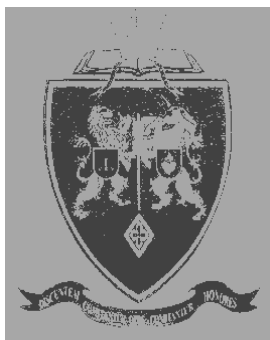


**Министерство образования и науки Украины  
Одесская государственная академия строительства и  
архитектуры  
Кафедра экономики предприятия**



**Методические указания  
по дисциплине  
«Экономическая диагностика»  
для проведения практических занятий и  
выполнения курсовой работы  
иностранных студентов дневной формы  
обучения  
спец. 8.030504 и 7.030504**

**Одеса-2015**

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к печати на заседании кафедры Экономики предприятия, протокол №8 от 16.04.2015г., и на заседании научно-методической комиссии факультета ЭКУС, протокол №\_\_\_ от \_\_\_\_\_.

**Авторы:** доц. Куликова Л.В., ст.преп. Жусь О.Н., ас. Петрищенко Н.А.

**Рецензенты:** ст.н.с. Института проблем рынка и экономико-экологических исследований НАН Украины, к.э.н., доц. Сааджан И.А.  
к.е.н., доцент кафедры Маркетинга Захарченко О.В.

Методические указания разработаны в соответствии с учебным планом для иностранных студентов 5 курса дневной формы обучения ОГАСА по специальности «Экономика предприятия» для специалистов и магистров.

Методические указания содержат основной алгоритм расчета финансовых показателей, примеры выводов в аналитических расчетах, вопросы к самоподготовке, список рекомендованной литературы.

Методические указания ориентированы на проведение практических занятий и расчет курсовой работы.

**Ответственная за выпуск:** д.э.н., проф. Гречановская И.Г., зав.кафедрой «Экономика предприятия»

## Содержание

Введение.....	4
1. Цель и задачи выполнения курсовой работы.....	4
2. Общие требования к содержанию и оформлению курсовой работы .....	5
3. Пример расчетов курсовой работы .....	7
3.1. Анализ формы №1 “Баланс” .....	7
3.2. Показатели финансовой устойчивости предприятия .....	17
3.3. Расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности .....	24
4. Анализ формы № 2 «Отчет о финансовых результатах».....	31
4.1. Виды и оценка рентабельности .....	33
4.2. Оценка деловой активности предприятия.....	36
<u>5.</u> Расчет факторного анализа .....	40
6. Список рекомендованной литературы.....	42

## **Введение**

В рыночной экономике каждое предприятие находится в условиях жесткой конкурентной борьбы, неблагоприятный исход которой может привести к финансовому кризису и/или банкротству. Это предопределяет потребность в формировании и использовании эффективных инструментов оперативного управления хозяйственной деятельностью, составной частью которых являются методы и средства диагностики финансового состояния, способные обеспечить заблаговременное предупреждение и преодоление кризисных ситуаций, оказывающих негативное влияние на рентабельность работы предприятия.

Другая, не менее важная, причина интереса научного и делового сообщества к эффективным средствам диагностики обусловлена потребностями реального сектора экономики (в большей степени коммерческих предприятий) в использовании банковского кредита для финансирования деятельности, объем которого ежегодно увеличиваются на фоне растущей доли просроченных ссуд и общей неплатежеспособности заемщиков.

Банки инвестируют значительную часть своих активов в ссуды, предоставляемые коммерческим предприятиям. По указанной причине работа банков зависит от уровня профессиональной подготовки, методологического и инструментального обеспечения сотрудников, занимающихся этими вопросами, поскольку необходимы обоснованные суждения о финансовой стабильности предприятия-заемщика, необходимые для принятия решений о выдаче ссуды.

Взвешенные оценки относительно предоставления ограниченных финансовых ресурсов эффективно работающим экономическим субъектам позволяют обеспечить не только прибыльную работу банков, но и развитие национальной экономики, очищая ее от неконкурентоспособных и неэффективно работающих организаций.

### **1. Цель и задачи выполнения курсовой работы**

Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия является важнейшей экономической дисциплиной, позволяющей изучать хозяйственные процессы и конечные результаты, складывающиеся под влиянием объективных и субъективных факторов. В ходе анализа решаются следующие основные задачи:

- повышение научно-экономической обоснованности решений в стратегии предприятия, что достигается за счет обстоятельного ретроспективного анализа хозяйственной деятельности;
- объективное и всестороннее изучение по данным учета и отчетности выполнения установленных бизнес-планов, бизнес-процессов и соблюдения нормативов по количеству, структуре и качеству выпущенной продукции, выполненных работ и услуг;

- определение экономической эффективности использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов;
- обеспечение заданной эффективности и оценка конечных финансовых результатов;
- выявление и измерение внутренних резервов на всех стадиях производственного процесса;
- обоснование и проверка оптимальности управленческих решений.

Целью выполнения курсовой работы является применение теории и практических приемов осуществления анализа и освоение навыков подготовки управленческих решений на основе произведенных аналитических расчетов.

Студенты должны обратить особое внимание на тщательность и качество подготовки аналитических записок, выполняемых по результатам произведенных расчетов, как основы для подготовки и принятия управленческих решений.

Для успешного выполнения курсовой работы студентам необходимо усвоить:

- методы, приемы и способы экономического анализа;
- задачи, основные направления, информационное обеспечение,
- методы диагностики уровня и направлений развития

предприятия.

## **2. Общие требования к содержанию и оформлению курсовой работы**

Курсовая работа по дисциплине «Экономическая диагностика» является самостоятельной творческой работой студента и направлена на развитие и закрепление навыков самостоятельной работы по сбору, систематизации, обработке и интерпретации бухгалтерской документации предприятия.

Курсовая работа состоит из трех частей: анализ баланса, анализ финансовых результатов, факторный анализ.

Рекомендуемая структура курсовой работы следующая:

Введение

1. Анализ баланса предприятия
2. Анализ финансовых результатов
3. Факторный анализ

Заключение

Литература

Приложения

Теоретическая и практическая часть должны иметь собственную структуру (быть разбиты на параграфы или разделы) по усмотрению студента. Список литературы должен содержать не менее 15 наименований источников не позднее 2000 года издания.

Нумерация страниц в курсовой работе сквозная. Таблицы и рисунки, расположенные на отдельных страницах, список литературы и приложения включаются в сквозную нумерацию страниц. Первой страницей является титульный лист, второй – оглавление. На страницах 1-2 номера страниц не проставляются. Первой страницей, имеющей номер (номер 3) является первая страница введения.

Каждую часть, а также введение и заключение начинают с новой страницы.

Введение и заключение не нумеруются, а все остальные разделы основной части курсовой работы должны иметь порядковую нумерацию. Часть обозначается одной арабской цифрой с точкой на конце.

Теоретическая и практическая части курсовой работы должны быть иллюстрированы таблицами и наглядными материалами (схемами, графиками, диаграммами и др.). Они располагаются в тексте или выносятся на отдельную страницу. Все наглядные материалы и таблицы должны иметь заголовок и быть пронумерованы.

Нумерация таблиц и наглядных материалов осуществляется отдельно, но по сквозной для данной работы схеме.

Таблицы и иллюстративные материалы располагают таким образом, чтобы их можно было читать без поворота рукописи или, в крайнем случае, с поворотом по часовой стрелке.

Сведения о книгах в списке литературы должны включать: фамилию и инициалы автора, наименование книги, место издания (город), издательство, год издания, количество страниц. Сведения о статьях из журналов, сборников, научных трудов или газет указывают: автора (фамилию, инициалы), название статьи, наименование сборника, журнала (название, год, номер, страницы), по газетам (название, год, число, месяц или номер и страницу, если объем газеты более 6 страниц).

Последовательность включения источников в список литературы следующая:

- законодательные материалы Украины, решения правительства и статистические материалы;
- книги и статьи по алфавиту авторов и заглавий с учетом последующих (вторых, третьих и т.д.) букв;
- неопубликованные документы (отчеты о НИР, ТЭО, диссертации и т.д.);
- книги и статьи, опубликованные на иностранном языке.

Нумерация источников в списке литературы должна быть сквозной. После списка литературы представляют Приложения (таблицы, графики, схемы, исходные и другие материалы, которые были использованы при выполнении курсовой работы как вспомогательные). Приложения должны иметь последовательную нумерацию и заголовки, отражающие их содержание.

### 3. Пример расчетов в курсовой работе

Практическая часть курсовой работы призвана способствовать подготовке студента к написанию аналитической части дипломного проекта.

#### 3.1. Анализ формы №1 “Баланс”

Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия начинается с оценки финансового состояния по данным баланса. Сравнительные данные охватывают два и более периода.

Анализ непосредственно по балансу — довольно трудоемкая и зачастую малоэффективная процедура, так как слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в изменении финансового состояния предприятия.

В большинстве случаев исследование структуры и динамики финансового состояния предприятия производится при помощи сравнительного аналитического баланса. Такой баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры. Схему построения сравнительного аналитического баланса представим в табл. 1.

Таблица 1

Схема построения сравнительного аналитического баланса

Наименование статей	Код строки	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменение		
		Абс. велич.	Отн. велич.	Абс. велич.	Отн. велич.	В абсол. велич.	В структуре	Темп роста, %
1	2	3	4	5	6	7	8=6-4	9
<b>Актив</b>								
$A_i$		$A_0$	$A_0/B_0^* \cdot 100\%$	$A_1$	$A_1/B_1^* \cdot 100\%$	$\Delta A = A_1 - A_0$	$(A_1/B_1 - A_0/B_0)^* \cdot 100\%$	$A_1/A_0^* \cdot 100\%$
...								
$A_j$								
Валюта баланса (Б)		$B_0$	100	$B_1$	100	$\Delta B = B_1 - B_0$	0	$B_1/B_0^* \cdot 100\%$
<b>Пассив</b>								
$P_i$		$P_0$	$P_0/B_0^* \cdot 100\%$	$P_1$	$P_1/B_1^* \cdot 100\%$	$\Delta P = P_1 - P_0$	$(P_1/B_1 - P_0/B_0)^* \cdot 100\%$	$P_1/P_0^* \cdot 100\%$
...								
$P_j$								
Валюта баланса (Б)		$B_0$	100	$B_1$	100	$\Delta B = B_1 - B_0$	0	$B_1/B_0^* \cdot 100\%$

Как видно из табл. 1, сравнительный аналитический баланс ценен тем, что он сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые проводит аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой сравнительного аналитического баланса охвачены такие важные показатели, как:

— относительная величина структуры (графа 4 и графа 6), показывающая, какова доля той или иной статьи актива (пассива) в имуществе предприятия (валюте баланса);

— показатель абсолютного прироста (графа 7), показывающий на сколько увеличилась (уменьшилась) величина статьи в абсолютном выражении;

— базисный темп роста (графа 9);

— показатель, отражающий относительное изменение статей баланса за отчетный период по отношению к базисному (графа 8).

Следует обратить внимание на то, что способ группировки статей в сравнительном аналитическом балансе выбирается индивидуально, в зависимости от значимости той или иной статьи для конкретного предприятия.

**Горизонтальный анализ.** Это простейший из приемов анализа, но, несмотря на это, с его помощью можно получить довольно ценную информацию о финансовом состоянии предприятия. Он предполагает сравнение показателей одного года с показателями другого. Горизонтальный анализ позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В основе его лежит исчисление базисных темпов роста балансовых статей и статей отчета о финансовых результатах.

**Вертикальный анализ** баланса показывает структуру средств предприятия и их источников, когда суммы по отдельным статьям или разделам берутся в процентах к валюте баланса. Можно выделить две основные причины, обуславливающие необходимость и целесообразность проведения вертикального анализа:

— переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения результатов деятельности предприятий, различающихся по величине используемых ресурсов и другим объемным показателям;

— относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые могут существенно искажать абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затруднять их сопоставление в динамике.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимно дополняют друг друга, а некоторые показатели можно отнести как к инструментам горизонтального, так и к инструментам вертикального анализа.



Таблица 2

## Сравнительный аналитический баланс

Название статей	Код строки	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменения		
		Тыс. грн	% в структуре	Тыс. грн	% в структуре	В тыс. грн	В %	Темп роста, %
<b>Актив</b>								
<b>I. Необоротные активы</b>								
Основные средства и нематериальные активы	1000+1010	3560	96,00	3600,4	88,37	40,40	-7,63	101,13
Незаверш. капитальные инвестиции и инвест. недвижимость	1005+1015							
Долгосрочные инвестиции, долгосрочная дебиторская задолженность, отсроченные налоговые активы, иные необоротные активы	1030+1035 040+1045+ 1090+1020	2	0,05	3,3	0,08	1,3	0,03	165,0
<b>Всего по разделу I</b>	<b>∑ строк (1095)</b>	<b>3562</b>	<b>96,05</b>	<b>3603,7</b>	<b>88,45</b>	<b>41,70</b>	<b>-7,60</b>	<b>101,17</b>
<b>II. Оборотные активы</b>								
Запасы	1100	7,5	0,20	18,8	0,46	11,30	0,26	250,67
Дебиторская задолженность	1125+1130+ 1135+1136+ 1155	62	1,67	321,5	7,89	259,5	6,22	518,55
Текущие финансовые инвестиции и денежные средства	1160+1165	77,0	2,08	130,3	3,20	53,30	1,12	169,22
Затраты будущих периодов и иные необоротные активы	1170+1190 +1110							
<b>Всего по разделу II</b>	<b>∑ строк (1195)</b>	<b>146,5</b>	<b>3,95</b>	<b>470,6</b>	<b>11,55</b>	<b>324,1</b>	<b>7,60</b>	<b>321,23</b>
<b>III. Необоротные активы, содержащиеся для продажи, и группы выбытия</b>	<b>1200</b>							
<b>Баланс</b>	<b>∑ разделов</b>	<b>3708,5</b>	<b>100,00</b>	<b>4074,3</b>	<b>100,00</b>	<b>365,8</b>	<b>0</b>	<b>109,86</b>
<b>Пассив</b>								
<b>I. Собственный капитал</b>								
Зарегистрированный капитал, капитал в дооценках, дополнительный капитал, резервный капитал	1400+1405 + 1410+1415	3600	97,07	3629,2	89,32	29,2	-7,75	100,81
Нераспределенная прибыль (убыток)	1420	48,7	1,31	81,3	2,00	32,60	0,69	166,94

Неоплаченный и изъятый капитал	1425+1430							
<b>Всего по разделу I</b>	<b>∑ строк (1495)</b>	3648,7	98,39	3720,5	91,32	71,80	-7,07	101,97
<b>II. Долгосрочные обязательства и обеспечения</b>	<b>1595</b>	-	-	150	3,68	150,0	3,68	-
<b>III. Текущие обязательства и обеспечения</b>								
Краткосрочные кредиты банков кредиты банков	1600							
Текущая кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	1615	8	0,22	99,5	2,44	91,50	2,23	1243,75
Текущие обязательства и обеспечения	1610+1620+1621+1625+1630+1635+1640+1645+1650+1660	51,8	1,40	74,3	1,82	22,50	0,43	143,44
Доходы будущих периодов, вексели	1665+1605							
Иные текущие обязательства	1690+1670	-	-	30	0,74	30,00	0,74	-
<b>Всего по разделу III</b>	<b>∑ строк (1695)</b>	59,8	1,61	203,8	5,00	144,0	3,39	340,8
<b>IV. Обязательства, связанные с не оборотными активами, содержащимися для продажи, и группами выбытия</b>	<b>1700</b>							
<b>Баланс</b>	<b>∑ разделов</b>	3708,5	100,00	4074,3	100,00	365,8	0	109,86

После составления сравнительного аналитического баланса и проведения необходимых расчетов можно получить ряд важнейших характеристик, описывающих финансово-имущественное состояние предприятия.

К таким показателям относятся:

1. Общая стоимость имущества предприятия, которая равна итогу актива баланса (стр. 280 = 4074,3 тыс. грн.).

2. Стоимость необоротных средств (активов), которая равна итогу первого раздела актива баланса (стр. 80 = 3603,7 тыс. грн.).

3. Стоимость мобильных (оборотных) активов — сумма итогов второго и третьего разделов актива баланса (стр. 260 + + стр. 270 = 470,6 тыс. грн.).

В то же время эти показатели сами по себе не дают четкого представления о состоянии имущества предприятия. Более содержательную

и объективную информацию можно получить, проводя на основании данных сравнительного аналитического баланса вертикальный и горизонтальный анализ, т. е. исследуя структуру актива баланса, анализируя направления изменения балансовых статей.

В первую очередь обращаем внимание на изменения в имуществе предприятия (итог актива баланса). В нашем случае стоимость имущества предприятия увеличилась на 9,86%, что может говорить о расширении предприятием хозяйственного оборота, что в целом является положительной характеристикой.

Следующий шаг — анализ структуры активов.

В структуре совокупных активов предприятия наибольший удельный вес занимают *необоротные активы* (88,45%). Предприятие имеет «тяжелую» структуру активов (если доля необоротных активов составляет более 40 %, говорят о «тяжелой» структуре активов, менее — «легкой»). Это свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменению выручки. В свою очередь «легкая» структура свидетельствует о мобильности имущества предприятия. При этом следует отметить, что по сравнению с предыдущим отчетным периодом доля необоротных активов в имуществе предприятия снизилась на 7,6 процентных пунктов. Такие изменения способствуют ускорению оборачиваемости.

При этом следует обратить внимание на то, что в структуре необоротных активов предприятия появилась такая статья, как долгосрочные финансовые вложения. Увеличение по этой статье указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности. Уменьшение этой статьи способствует вовлечению финансовых средств в основную деятельность предприятия и улучшению его финансового состояния. В то же время доля таких активов составляет всего 0,06 %, т. е. оказать существенное влияние на финансовую устойчивость предприятия такие изменения не могут.

Наличие в составе активов предприятия нематериальных активов косвенно характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную, так как оно вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность.

Стоимость *оборотных активов* предприятия возросла на 324,1 тыс. грн. (темп роста составил 321,23 %). При этом увеличилась на 7,6 процентных пункта доля оборотных активов в структуре активов предприятия. Это, как уже отмечалось, может говорить о расширении производства. Однако такое изменение в необоротных активах может быть последствием замедления оборачиваемости оборотных средств, вызвавших объективную необходимость в увеличении потребности в росте их массы, что является уже негативной тенденцией.

В связи с этим необходимо проследить изменения отдельных статей оборотных активов предприятия. Представим эти изменения в таблице 3.

Капитал предприятия в течение отчетного периода в основном состоит из собственных средств – на начало отчетного периода 98,39%, на конец периода 91,32%. Заемный капитал представлен только краткосрочной задолженностью.

Таблица 3

Анализ структуры оборотных средств предприятия

Наименование статей	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменения		
	Тыс. грн	Доля в оборотных активах	Тыс. грн	Доля в оборотных активах	В абс. величинах	В структуре	Темп роста, %
Запасы	7,5	5,12	18,8	3,99	11,3	-1,13	250,67
Дебиторская задолженность	62	42,32	321,5	68,32	259,5	26	518,55
Денежные средства и их эквиваленты	77	52,56	130,3	27,69	53,3	-24,87	169,22
Итого по разделу II	146,5	100	470,6	100	324,1	0,00	321,23

Как видно из таблицы 3, на начало отчетного периода наибольший вклад в формирование оборотных активов предприятия внесли денежные средства и их эквиваленты (52,56 %). На конец отчетного периода, при увеличении абсолютного значения денежных средств на 53,3 тыс. грн. (темп роста составил 169,22 %), доля их в составе оборотных средств снизилась на 24,87 процентных пункта и составила 27,69%. Такое изменение в удельном весе денежных средств вызвано существенным ростом дебиторской задолженности (темп роста 518,55 %). На конец отчетного периода данная балансовая статья в структуре оборотных средств носит преобладающий характер: ее доля составляет 68,32 %. Структура активов с высокой долей задолженности и низкой долей денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с маркетинговой политикой предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов. И наоборот: структура с низкой долей задолженности и высокой долей денежных средств может свидетельствовать о благополучном состоянии расчетов предприятия с покупателями и другими дебиторами.

Что касается анализа уровня дебиторской задолженности, то здесь нужно отметить следующее. Если предприятие расширяет свою деятельность, то растет и число покупателей, а соответственно и дебиторская

задолженность. С другой стороны, предприятие может сократить отгрузку продукции, тогда счета дебиторов уменьшатся. Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно. В этой связи необходимо различать нормальную и просроченную задолженности. Наличие последней создает затруднения, так как предприятие будет чувствовать недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и др. Кроме того, замораживание средств приводит к замедлению оборачиваемости капитала.

Большое влияние на финансовое состояние предприятия оказывает состояние производственных запасов. В целях нормального хода производства и сбыта продукции запасы должны быть оптимальными. Накопление больших запасов свидетельствует о спаде активности предприятия, замедлении оборачиваемости оборотного капитала. В то же время недостаток запасов также негативно влияет на финансовое состояние предприятия, так как сокращается производство продукции, уменьшается сумма прибыли. Иными словами, любой рост стоимости запасов должен сопровождаться таким же (или большим) ростом оборачиваемости оборотного капитала.

В нашем случае стоимость запасов за отчетный период возросла на 11,3 тыс. грн., темп роста при этом составил 250,67%. Увеличилась также и доля запасов в общей стоимости имущества на 0,26 процентных пункта. Чтобы определить, насколько оправдано такое увеличение, можно сравнить темпы роста производственных запасов с темпами роста объема производства или выручки от реализации продукции: если темп роста производственных запасов незначительно превышает темп роста объема производства, то такое изменение свидетельствует о нормальном функционировании предприятия. Увеличение стоимости запасов имеет положительный характер лишь в том случае, если не произошло снижение оборачиваемости запасов. В противном случае это — негативное изменение.

Анализируя имущественное положение предприятия, необходимо также оценить состояние используемых основных средств. Для этих целей рассчитываются следующие показатели:

- 1) коэффициент износа;
- 2) коэффициент годности;
- 3) коэффициенты фондоотдачи и фондоемкости

**Коэффициент износа основных средств** характеризует долю стоимости основных средств, списанную на затраты в предшествующих периодах, в первоначальной стоимости и рассчитывается по формуле:

$$\text{Кизн} = \frac{\text{Накопленный износ}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ}}$$

$$\text{Кизн} = 158,8 / 3760 = 0,0422 \text{ или } 4,22 \%$$

Дополнением этого показателя до 100 % (или единицы) является **коэффициент годности основных средств**.

Так как данные показатели довольно часто используются для характеристики состояния основных средств, необходимо сделать некоторые замечания. Во-первых, нельзя не указать на некоторую условность этих показателей. Причина тому — зависимость коэффициента износа и коэффициента годности от выбранного метода начисления амортизации. Другими словами, коэффициент износа не отражает фактической изношенности основных средств, так же как и коэффициент годности не дает точной оценки их текущего состояния.

Несмотря на всю условность этих показателей, они имеют определенное аналитическое значение. Так, принято считать, что значение коэффициента износа более чем 50% (а следовательно, коэффициента годности менее 50 %) является нежелательным. Более объективную оценку данного показателя можно получить, сравнив его значение по конкретному предприятию со значением данного показателя у конкурентов или со средним значением коэффициента износа в отрасли.

Таким образом, имущество рассматриваемого предприятия за отчетный период увеличилось на 365,8 тыс. грн. Подобное увеличение произошло в основном за счет роста дебиторской задолженности на 259,5 тыс. грн. Такие изменения являются положительными, если в составе дебиторской задолженности отсутствует просроченная, так как свидетельствуют о расширении деятельности предприятия. Состояние основных средств предприятия хорошее, так как коэффициент износа составляет лишь 4,22 %, что может говорить о том, что анализируемое предприятие только начинает свою деятельность.

### **Анализ источников формирования имущества**

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных средств, т. е. пассив показывает, откуда взялись средства, направленные на формирование имущества предприятия.

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены.

Необходимость в собственном капитале (раздел I пассива) обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Частный капитал — основа самостоятельности и независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него. Следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

В то же время, если средства предприятия в основном созданы за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным их возвратом и на привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии является одним из основных условий эффективной деятельности предприятия.

При анализе источников формирования имущества предприятия должны быть рассмотрены абсолютные и относительные изменения в собственных и заемных средствах предприятия.

В нашем случае основным источником формирования имущества предприятия является собственный капитал. На начало года его доля в структуре пассивов составляла 98,39 %. На конец отчетного периода доля собственной капитала в структуре пассивов незначительно уменьшилась (на 7,07 %) и составила 91,32 %. Такая структура источников формирования имущества предприятия является признаком высокой финансовой устойчивости предприятия.

В то же время следует отметить, что оценка изменений, происшедших в структуре капитала, может быть разной с позиций инвестора и предприятия. Для банков и прочих инвесторов более надежно, если доля собственного капитала у клиента более высокая. Это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств. Получив заемные средства под меньший процент, чем экономическая рентабельность предприятия, можно расширить производство и повысить доходность собственного капитала предприятия.

При внутреннем анализе финансового состояния необходимо изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных слагаемых, дать оценку этим изменениям за отчетный период.

Таблица 4

Динамика структуры собственного капитала

Наименование статей	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменения		
	Тыс.грн	Доля в оборотных активах	Тыс.грн	Доля в оборотных активах	В тыс.грн	В структуре	Темп роста, %
Уставный капитал	3600	98,67	3600	96,76	0	-1,91	1
Прочий до-	-	-	19,2	0,52	19,2	0,52	-

полнитель- ный капитал							
Резервный капитал	-	-	20	0,54	20	0,54	-
Нераспреде- ленная прибыль	48,7	1,33	81,3	2,19	32,6	0,86	166,94
Итого	3648,7	100,00	3720,5	100,00	71,8	0,00	101,97

Данные, приведенные в таблице 4, показывают изменения в структуре собственного капитала.

Доля уставного капитала снизилась на 1,9 процентных пункта. В то же время увеличилась доля дополнительного, резервного капитала и нераспределенной прибыли. Такие изменения свидетельствуют об эффективной работе предприятия.

И напротив, сокращение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может свидетельствовать о падении деловой активности предприятия. Увеличение доли нераспределенной прибыли свидетельствует также о расширенном типе воспроизводства.

Основная часть собственного капитала в течение отчетного периода приходится на уставный капитал (от 98,67% до 96,67%).

Следующий шаг — анализ динамики и структуры заемного капитала. (таблица 5).

Таблица 5

Динамика структуры заемного капитала

Наименова- ние статей	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменения		
	Тыс.грн	Доля в оборот- ных активах	Тыс.грн	Доля в оборот- ных активах	В тыс.грн	В струк- туре	Темп роста, %
Долгосроч- ные обяза- тельства	-	-	150,00	42,40	150,00	42,40	-
Текущие обязательст- ва, в т.ч.:	59,80	100,00	203,80	57,60	144,00	-42,40	340,8
- текущая задолжен- ность по долгосроч-	-	0,00	30,00	8,48	30,00	8,48	-



ным обяза- тельствам							
- кредиторс- кая задол- женность за товары, работы, услуги	8,00	13,38	99,50	28,12	91,50	14,75	1243,75
- текущие обязательс- тва по расчетам	51,80	86,62	74,30	21,00	22,50	-65,62	143,44
Итого	59,80	100,00	353,80	100,00	294,00	0,00	591,64

На начало отчетного периода обязательства предприятия на 100% состояли из текущих, что является негативным фактом, свидетельствующим о нерациональной структуре баланса и о высоком риске потери финансовой устойчивости. В течение отчетного периода доля текущих обязательств снизилась на 42,4 % с одновременным увеличением доли долгосрочных обязательств (также на 42,4 %). Такая тенденция способствует снижению риска потери финансовой устойчивости. Привлечение долгосрочных кредитов для формирования имущества предприятия свидетельствует о продуманной финансовой стратегии предприятия. Положительный эффект при этом усиливается, если рентабельность предприятия превышает ставку процентов по банковскому кредиту.

Таким образом, увеличение источников формирования имущества предприятия произошло за счет увеличения:

- собственных средств на 19,63 % (71,8 : 365,8);
- долгосрочных обязательств на 41 % (150 : 365,8);
- текущих обязательств на 39,37 % (144 : 365,8).

Такие изменения являются в целом положительными, так как наблюдается рост собственного капитала. Кроме того, предприятие сумело привлечь долгосрочные кредиты банков, что может содействовать временному улучшению финансового состояния, при условии, что привлеченные средства не будут заморожены на продолжительное время в обороте.

### **3.2. Показатели финансовой устойчивости предприятия**

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия — стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Единого общепризнанного подхода к решению задачи количественного определения финансовой устойчивости и построению соответствующих

алгоритмов оценки нет. В отношении методов решения этой задачи существует два основных подхода:

1) для оценки финансового состояния предприятия необходимо ориентироваться исключительно на данные об источниках финансирования, т. е. на капитал. В этом случае оценка финансовой устойчивости предприятия производится только на основании данных пассива баланса;

2) для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо анализировать взаимосвязь между активом и пассивом баланса, т. е. прослеживать направления использования средств.

Первый шаг в этом блоке анализа финансового состояния предприятия — оценка оптимальности соотношения собственного и заемного капитала предприятия. Данные показатели можно разделить на два блока:

1) **коэффициенты капитализации**, характеризующие финансовое состояние предприятия с позиций структуры источников средств;

2) **коэффициенты покрытия**, характеризующие финансовую устойчивость с позиций расходов, связанных с обслуживанием внешних источников привлеченных средств.

Среди коэффициентов капитализации целесообразно рассмотрение следующих из них.

**Коэффициент финансовой автономии (независимости).** Этот коэффициент характеризует долю собственных средств предприятия (собственного капитала) в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Расчет коэффициента финансовой устойчивости производится по формуле:

$$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Всего источников средств}}$$

Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие. На практике установлено, что общая сумма задолженности не должна превышать сумму собственных источников финансирования, то есть источники финансирования предприятия (общая сумма капитала) должны быть хотя бы наполовину сформированы за счет собственных средств. Таким образом, *критическое значение коэффициента автономии — 0,5*.

Коэффициентом, обратным коэффициенту финансовой автономии является **коэффициент финансовой зависимости**.

Произведение этих коэффициентов равно 1. Коэффициент финансовой зависимости рассчитывается по формуле:

$$K_{зав} = \frac{\text{Всего источников средств}}{\text{Собственный капитал}}$$

Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия, а следовательно, и утрату

финансовой независимости. Если его значение снижается до единицы, то это означает, что собственники полностью финансируют свое предприятие.

**Коэффициент финансового риска** показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала. Расчет этого показателя производится по формуле:

$$Кф.р = \frac{\text{Привлеченные средства}}{\text{Собственный капитал}}$$

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Он имеет довольно простую интерпретацию: показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, т. е. о снижении финансовой устойчивости, и наоборот.

Оптимальное значение данного коэффициента —  $k_{ф.р} \leq 0,5$ .

**Критическое значение — 1.**

**Коэффициент маневренности собственного капитала.** Этот показатель показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте, т. е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами, а какая капитализирована. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала рассчитывается как отношение собственного оборотного капитала предприятия к собственным источникам финансирования:

$$Кман = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$$

Величина *собственных оборотных средств* характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов. Данный показатель рассчитывается так: от суммы собственного капитала вычесть стоимость необоротных активов:

$$K_{с.об} = III - IA$$

Этот показатель может значительно варьировать в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия. Нормальной считается ситуация, при которой коэффициент маневренности в динамике незначительно увеличивается. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия. Связано это с тем, что увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования. В связи с этим резкое увеличение данного показателя

автоматически вызовет уменьшение других показателей, например, коэффициента финансовой автономии, что приведет к усилению зависимости предприятия от кредиторов.

Для определения оптимального значения коэффициента маневренности необходимо сравнить этот показатель по конкретному предприятию со средним показателем по отрасли или у конкурентов.

Расчет коэффициентов капитализации для анализируемого предприятия представим в табл. 6.

Таблица 6

Расчет коэффициентов капитализации

Показатели	Уровень показателя		
	На начало года	На конец года	Изменение
1. Коэффициент финансовой автономии	0,9839	0,9132	-0,0707
2. Коэффициент финансовой зависимости	1,0163	1,095	0,0787
3. Коэффициент финансового риска	0,0164	0,0951	0,0787
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,0238	0,0314	0,0076

Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего, тем устойчивее финансовое положение предприятия. В нашем случае в течение отчетного периода коэффициент финансовой автономии предприятия снизился на 7,07 процентных пункта и на такую же величину возрос показатель зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Такая динамика показателей финансовой автономии и финансовой зависимости в данном случае не является негативной тенденцией, так как первоначальные значения указанных показателей для анализируемого предприятия находились на достаточно высоком уровне.

На каждую гривню собственных средств предприятия на начало отчетного периода приходилось 0,016 гривни привлеченных средств, на конец отчетного периода — 0,0951 гривни. Это еще раз подтверждает достаточно высокий уровень финансовой устойчивости предприятия.

В то же время данное предприятие отличается низким уровнем маневренности собственного капитала. Обусловлено это высокой долей собственных средств в структуре пассивов предприятия. Положительным моментом является увеличение значения данного коэффициента в динамике.

Для предприятия очень важно найти оптимальное соотношение коэффициента финансовой автономии и коэффициента маневренности собственного капитала или, иными словами, соотношение собственного и заемного капитала.

Коэффициенты покрытия, как и коэффициенты капитализации, играют важную роль при оценке финансовой устойчивости предприятия. Наиболее

значимыми коэффициентами в этой группе, на наш взгляд, являются следующие.

**Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений.** Логика расчета этого показателя основана на предположении, что долгосрочные ссуды и займы используются для финансирования приобретения основных средств и других капитальных вложений:

$$Кп. д. в = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Необоротные активы}}$$

Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих необоротных активов профинансирована внешними инвесторами. Увеличение коэффициента в динамике говорит об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов. В то же время финансирование капитальных вложений за счет долгосрочных источников финансирования является признаком хорошо разработанной стратегии предприятия. Данный показатель может быть интерпретирован по-разному, зависит это, прежде всего, от субъектов анализа. Для банков и прочих инвесторов более надежная ситуация, при которой значение данного коэффициента ниже. Что же касается предприятия, то с его позиции и более высокое значение данного показателя является признаком нормального функционирования.

На анализируемом предприятии на начало отчетного периода все необоротные активы были профинансированы за счет собственных средств. К концу года ситуация несколько изменилась: порядка 4,1 % (150 : 3663,7) стоимости необоротных активов профинансировано за счет собственных средств.

**Коэффициенты структуры долгосрочных источников финансирования.** Определяя значение данных показателей, в расчет принимаются только долгосрочные источники средств. В эту подгруппу входят два взаимодополняющих показателя *коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств* и *коэффициент финансовой независимости капитализированных источников*, исчисляемых по формулам:

$$Кд. п. з. с = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собств. капитал} + \text{Долгосрочные об – ства}}$$

$$Кф. н. к. и. = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собств. капитал} + \text{Долгосрочные об – ства}}$$

Сумма этих показателей равна единице. Рост коэффициента  $K_{д.п.з.с}$  в динамике является в определенном смысле негативной тенденцией, означая, что с позиции долгосрочной зависимости от внешних инвесторов. В отношении степени привлечения заемных средств в зарубежной практике существуют различные мнения. Наиболее распространено мнение, что доля

собственного капитала в общей сумме источников долгосрочного финансирования ( $K_{\text{фнки}}$ ) должна быть достаточно велика, при этом нижний предел указывается на уровне 0,6 (60%). При более низком уровне этого показателя рентабельность собственного капитала не будет отвечать признанным оптимальным значениям.

В тоже время в предприятие с высокой долей собственного капитала кредиторы вкладывают свои средства более охотно.

В нашем случае на начало года коэффициент  $K_{\text{дпзс}}$  равнялся нулю, так как долгосрочные обязательства у предприятия отсутствовали. Это, с одной стороны, характеризовало высокую степень финансовой устойчивости предприятия, а с другой — свидетельствовало о недостаточно продуманной финансовой стратегии предприятия, и, как следствие, снижало уровень рентабельности собственного капитала предприятия. На конец года значение данных коэффициентов было следующим:  $K_{\text{д.п.з.с.}} = 0,039$ ,  $K_{\text{ф.н.к.и.}} = 0,961$ . Такая динамика указанных показателей в данном случае является положительной тенденцией, так как свидетельствует о более рациональном подходе к формированию финансовой стратегии предприятия.

Важным показателем, который характеризует финансовую устойчивость предприятия, является вид источников финансирования материальных оборотных средств.

Материальные оборотные средства предприятия представляют собой запасы, стоимость которых отражается во втором разделе актива баланса. Количественное значение данного показателя определяется суммированием данных по следующим балансовым статьям: производственные запасы, животные на выращивании и откорме, незавершенное производство, готовая продукция, товары.

Для характеристики источников формирования материальных оборотных средств (запасов) используется несколько показателей, которые и характеризуют виды источников.

1. Собственные оборотные средства.

$$K_{\text{соб}} = III - IA$$

2. Собственные оборотные средства и долгосрочные заемные источники формирования запасов (функционирующий капитал)

$$K_{\text{с.дз}} = K_{\text{с.об}} + IIIП$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов

$$K_o = K_{\text{сдз}} + \text{Краткосрочные кредиты}$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

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

$$\pm \Phi = K_{\text{с.об}} - З.$$

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm\Phi^T = K_{c.дз} - З.$$

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

$$\pm\Phi_0 = K_0 - З.$$

С помощью этих показателей определяется трехкомпонентный тип финансовой устойчивости предприятия:

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

После проведения расчетов приведенных выше показателей предприятие может характеризоваться одним из четырех типов финансовой устойчивости:

**1. Абсолютная финансовая устойчивость** (трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид:  $S = \{1,1,1\}$ ). Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т. е. организация не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

**2. Нормальная финансовая устойчивость** (показатель типа финансовой устойчивости —  $S = \{0,1,1\}$ ). В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов, помимо собственных оборотных средств, также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

**3. Неустойчивое финансовое положение** (показатель типа финансовой устойчивости имеет вид:  $S = \{0,0,1\}$ ). Такая ситуация характеризуется недостатком у предприятия «нормальных» источников для финансирования запасов. В этой ситуации еще существует возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

**4. Кризисное финансовое состояние** ( $S = \{0,0,0\}$ ). Характеризуется ситуацией, при которой предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность. В этом случае можно говорить о том, что предприятие находится на грани банкротства.

Для удобства определения типа финансовой устойчивости представим рассчитанные показатели в табл. 7.

Таблица 7

Сводная таблица показателей по типам финансовой устойчивости

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\Phi^c = K_{c.об} - Z$	$\Phi^c \geq 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$
$\Phi^T = K_{c.дз} - Z$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\Phi^o = K_o - Z$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o < 0$

А теперь определим тип финансовой устойчивости анализируемого предприятия. Для этого рассчитаем необходимые показатели. Расчет представим в табл. 8.

Таблица 8

#### Классификация типа финансового состояния предприятия

Показатели	На начало года	На конец года
1. Общая величина запасов (З)	7,50	18,8
2. Наличие собственных оборотных средств ( $K_{c.об}$ )	86,7	116,8
3. Величина функционирующего капитала ( $K_{c.дз}$ )	86,7	266,80
4. Общая величина источников ( $K_o$ )	86,7	266,80
5. $\Phi^c = K_{c.об} - Z$	79,20	98,00
6. $\Phi^T = K_{c.дз} - Z$	79,20	248,00
7. $\Phi^o = K_o - Z$	79,20	248,00
8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости $S = [S(\pm\Phi^c), S(\pm\Phi^T), S(\pm\Phi^o)]$	(1,1,1)	(1,1,1)

Как следует из табл. 8, данное предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости, что свидетельствует о высокой степени независимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Более того, предприятию необходимо использовать в своей хозяйственной деятельности больше заемных средств долгосрочного финансирования, что повысит рентабельность собственного капитала. Сумму средств, которую предприятие может привлечь без потери финансовой устойчивости (финансовая устойчивость будет характеризоваться как нормальная) на конец года, составляет 248 тыс. грн. (стр. 6 табл. 8).

### 3.3. Расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности

Финансовое состояние предприятия в краткосрочной перспективе оценивается показателями ликвидности и платежеспособности, характеризующими возможность своевременного и полного произведения расчетов по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Анализ платежеспособности и ликвидности важен не только для предприятия, но и для внешних инвесторов.

Под платежеспособностью предприятия понимается наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов в количестве, достаточном



для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки. Тем не менее, между ними существуют определенные отличия. Понятие ликвидности более емкое. От степени ликвидности баланса зависит его платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние активов, но и перспективное.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид актива был переведен в 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 таких сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.

**Л1. Наиболее ликвидные активы.** К ним относятся все статьи денежных средств предприятия и текущие финансовые инвестиции. Данная группа рассчитывается следующим образом:

$$Л1 = \text{стр.1160 ф.1} + \text{стр.1165 ф.1}$$

**Л2. Быстро реализуемые активы.** К этой группе активов относятся активы, для обращения которых в денежную форму требуется более продолжительное время: готовая продукция, товары, дебиторская задолженность, векселя полученные. Ликвидность этих активов зависит от ряда субъективных и объективных факторов: своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости документооборота в банках, от спроса на продукцию и ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов. Эта группа рассчитывается так:  $Л2 = \text{стр.1125 ф.1} + \text{стр.1130 ф.1} + \text{стр.1135 ф.1} + \text{стр.1136 ф.1} + \text{стр.1155}$

**Л3. Медленно реализуемые активы.** Гораздо больший срок понадобится для превращения производственных запасов и затрат в незавершенном производстве в готовую продукцию, а затем в денежные средства. Кроме того, к этой группе активов относятся расходы будущих периодов, а также оборотные активы, не вошедшие в первые две группы. Расчет этого показателя производится следующим образом:

$$Л3 = \text{стр.1100 ф.1} + \text{стр.1170 ф.1} + \text{стр.1190 ф.1}$$

**Л4. Трудно реализуемые активы.** К этой группе относятся необоротные активы предприятия, стоимость которых отражена в первом разделе актива баланса:

#### ***Л4=стр.1195 ф.1***

Пассивы баланса группируются по степени наступления срока их оплаты. Из данных баланса полную информацию для проведения такой группировки получить невозможно. Для проведения этой процедуры можно пользоваться данными, имеющимися в примечаниях к отчетам. При проведении внутреннего анализа, если имеется доступ к данным аналитического учета, такую группировку можно сделать более точной. При этом в первую группу пассивов попадут обязательства, срок оплаты которых уже наступил. Четвертая группа будет представлена долгосрочными пассивами (срок погашения которых более одного года). Отнесение оставшихся обязательств ко второй или третьей группе пассивов индивидуально для каждого предприятия. При этом необходимо ориентироваться на степень ликвидности второй и третьей групп активов. То есть срок погашения пассивов, относимых ко второй группе, должен соответствовать сроку превращения в денежные средства второй группы активов, а срок погашения третьей группы пассивов — третьей группе активов.

Если же в распоряжении аналитика имеются лишь данные, приведенные в балансе, используется более стандартный подход: обязательства предприятия группируются в соответствии с *предполагаемыми сроками* погашения. В этом случае группировка пассивов будет весьма условной, так как отсутствует индивидуальный подход к каждому предприятию и группировка проводится в соответствии с общепризнанными представлениями о срочности погашения того или иного вида обязательства.

Используя этот критерий, обязательства предприятия можно сгруппировать следующим образом:

**П1. Наиболее срочные обязательства.** К ним принято относить кредиторскую задолженность по приобретенным товарам, работам, услугам:

#### ***П1=стр.1615 ф.1***

**П2. Краткосрочные пассивы.** К этой группе относятся краткосрочные заемные средства, текущие обязательства по расчетам и прочие текущие обязательства. Кроме того, сюда следует отнести также часть пассивов, представленных в разделе втором пассива баланса «Обеспечения будущих расходов и платежей», в части сумм, планируемых к выплате в течение 12 месяцев, начиная с даты составления баланса, или в течение одного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев. Такое же ограничение относится и к разделу пятому пассива баланса «Доходы будущих платежей». Иными словами, в эту группу относятся статьи четвертого раздела пассива баланса за вычетом кредиторской задолженности за товары, работы, услуги, и статьи второго и четвертого разделов пассива баланса с учетом оговоренных выше ограничений. Формула определения суммы таких пассивов имеет следующий вид:

$$П2=IVП-стр.1615 ф.1 + IVП$$

**П3. Долгосрочные пассивы.** Эта группа пассивов представлена долгосрочными обязательствами предприятия, отраженными в третьем

разделе пассива баланса, а также статьями второго и пятого разделов пассива баланса, не отнесенными ко второй группе:

*ПЗ=стр.1595 ф.1*

**П4. Постоянные (устойчивые) пассивы** — это статьи первого раздела пассива баланса:

*П4=стр.1495 ф.1*

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдаются следующие неравенства:

$$Л1 \geq П1$$

$$Л2 \geq П2$$

$$Л3 \geq П3$$

$$Л4 \leq П4.$$

Если выполняются первые три неравенства в этой системе, то это влечет и выполнение четвертого неравенства. Поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. В случае если одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить в полной степени более ликвидные.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т. е. Л1 и П1 отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение второй группы по активу и пассиву (Л2 и П2) показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем.

Для характеристики ликвидности анализируемого предприятия в таблице 9 приведем расчет групп активов и пассивов.

Таблица 9

Анализ ликвидности баланса

Актив	На	На	Пассив	На	На	Платежный излишек (+) или недостаток (-)	
	начало года	конец года		начало года	конец года		
1. Наиболее ликвидные активы (Л1)	77,0	130,3	1. Наиболее срочные обязательства (П1)	80,0	99,5	-3	30,8
2. Быстро реализуем.а активы (Л2)	62,0	321,5	2. Краткосрочные пассивы (П2)	51,8	104,3	10,2	217,2
3. Медленно реализуемые активы (Л3)	7,5	18,8	3. Долгосрочные пассивы (П3)	0,0	150,0	7,5	-131,2

4. Трудно реализуемые активы (Л4)	3562,0	3603,7	4. Постоянные пассивы (П4)	3648,7	3720,5	-86,7	-116,8
Баланс	3708,5	4074,3	Баланс	3708,5	4074,3	0,0	0,0

Результаты расчетов по анализируемому предприятию (табл. 9) показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

- на начало года - (Л1 < П1, Л2 > П2, Л3 > П3, Л4 < П4);
- на конец года - (Л1 > П1, Л2 > П2, Л3 < П3, Л4 < П4).

Как видим, на начало года наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств. Так как такой недостаток составляет сравнительно небольшую сумму (3 тыс. грн.), то такая ситуация не является угрожающей (более того на конец анализируемого периода недостаток был ликвидирован, при этом излишек наиболее ликвидных активов составил 30,8 тыс. грн.). В то же время предприятию необходимо контролировать ситуацию, чтобы подобные негативные явления не повторялись в будущем. На конец анализируемого периода возрос недостаток медленно реализуемых активов (131,2 тыс. грн.) для покрытия долгосрочных обязательств. Такое изменение нельзя назвать негативным, так как в этом случае их недостатком компенсируется довольно большим избытком быстро реализуемых активов. В то же время следует отметить, что несколько сократился излишек наиболее ликвидных активов. На данный момент времени такое положение не влечет за собой ухудшения финансового состояния предприятия, однако, если тенденция будет сохраняться, в перспективе это может вызвать недостаток средств для погашения срочной задолженности.

Анализ, проводимый по предложенной схеме, является приближенным. Более детальным является анализ ликвидности при помощи финансовых коэффициентов. Кроме того, такой подход к анализу ликвидности на практике используется гораздо чаще.

К анализу коэффициентов ликвидности в зарубежной и отечественной практике финансового анализа существуют несколько различные подходы.

В отечественной практике финансового анализа ликвидность баланса обычно характеризует тремя показателями: коэффициентом общей ликвидности, уточненным (промежуточным) коэффициентом ликвидности и коэффициентом абсолютной ликвидности. Следует отметить, что названия этих коэффициентов в различных источниках не совпадают. В связи с этим важно обращать внимание на качественный состав таких показателей. Мы приводим наиболее часто встречающиеся наименования коэффициентов ликвидности.

**Коэффициент общей ликвидности** (в зарубежных источниках данный коэффициент называется коэффициентом **текущей ликвидности**)

показывает, в какой степени имеющиеся оборотные активы достаточны для удовлетворения текущих обязательств. Логика, стоящая за расчетом данного коэффициента, заключается в том, что оборотные активы должны быть полностью переведены в денежные средства в течение одного года, а текущие обязательства также необходимо оплатить в течение года.

Согласно общепринятым стандартам, считается, что **этот коэффициент должен находиться в пределах от единицы до двух**. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе компания под угрозой банкротства. Превышение краткосрочных средств над обязательствами более чем в два (три) раза считается также нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нарушении структуры капитала. При анализе коэффициента особое внимание следует обратить на его динамику.

Используя классификацию активов и пассивов, приведенную выше, формулу для определения **коэффициента общей ликвидности** можно представить в следующем виде:

$$\text{Кобщ} = \frac{Л1 + Л2 + Л3}{П1 + П2}$$

При помощи этого коэффициента ликвидности оценивается не только способность предприятия погасить текущие обязательства, но и потенциальная возможность рассчитаться по долгосрочным обязательствам.

**Промежуточный (уточненный) коэффициент ликвидности** (в зарубежной практике он называется коэффициентом **срочной ликвидности**) считается более жестким тестом на ликвидность, так как при его расчете не берется во внимание наименее ликвидная часть оборотных активов — медленно реализуемые активы (ЛЗ). Существует две основные причины, по которым медленно реализуемые активы не используются при расчете этого коэффициента:

— чистая реализационная стоимость таких активов при вынужденной реализации намного меньше стоимости, по которой эти активы отражены в балансе;

— если предприятие продает свои материальные запасы (а именно: они зачастую доминируют в этой группе активов), то возникает вопрос, как оно будет продолжать свою деятельность.

Коэффициент **промежуточной ликвидности** рассчитывается по формуле:

$$\text{Кпром} = \frac{Л1 + Л2}{П1 + П2}$$

Желательно, чтобы этот коэффициент был *около 1,5*. Однако в наших условиях **достаточным признается его значение, равное 0,7—0,8**.

Очевидно, что в большинстве случаев наиболее надежной является оценка ликвидности только по показателям первой группы активов — денежных средств и текущих финансовых инвестиций. Более того, во многих

случаях целесообразно оценивать ликвидность только по показателям денежных средств.

Коэффициент оценки ликвидности по показателям первой группы активов называется **коэффициентом абсолютной ликвидности**. В западной практике коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается редко. В странах с переходной экономикой его *оптимальное значение признается на уровне 0,2 — 0,35*. Значение выше 0,35 не всегда требуется, так как излишек денежных средств свидетельствует о неэффективном их использовании. Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности имеет следующий вид:

$$\text{Кабс} = \frac{\text{Л1}}{\text{П1} + \text{П2}}$$

Для анализируемого предприятия расчет данных коэффициентов представим в табл. 10.

Таблица 10

Динамика коэффициентов ликвидности

Показатель	На начало года	На конец года	Изменения
Коэффициент общей (текущей) ликвидности	2,45	2,31	-0,14
Коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности	2,32	2,22	-0,1
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,29	0,64	-0,65

Как видно из приведенного расчета, коэффициенты текущей и срочной ликвидности выше признанного нормального уровня. При этом в течение года ликвидность баланса предприятия несколько снизилась. Это, во-первых, в краткосрочной перспективе не должно повлечь ухудшения финансового состояния предприятия, а во-вторых, свидетельствует о более рациональном использовании средств и оптимизации структуры баланса. Коэффициент абсолютной ликвидности, как на начало, так и на конец года, значительно превышает рекомендуемое оптимально значение, что свидетельствует о нерациональности использования денежных средств. И хотя на конец года его значение снизилось более чем в два раза, такое изменение можно характеризовать только как положительное. В то же время предприятию необходимо следить за тем, чтобы его значение не снизилось ниже минимально рекомендуемого.

При оценке ликвидности предприятия следует также иметь в виду, что различные показатели ликвидности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния предприятия при различной степени учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Например, для поставщиков сырья и материалов наибольший интерес представляет коэффициент

абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит предприятию, больше внимания уделяет промежуточному коэффициенту ликвидности. Покупатели в большей мере оценивают ликвидность предприятия по коэффициенту общей ликвидности. Коэффициент общей ликвидности применяется также в том случае, когда необходимо оценить изменения финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности, а также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

#### 4. Анализ формы № 2 «Отчет о финансовых результатах»

Прибыль является важнейшим обобщающим показателем, характеризующим конечный результат деятельности предприятия. От размера прибыли, полученной предприятием, зависит формирование оборотных средств, выполнение обязательств перед бюджетом, платежеспособность предприятия, доходы акционеров и т. п.

На формирование чистой прибыли предприятия оказывают влияние финансовые результаты, полученные после осуществления операционной, инвестиционной, финансовой деятельности и финансовые результаты, полученные в результате, чрезвычайных событий. Такая классификация финансовых результатов деятельности предприятия играет важную роль при расчете показателей доходности (рентабельности) предприятия.

Таблица 11

Отчет о финансовых результатах

Наименование статей	Код строки	Абсолютные величины		Удельный вес статей в выручке от реализации		Изменения		
		Начало года	Конец года	Начало года	Конец года	В абс. величинах	В структуре	Темпы роста, %
Чистый доход от реализации продукции	35	250	300	83,33	83,33	50	0,00	120,0
Себестоимость реализованной продукции	40	80	100	26,67	27,78	20	1,11	125,0
Валовые:								
- прибыль	50	170	200	56,67	55,56	30	-1,11	117,65
- убыток	60							
Административные расходы	70	45	52	15,00	14,44	7	-0,56	115,56

Расходы на сбыт	80	20	18,9	6,67	5,25	-1,1	-1,42	94,5
Другие операц. расходы	90	23	26,5	7,67	7,36	3,5	-0,31	115,22
Финансовые результаты от операционной деятельности								
- прибыль	100	82	102,6	27,33	28,50	20,6	1,17	125,12
- убыток	105							
Прочие финансовые доходы	120	6	2,5	2,00	0,69	-3,5	-1,31	41,67
Финансовые расходы	140	25	30	8,33	8,33	5	0,00	120,0
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения								
- прибыль	170	63	75,1	21,00	20,86	12,1	-0,14	119,21
- убыток	175							
Налог на прибыль	180	18	22,5	6,00	6,25	4,5	0,25	125,0
Финансовые результаты от обычной деятельности								
- прибыль	190	45	52,6	15,00	14,61	7,6	-0,39	116,89
- убыток	195							
Чистые:								
- прибыль	220	45	52,6	15,00	14,61	7,6	-0,39	116,89

Анализ прибыли проводится методом сравнения фактических данных за отчетный период с фактическими данными за предыдущий период. В ходе анализа необходимо дать оценку темпов роста прибыли в целом и отдельно по каждой ее части; изучить и рассчитать факторы, влияющие на изменение прибыли, и определить уровень их влияния; выявить резервы увеличения прибыли; дать оценку уровня рентабельности предприятия.

Как показывают данные табл. 11, чистая прибыль предприятия в отчетном периоде по сравнению с базисным (предыдущим) увеличилась на 7,6 тыс.грн. или на 17,82% и составила 52,6 тыс.грн. Этот прирост полностью обусловлен ростом прибыли от обычной деятельности. В частности, темп роста прибыли от операционной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базисным составил 125%. Финансовые результаты от чрезвычайных событий не оказали влияния на прибыль ни в базисном, ни в отчетном периоде.

Обращает на себя внимание увеличение в отчетном периоде по сравнению с базисным доли себестоимости реализованной продукции в выручке от реализации на 1,11 процентных пункта.

Такие изменения в целом можно охарактеризовать как положительные, хотя следует обратить внимание на изменение доли себестоимости реализованной продукции. Для того чтобы можно было сделать более



конкретные выводы, необходимо проведение дальнейшего анализа. На следующем этапе выявляют причины изменения размера прибыли. Для этого проводится детальное изучение влияния различных факторов на финансовые результаты.

#### **4.1. Виды и оценка рентабельности**

Рентабельность — это показатель, характеризующий экономическую эффективность. Экономическая эффективность — относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта.

Существует множество коэффициентов рентабельности, использование каждого из которых зависит от характера оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. От этого в первую очередь зависит выбор оценочного показателя (прибыли), используемого в расчетах. Зачастую используется четыре различных показателя: валовая прибыль (стр. 050 формы № 2), операционная прибыль (стр. 100 формы № 2), прибыль до налогообложения (стр. 170 формы № 2), чистая прибыль (стр. 220 формы № 2).

В зависимости от того, с чем сравнивается выбранный показатель прибыли, выделяют две группы коэффициентов рентабельности:

- рентабельность инвестиций (капитала);
- рентабельность продаж.

##### **Рентабельность инвестиций (капитал)**

В этой группе коэффициентов рентабельности рассчитывается два основных коэффициента: рентабельность совокупного капитала и рентабельность собственного капитала.

##### **Рентабельность совокупного капитала (ROA).**

Этот коэффициент рассчитывается следующим образом:

$$Roa = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Всего источников средств}}$$

Показатель рентабельности собственного капитала представляет интерес, прежде всего, для инвесторов.

##### **Рентабельность собственного капитала (ROE)**

рассчитывается по формуле:

$$Roe = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

Этот показатель представляет интерес для имеющих и потенциальных собственников и акционеров. Рентабельность собственного капитала показатель показывает, какую прибыль приносит каждая инвестированная собственниками капитала денежная единица. Это показатель для характеристики эффективности вложений в деятельность того или иного вида.

##### **Рентабельность продаж**

При оценке рентабельности продаж на основе показателей прибыли и выручки от реализации рассчитываются коэффициенты рентабельности по всей продукции в целом или по отдельным ее видам. Как и в случае с рентабельностью капитала, существует множество показателей оценки рентабельности продаж, многообразие которых обусловлено выбором того или иного вида прибыли. Чаще всего используется валовая, операционная или чистая прибыль. Соответственно рассчитываются три показателя рентабельности продаж.

#### **Валовая рентабельность реализованной продукции**

$$R_{\text{вал}} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

Коэффициент валовой прибыли показывает эффективность производственной деятельности предприятия, а также эффективность политики ценообразования.

#### **Операционная рентабельность реализованной продукции**

$$R_{\text{оп}} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

Операционная прибыль — это прибыль, остающаяся после вычета из валовой прибыли административных расходов, расходов на сбыт и прочих операционных расходов. Этот коэффициент показывает рентабельность предприятия после вычета затрат на производство и сбыт товаров.

Показатель операционной рентабельности является одним из лучших инструментов определения операционной эффективности и показывает способность руководства предприятия получать прибыль от деятельности до вычета затрат, которые не относятся к операционной эффективности. При рассмотрении этого показателя совместно с показателем валовой рентабельности можно получить представление о том, чем вызваны изменения рентабельности. Если, например, на протяжении ряда лет валовая рентабельность существенно не изменялась, а показатель операционной рентабельности постепенно снижался, то причина кроется, скорее всего, в увеличении расходов по статьям административных и сбытовых расходов.

#### **Чистая рентабельность реализованной продукции**

$$R_{\text{чист}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

Неизменность на протяжении какого-либо периода показателя операционной рентабельности с одновременным снижением показателя чистой рентабельности может свидетельствовать либо об увеличении финансовых расходов и получении убытков от участия в капитале других предприятий, либо о повышении суммы уплачиваемых налоговых платежей. Этот коэффициент показывает полное влияние структуры капитала и финансирования компании на ее рентабельность.

В процессе анализа необходимо изучить динамику перечисленных выше показателей рентабельности.

Таблица 12

Динамика коэффициентов рентабельности

Показатели, %	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение
Рентабельность совокупного капитала	1,7	1,84	0,14
Рентабельность собственного капитала	1,23	1,41	0,18
Валовая рентабельность продаж	68	66,67	-1,33
Операционная рентабельность продаж	32,8	34,2	1,4
Чистая рентабельность продаж	18	17,53	-0,47

Как видно из расчетов, показатели рентабельности капитала находятся на достаточно низком уровне. Положительным является их рост в динамике. Ради роста рентабельности собственного капитала предприятию приходится жертвовать своей финансовой независимостью (в этом случае размер собственного капитала действует разнонаправлено в отношении определения финансовой независимости и рентабельности капитала предприятия). В этой связи следует отметить, что для предприятия очень важным является выбор оптимального положения, равновесной точки между финансовой автономией и рентабельностью собственного капитала.

Что касается показателей рентабельности продаж, то судить об их значениях, не имея данных о значениях аналогичных показателей по отрасли, не имеет смысла. На основании расчетов, произведенных в таблице 12, целесообразно проанализировать лишь изменение этих показателей в динамике. Как видим, наблюдается рост операционной рентабельности с одновременным снижением валовой и чистой рентабельности продаж. Уменьшение в динамике показателя валовой рентабельности обусловлено превышением темпов роста себестоимости продукции (125%) над темпами роста выручки от реализации (120%). Увеличение показателя операционной рентабельности свидетельствует об экономии на постоянных расходах (административных расходах, расходах на сбыт, прочих операционных расходах).

Рост показателя операционной рентабельности продаж с одновременным снижением показателя чистой рентабельности продаж в нашем случае свидетельствует об увеличении доли налога на прибыль в общей сумме прибыли предприятия. Такая тенденции должна стать стимулом для руководства предприятия в части проведения работ по минимизации налоговых платежей. Справедливости ради следует отметить,

что возможности предприятия в этом вопросе очень ограничены. Более тесная связь этого показателя с политикой государства в сфере налогообложения.

#### **4.2. Оценка деловой активности предприятия**

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала. В контексте анализа финансово-хозяйственной деятельности этот термин понимается в более узком смысле — как текущая производственная и коммерческая деятельность предприятия.

Деловая активность предприятия проявляется в динамичности ее развития, достижении поставленных целей, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта.

Для оценки уровня эффективности использования ресурсов предприятия, как правило, используют различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения компании, поскольку скорость оборота средств оказывает непосредственное влияние на платежеспособность фирмы. Кроме того, увеличение скорости оборота средств, при прочих равных условиях, отражает повышение производственно-технического потенциала фирмы.

На практике наиболее часто используются следующие показатели деловой активности.

##### **Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации)**

При помощи данного коэффициента оценивается эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов не зависимо от источников их привлечения. Расчет этого коэффициента производится по формуле

$$\text{Коб. а.} = \frac{\text{Чистый доход}}{\text{Среднегодовая стоимость имущества предприятия}}$$

Коэффициент трансформации показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая особенности производственного процесса.

##### **Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности**

По этому коэффициенту судят, сколько раз в среднем в течение отчетного периода дебиторская задолженность превращается в денежные средства. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается путем деления выручки от реализации продукции на

среднегодовую стоимость чистой дебиторской задолженности за товары, работы, услуги:

$$\text{Коб. дз} = \frac{\text{Чистый доход}}{\text{Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности}}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности полезно сравнивать с коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности. Такой подход позволяет сопоставить условия коммерческого кредитования, которыми предприятие пользуется у других фирм, с теми условиями кредитования, которые предприятие предоставляет другим предприятиям.

Для анализа оборачиваемости дебиторской задолженности используется также показатель **длительности оборота дебиторской задолженности**. Его часто называют сроком кредитования. Период оборачиваемости дебиторской задолженности в днях можно получить как частное от деления количества дней в периоде на коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$t_{\text{об. дз}} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Коб. дз}}$$

Этот показатель дает расчетное количество дней для погашения кредита, взятого дебиторами.

Для оценки степени деловой активности предприятия можно также сравнивать сроки погашения дебиторской задолженности с фактическими сроками, на которые предоставляется кредит покупателям. Таким образом, можно определить эффективность механизмов кредитного контроля в компании, а также получить представление о надежности дебиторов.

#### **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности**

Данный коэффициент дополняет предыдущий. Для его расчета необходимо разделить себестоимость реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности:

$$\text{Коб. кз} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$

Коэффициент показывает, сколько оборотов необходимо компании для оплаты имеющейся задолженности.

Для анализа оборачиваемости кредиторской задолженности, так же как и для анализа дебиторской, используют показатель **периода оборота кредиторской задолженности**:

$$t_{\text{об. кз}} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Коб. кз}}$$

Этот показатель дает расчетное количество дней для погашения кредита, полученного от поставщиков компании.

### **Коэффициент оборачиваемости запасов**

Для характеристики эффективности управления запасами используются коэффициент оборачиваемости запасов и показатель длительности оборота. Для расчета коэффициента оборачиваемости запасов необходимо себестоимость реализованной продукции разделить на среднегодовую стоимость запасов предприятия:

$$\text{Коб.з} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$

Коэффициент показывает, сколько оборотов за год совершили запасы, т. е. сколько раз они перенесли свою стоимость на готовые изделия.

Показатель **длительности оборота запасов** можно рассчитать следующим образом:

$$t_{\text{об.з}} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Коб.з}}$$

Этот показатель характеризует период времени, в течение которого запасы превращаются в реализованные товары.

Показатели оборачиваемости запасов предназначены для того, чтобы показать, насколько успешно администрация использовала ресурсы компании.

В целом, чем выше коэффициент оборачиваемости запасов, а следовательно, меньше период оборота запасов, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства, и тем устойчивее финансовое положение предприятия (при прочих равных условиях).

Следует отметить, что в некоторых случаях увеличение оборачиваемости запасов отражает негативные явления в деятельности предприятия. Например, в случае повышения объема реализации за счет реализации товаров с минимальным уровнем прибыли или без таковой.

### **Длительность операционного цикла**

По этому показателю определяют, сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции предприятия. Иными словами, в течение какого периода денежные средства связаны в запасах. Рассчитывается длительность операционного цикла следующим образом:

$$\text{Топ.ц} = t_{\text{об.з}} + t_{\text{об.дз}}$$

В большинстве случаев предприятию необходимо стремиться к уменьшению значения данного показателя, т. е. к сокращению длительности операционного цикла.

### Длительность оборачиваемости оборотного капитала

Логика расчета данного показателя сводится к следующему: в отличие от длительности оборота дебиторской задолженности, которая должна быть как можно меньше, каждое предприятие заинтересовано в том, чтобы длительность оборота кредиторской задолженности была больше. Рассмотренные выше положения позволяют перейти к показателю длительности оборачиваемости оборотного капитала, которая складывается из следующих элементов:

$$\text{Тоб.об.к} = \text{тоб.з} + \text{тоб.дз} - \text{тоб.кз}$$

Если значение данного показателя положительное, то предприятие испытывает потребность в денежных средствах. Отрицательное значение показателя длительности оборота оборотного капитала свидетельствует о том, что предприятие имеет в бесплатном пользовании чужие деньги.

Помимо рассмотренных основных коэффициентов деловой активности, часто рассчитывают также **коэффициент оборачиваемости основных средств (или фондоотдачу)**

Значение данного показателя равняется частному от деления объема реализованной продукции на среднегодовую стоимость основных средств:

$$\Phi_0 = \frac{\text{Выручка от реализации продукции (без НДС)}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}$$

Повышение фондоотдачи, помимо увеличения объема реализованной продукции, может быть достигнуто как за счет относительно невысокого удельного веса основных средств, так и за счет их более высокого технологического уровня. Ее величина сильно колеблется в зависимости от особенностей отрасли и ее капиталоемкости. Однако общие закономерности здесь таковы: чем выше фондоотдача, тем ниже издержки. Низкий уровень фондоотдачи свидетельствует либо о недостаточном уровне реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в эти активы.

Таблица 13

Сводная таблица коэффициентов деловой активности

Наименование показателя	Значение
Коэффициент оборачиваемости активов	0,077
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,72
Период оборачиваемости дебиторской задолженности (за год (360 дней), в днях)	209,30
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,86
Период оборачиваемости кредиторской задолженности (за год (360 дней), в днях)	193,55
Коэффициент оборачиваемости запасов	7,60
Длительность оборачиваемости запасов (за год (360 дней), в дн.)	47,37
Длительность операционного цикла (за год (360 дней), в днях)	256,67
Длительность оборачиваемости оборотного капитала (за год (360 дней), в днях)	63,12

Как следует из расчетов, условия, на которых предприятие получает поставки гораздо хуже, чем условия, предоставляемые предприятием покупателям своей продукции. Это приводит к тому, что приток денежных средств от дебиторов менее интенсивен, чем от кредиторов. Сохранение такой тенденции может привести к дефициту денежных средств на счетах предприятия. Кроме того, обращает на себя внимание то, что у предприятия существуют проблемы с реализацией продукции. Об этом свидетельствует значительное превышение периода оборачиваемости дебиторской задолженности над периодом оборачиваемости запасов. Положительное значение показателя длительности оборачиваемости оборотных средств свидетельствует о недостаточности у предприятия денежных средств. Столь низкое значение коэффициента оборачиваемости активов объясняется «тяжелой» структурой актива. Сам по себе этот показатель мало что говорит о предприятии. Интерпретация его значения возможна лишь при сравнении со среднеотраслевым значением этого коэффициента.

### 5. Расчет факторного анализа

При анализе коэффициентов рентабельности наиболее широкое распространение получила факторная модель “DuPont”.

Назначение модели - определить факторы, влияющие на эффективность работы предприятия и оценить это влияние. Поскольку существует множество показателей рентабельности, аналитиками этой фирмы выбран один - рентабельность собственного капитала. Схематическое представление факторной модели коэффициента рентабельности собственного капитала изображено на рис.2.



Рис.2. Модифицированная схема факторного анализа фирмы "DuPont"



В основу приведенной схемы анализа заложена следующая детерминированная модель:

$$Rroe = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = Rnrm * P_{отд} * k_{зав} =$$

$$= \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} * \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Всего активов}} * \frac{\text{Валюта баланса}}{\text{Собственный капитал}}$$

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала предприятия зависит от трех факторов первого порядка: чистой рентабельности продаж, коэффициента оборачиваемости активов и структуры источников средств, инвестированных в предприятие. Значимость данных показателей объясняется тем, что они в определенном смысле обобщают все стороны финансово - хозяйственной деятельности предприятия: первый фактор обобщает отчет о финансовых результатах, второй - актив баланса, третий - пассив баланса.

Используя систему вышеперечисленных аналитических коэффициентов, обобщим систему показателей характеризующих рентабельность.

Таблица 14

Изменение коэффициента рентабельности собственного капитала и факторных показателей в динамике

Показатели	Отчетный год	Базовый год	Изменения
Чистая рентабельность продаж	0,18	0,1753	-0,0047
Ресурсоотдача	0,0674	0,0736	0,0062
Коэффициент финансовой зависимости	1,0164	1,0951	0,0787
Рентабельность собственного капитала	0,0123	0,0141	0,0018

Общее изменение рентабельности собственного капитала составило 0,0018 пунктов.

Влияние на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала изменения показателя чистой рентабельности продаж определим по следующей формуле:

$$R_{ROE}(1)' = R_{NPM} P_{отд}^0 k_{зав}^0 = (-0,0047) * 0,0674 * 1,0164 = -0,0003$$

Изменение коэффициента рентабельности собственного капитала за счет изменения показателя ресурсоотдачи

$$R_{ROE}(2) = R_{NPM}^1 P_{отд}^0 k_{зав}^0 = 0,1753 * 0,0062 * 1,0164 = -0,0011$$

Изменение коэффициента рентабельности собственного капитала за счет изменения коэффициента финансовой зависимости.

$$R_{ROE}(3) = R_{NPM}^1 P_{отд}^1 k_{зав}^0 = 0.1753 * 0,0736 * 0.0787 = 0,001$$

Сложив значение изменения показателя рентабельности собственного капитала за счет каждого фактора получим следующее значение коэффициента:

$$\begin{aligned} R_{ROE} &= R_{ROE}(1) + R_{ROE}(2) + R_{ROE}(3) = (-0.0003) + 0.0011 + 0.001 \\ &= 0.0018 \end{aligned}$$

Таким образом, за счет снижения коэффициента чистой рентабельности продаж показатель рентабельности собственного капитала снизился на 0,0003 пункта. Изменения показателей ресурсоотдачи также привели к снижению рентабельности собственного капитала. Изменения показателя финансовой зависимости привели к увеличению рентабельности собственного капитала.

Подводя итоги анализа результатов хозяйственной деятельности предприятия можно сделать вывод о том, что на протяжении анализируемого периода предприятие происходит снижение прибыльности и рентабельности предприятия, нарушена структура капитала и предприятие характеризуется кризисным типом финансовой устойчивости.

## 6. Список рекомендованной литературы

- Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие. – М.: ИКФ «Экмос», 2002 с.
- Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2000. - 208 с.
- Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. От бухгалтерского учета к экономическому: учеб.-практ. пособие. – М.: Финпресс, 2002. – 208 с.
- Економічна діагностика: Навчально-методичний посібник / Н.М.Євдокимова, А.В.Кірієнко . – 2-е вид., без змін . – К. : КНЕУ, 2006 . – 111с.
- Фінансово-економічна діяльність підприємства: контроль, аналіз і безпека. : Навчальний посібник / В.І.Головка, А.В.Мінченко, В.М.Шартанська . – Київ : Центр навчальної літ., 2006 . – 446с.
- Основи економічного аналізу і діагностики фінансово-господарської діяльності підприємств. Гадзевич В.М.: Навчальний посібник . – К. : "Кондор", 2007 . – 180с.