 26 показывают, что имущество предприятия увеличилось на 23 854 098 тыс. руб., или 36,04 %, что свидетельствует о его наращивании хозяйственного оборота. Такое увеличение в основном было достигнуто за счет оборотных активов предприятия, прежде всего за счет повышения запасов (с НДС) и денежных средств и денежных эквивалентов на

5 652 813 тыс. руб., или 14,65 % и на 19 456 266 тыс. руб., или 138,65 % соответственно. Увеличение размеров имущества предприятия (т. е. внеоборотных и оборотных активов) свидетельствует о позитивном изменении баланса при условии роста выручки от продаж.

2. Внеоборотные активы сократились на 1 429 564 тыс. руб., или 0,91 % за счет снижения основных средств на 995 803 тыс. руб., или 0,69 % и прочих внеоборотных средств на 673 201 тыс. руб., или 5,06 %. Оборотные активы же напротив увеличились на 25 283 662 тыс. руб., или 36,95 % за счет значительного увеличения денежных средств и денежных эквивалентов на 19 456 266 тыс. руб., или на 138,65 %, что характеризует повышение платежеспособности предприятия. Вместе с тем значительные суммы денежных средств следует направить для обеспечения рентабельной работы в инвестиционную деятельность предприятия.

3. Темп роста оборотных активов (136,95 %) опережает темп роста внеоборотных активов (99,09 %), что свидетельствует о том, что предприятие направляет большую часть в текущую деятельность.

4. Темп роста объема продаж (выручки) в 113,94 % ($438\,811\,980/385\,130\,740 * 100$) опережает темп роста активов в 110,59 % ($249\,197\,519/225\,343\,421 * 100$), что говорит о том, что предприятие правильно регулирует свои активы, поскольку увеличивается их оборачиваемость.

Таблица 25 – 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 началу года	
А	1	2	3	4	5	6	7
1. Собственный капитал							
1.1. Уставный капитал	1 271 715	0,56	1 271 715	0,51	-	-	-
1.2. Добавочный капитал	22 145 486	9,83	22 145 486	8,89	-	-	-
1.3. Резервный капитал	-	-	-	-	-	-	-
1.4. Нераспределенная прибыль	27 135 541	12,04	32 275 786	12,95	5 140 245	18,94	21,55
1.5. Средства, приравненные к собственным	394 691	0,18	361 375	0,15	-33 316	-8,44	-0,14
Итого по разделу 1	50 947 433	22,61	56 054 362	22,49	5 106 929	10,02	21,41
2. Заемный капитал							
2.1. Долгосрочные заемные средства	66 477 227	29,50	110 865 744	44,49	44 388 517	66,77	186,08
2.2. Прочие долгосрочные обязательства	5 364 652	2,38	6 090 669	2,44	726 017	13,53	3,04
2.3. Краткосрочные заемные средства	44 968 985	19,96	20 819 222	8,35	-24 149 763	-53,70	-101,24
2.4. Кредиторская задолженность	57 585 124	25,55	55 367 522	22,22	-2 217 602	-3,85	-9,30
2.5. Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу 2	174 395 988	77,39	193 143 157	77,51	18 747 169	10,75	78,59
Всего (1700)	225 343 421	100,00	249 197 519	100,00	23 854 098	10,59	100,00

Таблица 26 – Анализ состава и структуры имущества предприятия

Размещение имущества	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 началу года	
1. Внеоборотные активы							
1.1. Нематериальные активы	27 269	0,01	22 743	0,01	-4 526	-16,60	-0,02
1.2. Результаты исследований и разработок	-	-	-	-	-	-	-
1.3. Основные средства	143 563 592	63,71	142 567 789	57,21	-995 803	-0,69	-4,17
1.4. Долгосрочные финансовые вложения	7 590	0,00	251 556	0,10	243 966	в 33,14 раз больше	1,02
1.5. Прочие внеоборотные средства	13 315 752	5,91	12 642 551	5,07	-673 201	-5,06	-2,82
Итого по разделу 1	156 914 203	69,63	155 484 639	62,39	-1 429 564	-0,91	-5,99
2.оборотные средства							
2.1. Запасы (с НДС)	38 593 385	17,13	44 246 198	17,76	5 652 813	14,65	23,70
2.2. Дебиторская задолженность	15 802 709	7,01	15 977 292	6,41	174 583	1,10	0,73
2.3. Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-
2.4. Денежные средства и денежные эквиваленты	14 033 124	6,23	33 489 390	13,44	19 456 266	138,65	81,56
2.5. Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу 2	68 429 218	30,37	93 712 880	37,61	25 283 662	36,95	105,99
Всего	225 343 421	100,00	249 197 519	100,00	23 854 098	36,04	100,00

2.2. Пример анализа финансовой устойчивости предприятия

Пример проведения исследования абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия представлен в таблице 27.

Таблица 27 – 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 (Ис)	700 352	678 407	-21 945
2	Внеоборотные активы (F)	436 961	435 856	-1 105
3	Собственные оборотные средства (Ес) (стр.1 – стр.2)	263 391	242 551	-20 840
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства (Кт)	13 101	299 724	286 623
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (Ет) (стр.3 + стр.4)	276 492	542 275	265 783
6	Краткосрочные кредиты и займы (Кт)	273 574	-	-273 574
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ЕΣ) (стр.5 + стр.6)	550 066	542 275	-7 791
8	Величина запасов и затрат (Z)	690 799	665 618	-25 181
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат (± ΔЕс) (стр.3 – стр.8)	-427 408	-423 067	4341
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (± ΔЕт) (стр.5 – стр.8)	-414 307	-123 343	290964
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (± ΔЕΣ) (стр.7 – стр.8)	-140 733	-123 343	17390
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (\bar{S}) (стр.9, 10, 11)	$\bar{S} (0; 0; 0)$	$\bar{S} (0; 0; 0)$	X
13	Тип финансовой устойчивости	кризисное финансовое состояние	кризисное финансовое состояние	X

1. Данные таблицы 27 показывают, что предприятие как на начало года, так и на конец года находилось в кризисном финансовом состоянии. Это обусловлено тем, что значительная часть собственных источников

направлялось на формирование внеоборотных активов, так на начало года составило 62,4 % $(436\ 961:700\ 352)*100$, а на конец года 64,2 %. При этом оставшаяся часть собственных источников 37,6 % $(100-62,4 \%)$ на начало года и 35,8 % на конец года используется на пополнение оборотных активов.

2. Если предположить, что эта часть собственных источников полностью направлена на финансирование запасов, то в таком случае они покрывают лишь 38,1 % $(263\ 391:690\ 799)*100$ их величины на начало года и 36,4 % на конец года. Следовательно, заемные и привлеченные средства финансируют 61,9 % $(=100-38,1 \%)$ на начало года и 63,6 % на конец года.

Таким образом, предприятие смогло обеспечить формирование запасов за счет собственных и заемных средств в размере 79,6 % $(550\ 066:690\ 799)*100$ на начало года и 81,5 % на конец года соответственно. Этот недостаток средств (20,4 % на начало года и 18,5 % на конец года) финансируется за счет привлеченных средств (кредиторской задолженности), а именно обязательств перед бюджетом, собственными работниками и поставщиками.

3. Для стабилизации финансового положения предприятия необходимо:

- а) увеличить абсолютную сумму и долю собственных источников, направленных на финансирование оборотных активов;
- б) сократить остатки товарно-материальных ценностей путем реализации неиспользованных их элементов.

2.3. Пример анализа платежеспособности и ликвидности предприятия

Анализ ликвидности баланса предприятия

Для оценки ликвидности баланса предприятия необходимо определить показатели в соответствии с формулами (23, 24, 25). Аналитическая таблица на данном этапе исследования имеет вид (см. табл. 28).

Определим показатели ликвидности баланса:

1) Текущая ликвидность (ТЛ):

$$ТЛ_{\text{начало года}} = (9881 + 61151) - (25664 + 79462) = -34094 \text{ тыс. руб.}$$

$$ТЛ_{\text{конец года}} = (7859 + 62731) - (47210 + 59277) = -35897 \text{ тыс. руб.}$$

2) Перспективная ликвидность (ПЛ):

$$ПЛ_{\text{начало года}} = 130531 - 7822 = 122709 \text{ тыс. руб.}$$

$$ПЛ_{\text{конец года}} = 133625 - 7075 = 126550 \text{ тыс. руб.}$$

3) Общий показатель ликвидности ($K_{\text{общ.}}$):

$$K_{\text{общ.}}^{\text{начало года}} = \frac{9881 + 0,5 \times 61151 + 0,3 \times 130531}{25664 + 0,5 \times 79462 + 0,3 \times 7822} = 1,175$$

$$K_{\text{общ.}}^{\text{конец года}} = \frac{7859+0,5 \times 62731+0,3 \times 133625}{47210+0,5 \times 79462+0,3 \times 7075} = 1,004$$

Результаты расчетов показали следующие сопоставления итогов групп актива и пассива баланса:

на начало года

A1 < П1

A2 < П2

A3 > П3

A4 < П4

на конец года

A1 < П1

A2 > П2

A3 > П3

A4 < П4

Исходя из сложившихся соотношений, можно охарактеризовать ликвидность баланса как недостаточную, так как:

1. (*Соотношение A1 и П1*). В отчетном году наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, который на начало года составил 15783 тыс. руб., или 61,5 %, а на конец года 39351 тыс. руб., или 83,4 %. Эти данные свидетельствуют о том, что только 16,6 % срочных обязательств предприятие способно погасить на конец года против 38,5 % на начало года.

2. (*Соотношение A2 и П2*). Несмотря на превышение в конце отчетного года ожидаемых поступлений от дебиторов над краткосрочными кредитами банков и займами на 3454 тыс. руб., или 5,8 %, предприятие на ближайшую перспективу остается неплатежеспособным, поскольку недостаток наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов по сравнению с общей величиной краткосрочных обязательств составил 35897 тыс. руб. (*текущая ликвидность*), или 33,7 % ($35897 * 100 / (47210 + 59277)$), то есть только 66,3 % краткосрочных обязательств могли быть погашены легко и быстро реализуемыми активами на конец года против 67,6 % (расчет аналогичен) на начало года.

3. (*Соотношение A3 и П3*). Медленно реализуемые активы (запасы) превышают долгосрочные пассивы на начало и конец года соответственно в 16,7 и 18,9 раза (*перспективная ликвидность*), но такой платежный излишек по причине его низкой ликвидности не может быть направлен на погашение краткосрочных обязательств (первоочередных платежей).

4. (*Соотношение A4 и П4*). На анализируемом предприятии соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости, поскольку у него имеется возможность финансировать оборотные средства в размере 88615 тыс. руб. и 90653 тыс. руб. на начало и конец года соответственно.

Таким образом, в перспективе возможно улучшение финансового положения предприятия, однако в данный момент оно является

неплатежеспособным. Это подтверждает сокращение общего показателя ликвидности баланса, характеризующего снижение способности предприятия совершать расчеты по всем видам обязательств.

Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятий

Следующим этапом анализа является диагностика платежеспособности с помощью финансовых коэффициентов (табл. 29).

В процессе анализа ликвидности и платежеспособности предприятия выделены четыре группы:

1. Показатели, характеризующие ликвидность и платежеспособность разного уровня предприятия:

Коэффициент абсолютной ликвидности вырос в изучаемом периоде на 0,058, однако значения и начало и на конец года значительно ниже нормального значения ($\geq 0,2-0,3$). Данный коэффициент показывает, что лишь 3,8 % и 9,6 % краткосрочных обязательств могут быть погашены соответственно в ближайшее время на начало и конец исследуемого периода. Коэффициент критической или быстрой ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Проанализированный показатель вырос на 0,285, но значения на начало и конец года (0,138 и 0,423 соответственно) не достигают даже отечественного уровня нормального ограничения коэффициента ($\geq 0,7-0,8$).

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) вырос на 1,615, его значения (1,551 и 3,166) выше нормальных ограничений ($\geq 1,0-2,0$). Это свидетельствует, что текущие обязательства по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав только часть оборотных активов исследуемого предприятия.

Ликвидность товарно-материальных ценностей (ТМЦ) также выросла (на 1,282). Ее значения существенно превышают нормальное значение и показывают, что стоимость ТМЦ превышает стоимость обязательств, которые предприятия обязано погасить в срочном порядке.

2. Показатели, отражающие уровень маневренности собственных оборотных средств и степень участия собственного капитала в формировании оборотных средств:

Маневренность собственных оборотных средств снизилась на 0,052 и отражает, что на начало и конец года лишь 5,5 и 0,3 % чистого оборотного капитала находится в форме денежных средств, т.е. средств имеющих абсолютную ликвидность. На отрицательную динамику показателя повлияли сокращение денежных средств почти в 10 раз в активах предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами увеличился на 0,329, его значения на начало и конец года превышают нормальное ограничение соответственно на 0,255 и 0,584 пункта, что свидетельствует о достаточном наличии собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

3. Показатели, характеризующие долю труднореализуемых активов (т.е. запасов) в структуре оборотных средств и степень их покрытия необходимыми источниками:

Доля запасов в оборотных средствах снизилась на 4,8 процентных пункта, что свидетельствует о снижении удельного веса медленно реализуемых активов в общей сумме мобильных средств и положительно отражается на ликвидности активов предприятия

Коэффициент покрытия запасов вырос на 0,064 пункта. Значения на обе даты превышают нормальное ограничение. Запасы полностью покрываются «нормальными» источниками (СОС и краткосрочными обязательствами), предназначенными для их формирования.

4. Показатели, отражающие возможность восстановления платежеспособности предприятия в ближайшие полгода или утраты его платежеспособности в ближайшие три месяца.

Коэффициент утраты платежеспособности предприятия составляет 1,785, что свидетельствует о наличии у предприятия возможности сохранить свою платежеспособность в ближайшие три месяца.

Таким образом, как показал анализ представленных показателей, степень ликвидности и платежеспособности предприятия вырос в течение изучаемого периода. Из всех рассмотренных показателей только три показателя не достигли нормального значения. В результате предприятию необходимо увеличить до рекомендуемого значения величину наиболее ликвидных активов и обеспечить постоянный мониторинг дебиторской и кредиторской задолженности в целях повышения платежеспособности.

Таблица 28 – Анализ ликвидности баланса предприятия

Актив	на начало года, тыс. руб.	на конец года, тыс. руб.	Пассив	на начало года, тыс. руб.	на конец 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
А	1	2	Б	3	4	5	6	7	8
1. Наиболее ликвидные активы (А ₁)	9881	7859	1. Наиболее срочные обязательства (П ₁)	25664	47210	-15783	-39351	-61,5	-83,4
2. Быстро реализуемые активы (А ₂)	61151	62731	2. Краткосрочные пассивы (П ₂)	79462	59277	-18311	3454	-23,04	5,8
3. Медленно реализуемые активы (А ₃)	130531	133625	3. Долгосрочные пассивы (П ₃)	7822	7075	122709	126550	в 16,7 раз больше	в 18,9 раз больше
4. Трудно реализуемые активы (А ₄)	116861	118006	4. Постоянные пассивы (П ₄)	205476	208659	-88615	-90653	-43,1	-43,4
БАЛАНС	318224	322221	БАЛАНС	318224	322221	X	X	X	X

Таблица 29 – 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				
1. Запасы (с НДС)	690 799	665 618	-25 181	96,35
2. Дебиторская задолженность	50 323	81 901	31 578	162,75
3. Краткосрочные финансовые вложения	3 889	22 423	18 534	576,57
4. Денежные средства и денежные эквиваленты	15 118	1 596	-13 522	10,56
5. Оборотные активы	778 182	792 585	14 403	101,85
6. Собственные оборотные средства (СОС)	276 492	542 275	265 783	196,13
7. Краткосрочные обязательства	501 690	250 310	-251 380	49,89
II. Расчетные показатели				
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2-0,3$	0,038	0,096	0,058
2. Коэффициент критической (быстрой) ликвидности (Ккл)	$\geq 1,0$ (в России $\geq 0,7-0,8$)	0,138	0,423	0,285
3. Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	$\geq 1,0-2,0$	1,551	3,166	1,615
4. Ликвидность ТМЦ	$\geq 0,5-0,7$	1,377	2,659	1,282
5. Маневренность собственных оборотных средств	0 – 1,0	0,055	0,003	-0,052
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Кос)	$\geq 0,1$	0,355	0,684	0,329
7. Доля запасов в оборотных средствах, %	зависит от отрасли	88,771	83,981	-4,790
8. Коэффициент покрытия запасов	$\geq 1,0$	1,126	1,191	0,064
9. Коэффициент утраты платежеспособности предприятия (Ку)	$\geq 1,0$	-	1,785	-

2.4. Пример анализа деловой активности и рентабельности предприятия

В процессе диагностики показатели деловой активности (оборачиваемости) предприятия разделяет их на общие и частные.

Анализ деловой активности предприятия

Исследование общих и частных показателей оборачиваемости предприятий в таблице 30 выявило:

1. В результате период оборота активов, характеризующий полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли, то есть период поступления выручки, равной стоимости имеющихся у организации активов, совершается в базисном и отчетном периодах за 208 и 197 дней соответственно, то есть сократился на 10,5 дней, что положительно характеризует финансовое положение предприятия.

2. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, который показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия (как материальных, так и денежных), снизился на 0,277 оборота. Период оборота оборотных активов характеризует период времени, в течение которого оборотные активы совершают полный кругооборот, за базисный и отчетный годы он составил 64 и 67 дней соответственно. Следовательно, эффективность использования оборотных активов повысилась.

3. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала вырос на 0,124 оборота, что характеризует повышение скорости оборота капитала, инвестированного собственниками капитала предприятия.

4. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств снизился на 0,3 оборота, что свидетельствует о сокращении скорости оборота запасов и затрат за анализируемый период и соответственно о незначительном ухудшении ликвидной структуры оборотных активов, в результате срок хранения запасов повысился на 1 день.

5. Коэффициент оборачиваемости денежных средств свидетельствует о скорости оборотов денежных средств предприятия, данный коэффициент уменьшился на 9,937 оборота, что отрицательно отражается на снижении платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

6. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился на 7,2 оборота. Он характеризует, сколько раз в среднем за анализируемый период дебиторская задолженность (или средства в расчетах) превращалась в денежные средства и свидетельствует о сокращении коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. В результате на предприятии сформировалась успешная кредитная политика, поскольку период погашения дебиторской задолженности в среднем за 18 и 13 дней в базисном и отчетном году соответственно погашаются средства в расчетах.

7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 1,03 оборота; данный коэффициент показывает скорость оборачиваемости средств предприятия для оплаты выставленных ему счетов.

Он отражает расширение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, что в среднем за 57 и 49 дней в базисном и отчетном году долги по текущим обязательствам возвращаются предприятием, это говорит об расширении коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

8. Длительность операционного цикла, характеризующая общее время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности, снизилась на 4 дня, что положительно отражается на финансовом положении предприятия. На это повлияло, прежде всего уменьшение срока погашения дебиторской задолженности на 5 дней.

9. Длительность финансового цикла, отражающего цикл обращения денежной наличности (т. е. время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота) увеличилась на 4 дня и находится на достаточно низком уровне. Это благоприятно характеризует финансовое состояние предприятия, поскольку время отвлечения средств в форме запасов и дебиторской задолженности меньше сроков расчетов по его финансовым обязательствам. Таким образом, на предприятии преимущественно наблюдаются повышение показателей деловой активности предприятия.

Анализ показателей рентабельности предприятия

Анализ показателей доходности в таблице 31 за период выявил:

1. Общая рентабельность характеризует эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия в целом. Она снизилась на 0,06 процентных пункта. Значения показателя у предприятия (2,98 % в базисном году и 2,93 % в отчетном году) ниже, чем среднеотраслевые значения (7,1 %). Это говорит о недостаточной конкурентоспособности предприятия.

2. Рентабельность собственного капитала сократилась на 0,27 процентных пункта. Это говорит о снижении эффективности использования капитала, инвестированного собственниками. Значение этого показателя оказывает существенное влияние на уровень котировки акций предприятия.

3. Рентабельность оборотных активов сократилась, что характеризует уменьшение отдачи от каждого рубля, вложенного в текущую деятельность.

4. Рентабельность производственных фондов уменьшилась на 0,21 процентных пункта, тем самым снизилась и эффективность использования предприятием производственных фондов.

5. Рентабельность продукции снизилась на 0,79 процентных пункта, это означает, что доходность текущих затрат живого и прошлого труда снизилась. Значение данного показателя за базисный год (4,25 %) не превышает среднеотраслевое значение (9,2 %) за отчетный год (3,47 %) рентабельность также ниже среднеотраслевого уровня.

6. Рентабельность продаж снизилась на 0,73 процентных пункта в связи с опережением темпов сокращения выручки по сравнению с темпами снижения выручки от продаж. Данная ситуация характеризует незначительное снижение прибыльности работы предприятия на рынке. Предприятию необходимо

рассмотреть свою политику ценообразования, а также заняться вопросами по повышению подающего спроса на продукцию.

Расчет и анализ показателей доходности предприятия выявил, что все показатели рентабельности в отчетном году уменьшились по сравнению с предыдущим годом, что свидетельствует о понижении эффективности предприятия. В связи с этим ему необходимо принять меры по управлению затратами, увеличению выручки и улучшению структуры ассортимента продукции исследуемого предприятия.

Таблица 30 – 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				
1. Выручка от реализации продукции	385 130 740	438 811 980	53 681 240	113,94
2. Средняя величина активов	219 278 788	237 270 470	17 991 683	108,20
3. Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	67 685 101	81 071 049	13 385 949	119,78
4. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	47 676 549	53 500 898	5 824 349	112,22
5. Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	368 795 367	421 843 664	53 048 297	114,38
6. Средняя величина материально-производственных запасов, тыс. руб.	35 155 154	41 419 792	6 264 638	117,82
7. Средние остатки денежных средств за период, тыс. руб.	13 558 574	23 761 257	10 202 683	175,25
8. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	18 855 441	15 890 001	-2 965 441	84,27
9. Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	57 240 762	56 476 323	-764 439	98,66

Окончание табл. 30

Коэффициент	Базисный год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
II. Расчетные показатели			
А. Общие показатели			
1. Коэффициент общий оборачиваемости активов (или ресурсоотдача), оборотов (Ка)	1,756	1,849	0,093
2. Период оборота активов (Та), в днях	207,82	197,36	-10,46
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов (Коа)	5,690	5,413	-0,277
4. Период оборота оборотных активов (Тоа), в днях	64,15	67,43	3,29
Б. Частные показатели			
5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (Кск), оборотов	8,078	8,202	0,124
6. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств, оборотов (Кмос)	10,491	10,185	-0,306
7. Срок хранения запасов, дней (Тз)	34,79	35,84	1,05
8. Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов	28,405	18,468	-9,937
9. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов (Кодз)	20,425	27,616	7,190
10. Период погашения дебиторской задолженности, дней (Тодз)	17,87	13,22	-4,65
11. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов (Кокз)	6,443	7,469	1,027
12. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, дней (Токз)	56,65	48,87	-7,79
13. Длительность операционного цикла, дней, (Тоц)	52,66	49,06	-3,61
14. Длительность финансового цикла, дней (Тфц)	-3,99	0,19	4,18

Таблица 31 – Расчет и анализ показателей доходности (рентабельности) предприятия

Показатели	Базисный год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
I. Исходные данные				
1. Средняя величина собственного капитала	2595734	2733105	137371	105,3
2. Средняя величина ОПФ и запасов	2560056,5	2666058,5	106002	104,1
3. Прибыль от продаж	501085	374330	-126755	74,7
4. Чистая прибыль	163403	164669	1266	100,8
5. Выручка	12279258	11168351	-1110907	91,0
6. Полная себестоимость реализованной продукции	11778173	10794021	-984152	91,6
7. Средняя величина активов	5476041	5629552	153511	102,8
8. Средняя величина оборотных активов	4057734	4189976	132242	103,3
II. Расчетные показатели				
Показатели	2018	2019	Абсолютное отклонение	
1. Общая рентабельность, %	2,98	2,93	-0,06	
2. Рентабельность собственного капитала, %	6,30	6,02	-0,27	
3. Рентабельность оборотных активов, %	4,03	3,93	-0,10	
4. Рентабельность производственных фондов, %	6,38	6,18	-0,21	
5. Рентабельность продукции, %	4,25	3,47	-0,79	
6. Рентабельность продаж, %	4,08	3,35	-0,73	

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Приказ Минэкономразвития России от 14.03.2023 № 169 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога, сбора, страхового взноса, пеней, штрафов, процентов» // КонсультантПлюс : [сайт]. – 2023. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_443624/ (дата обращения: 05.08.2024). – Текст: электронный.

2. 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. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-16315-5. – Текст: непосредственный.

3. 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: 8.09.2024). – Текст: электронный.

4. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник и практикум / В. И. Бариленко, М. М. Басова, Бердников В.В. [и др.]; под редакцией В. И. Бариленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 482 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-19020-5. – Текст: непосредственный

5. 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. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-14862-6. – Текст : непосредственный.

6. 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.

7. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. — 15-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2024. – 587 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-020114-6. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2158137>. – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Знаниум .-Текст: электронный

8. 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: 15.10.2024). – Текст: электронный.

9. 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: 12.10.2024). – Текст: электронный.

10. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией 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: 14.08.2024). – Текст: электронный.
11. 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: 6.10.2024). – Текст: электронный.
12. Экономический анализ : учебник для вузов / Н. В. Войтоловский [и др.]. – 8-е изд., перераб. и доп. – Мо: Издательство Юрайт, 2024. – 616 с. – ISBN 978-5-534-20049-2. – URL: <https://urait.ru/bcode/557500> (дата обращения: 20.09.2024). – Текст: электронный.
13. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности– Режим доступа: URL: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения: 3.10.2024). – Текст: электронный.
14. Центр раскрытия корпоративной информации : [сайт]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения: 07.10.2024). – Текст: электронный.
15. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» : [сайт]. – 2024. – URL: www.consultant.ru . (дата обращения: 5.10.2024). – Текст: электронный.
16. TestFirm : [сайт]. – 2024. – URL: <https://www.testfirm.ru> (дата обращения: 17.09.2024). – 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 «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»

на тему:

Финансовый анализ деятельности предприятия
(на примере указывается название заданного предприятия)

Выполнил

студент учебной группы №

(фамилия, имя, отчество)

Проверил

(должность, фамилия, имя, отчество)

Санкт-Петербург

202_

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 заочного и вечернего обучения

Кафедра финансов и учета

РАБОЧИЙ ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

по дисциплине «Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий»

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 «__» __ февраля _____ 202_ г.

Исполнитель _____

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
РАЗДЕЛ I. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ КУРСОВОЙ РАБОТЫ:	
«НАЗВАНИЕ ВАШЕЙ ТЕМЫ».....	5
1.1. Название пункта	5
1.2. Название пункта	8
1.3. Название пункта	12
1.4. Название пункта	16
РАЗДЕЛ II. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	20
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. Исследование приемов факторного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия в исторической ретроспективе.
3. Классификация моделей, методов и приемов финансового анализа и прогнозирования.
4. Бухгалтерская(финансовая) отчетность предприятия и ее аналитическое значение.
5. Информационное обеспечение анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
6. Консолидированная отчетность: сущность, формирование и анализ.
7. Учетная политика и ее влияние на содержание финансового анализа.
8. Система показателей оценки финансового состояния предприятия: эволюция, тенденции и современное состояние.
9. Анализ и управление объемом производства и продаж.
10. Анализ состояния и эффективности использования основных средств организации.
11. Анализ обеспеченности организации материальными ресурсами и эффективности их использования.
12. Методические аспекты анализа себестоимости продукции предприятия.
13. Анализ имущественного положения предприятия.
14. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия и организации.
15. Анализ движения денежных средств предприятия и организации.
16. Анализ структуры капитала и финансовой устойчивости предприятия.
17. Анализ и методы регулирования финансовых результатов деятельности предприятия.
18. Анализ доходности деятельности предприятия.
19. Сравнительный анализ методов прогнозирования возможного банкротства предприятия.
20. Методы комплексного анализа финансового состояния предприятия.
21. Оценка кредитоспособности предприятия и организации.
22. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия .
23. Анализ положения хозяйствующего субъекта на фондовом рынке.
24. Международные аспекты анализа финансово-хозяйственной деятельности.
25. Анализ финансово-хозяйственной деятельности в системе контроллинга устойчивости бизнеса.
26. Особенности анализа финансовой отчетности предприятия в условиях инфляции.
27. Прогнозный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и организации.

28. Нематериальные активы предприятия: сущность, оценка и анализ.
29. Анализ оборотных активов предприятия и источников их формирования.
30. Анализ деловой активности предприятия.
31. Анализ структуры и стоимости капитала предприятия и организации.
32. Анализ операционной деятельности предприятия и организации.
33. Анализ финансовой отчетности предприятия, составленной в соответствии с МСФО.
34. Анализ и обоснование решений стратегического характера.
35. Маржинальный анализ в системе финансового и операционного менеджмента.

Учебное издание

Шмулевич Татьяна Викторовна

**Анализ финансово-хозяйственной
деятельности
Курсовая работа**

Учебно-методическое пособие

Редактор и корректор Д. А. Романова
Техн. редактор Д. А. Романова

Учебное электронное издание сетевого распространения

Системные требования:
электронное устройство с программным обеспечением
для воспроизведения файлов формата PDF

Режим доступа: http://publish.sutd.ru/tp_get_file.php?id=202016, по паролю.
- Загл. с экрана.

Дата подписания к использованию 18.12.2024 г. Рег. № 5121/24

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