

Оглавление



ВВЕДЕНИЕ	7
----------------	---

Раздел I. ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Глава 1. ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

1.1. Экономический анализ как наука и как вид управленческой деятельности	13
1.2. Типология видов экономического анализа	20
<i>Контрольные вопросы</i>	32
<i>Тесты</i>	33

Глава 2. МЕТОДИКА И МЕТОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

2.1. Понятие методики экономического анализа	35
2.2. Методы экономического анализа	38
2.3. Методы факторного экономического анализа	41
2.4. Использование экономико-математических методов в экономическом анализе	53
2.5. Классификация факторов и резервов результативности деятельности организации	57
2.6. Моделирование детерминированных и стохастических факторных систем	61
<i>Контрольные вопросы</i>	72
<i>Тесты</i>	73

Глава 3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

3.1. Система информационного обеспечения экономического анализа	75
3.2. Финансовый и управленческий учет как основа формирования отчетной аналитической информации	81
3.3. Финансовая отчетность как источник информации о деятельности организации для внешних пользователей	83
3.4. Элементы финансовой отчетности и их содержание	93
3.5. Краткое содержание показателей форм финансовой отчетности организации	106
<i>Контрольные вопросы</i>	122
<i>Тесты</i>	123

**Раздел II. ТЕКУЩИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Глава 4. АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА ОРГАНИЗАЦИИ	
4.1. Значение, функции и роль бухгалтерского баланса в оценке финансового и имущественного положения организации.	127
4.2. Анализ состава, структуры, динамики капитала и активов	133
4.3. Экономическое содержание, порядок расчета, оценка величины и динамики чистых активов	144
4.4. Анализ и оценка состава, структуры, динамики собственного капитала и резервов по данным отчета об изменениях капитала.	150
4.5. Оценка структуры финансовых источников средств. Цена капитала.	159
4.6. Анализ состава, структуры и динамики имущественного комплекса по данным бухгалтерского баланса	172
4.7. Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов. Анализ факторов, влияющих на скорость оборота активов.	190
<i>Контрольные вопросы</i>	205
<i>Тесты</i>	205
Глава 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ, ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
5.1. Анализ ликвидности и платежеспособности по данным бухгалтерского баланса	208
5.2. Анализ финансовой устойчивости	219
5.3. Анализ состава, структуры и динамики дебиторской задолженности	232
5.4. Анализ состава, структуры и динамики кредиторской задолженности	247
5.5. Критерии оценки неплатежеспособности и вероятности банкротства организации	250
5.6. Анализ финансового состояния в рамках арбитражного судопроизводства по делам о несостоятельности (банкротстве) юридических лиц	257
<i>Контрольные вопросы</i>	260
<i>Тесты</i>	261
Глава 6. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ	
6.1. Денежные потоки организации: понятие, виды, цели и задачи анализа	263
6.2. Отчет о движении денежных средств — информационная база анализа денежных потоков	267
6.3. Анализ денежных средств организации прямым и косвенным методами	274
6.4. Коэффициентный метод в оценке движения денежных средств	295
<i>Контрольные вопросы</i>	308
<i>Тесты</i>	309
Глава 7. АНАЛИЗ ДОХОДОВ, РАСХОДОВ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
7.1. Методические основы анализа доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации	311
7.2. Анализ состава, структуры и динамики доходов и расходов организации	317
7.3. Анализ прибыли организации, оценка динамики и факторов ее формирования	322

7.4. Анализ эффективности использования чистой прибыли. Оценка рыночной устойчивости организации.	328
<i>Контрольные вопросы</i>	335
<i>Тесты</i>	336
Глава 8. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
8.1. Методика анализа деловой активности и рыночной устойчивости организации	338
8.2. Анализ и оценка доходности и рентабельности.	348
8.3. Факторный анализ рентабельности.	352
<i>Контрольные вопросы</i>	363
<i>Тесты</i>	363
Глава 9. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ	
9.1. Понятие инфляции. Методы определения влияния инфляции на показатели финансовой отчетности	365
9.2. Формирование статей бухгалтерского баланса с учетом инфляционной составляющей	377
9.3. Корректировка показателей отчета о прибылях и убытках.	380
9.4. Выявление и оценка влияния инфляции на показатели деятельности организации	382
<i>Контрольные вопросы</i>	396
<i>Тесты</i>	396
Глава 10. КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	
10.1. Системный подход к оценке деятельности организации по данным финансовой отчетности	398
10.2. Комплексная оценка как инструмент поиска резервов повышения эффективности бизнеса.	402
10.3. Рейтинговая оценка системы показателей по данным финансовой отчетности	414
<i>Контрольные вопросы</i>	420
<i>Тесты</i>	420
Раздел III. СТРАТЕГИЧЕСКИЙ УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	
Глава 11. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСНОГО ПОТЕНЦИАЛА ОРГАНИЗАЦИИ	
11.1. Методика внутрипроизводственного управленческого экономического анализа	425
11.2. Формирование и использование производственного потенциала организации	429
11.3. Анализ трудовых ресурсов организации	433
11.4. Анализ эффективности использования основных производственных средств	436
11.5. Экономический анализ в управлении материальными ресурсами	440
<i>Контрольные вопросы</i>	450
<i>Тесты</i>	451
Глава 12. АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ	
12.1. Методика анализа производства и реализации продукции.	453
12.2. Маркетинговый анализ и прогнозирование выручки от продаж	470

	<i>Контрольные вопросы</i>	477
	<i>Тесты</i>	477
Глава 13. АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ		
13.1. Основы операционного анализа		479
13.2. Анализ безубыточности		491
13.3. Факторный анализ результативности операционной деятельности		505
	<i>Контрольные вопросы</i>	519
	<i>Тесты</i>	520
Глава 14. ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЯ		
14.1. Основы бизнес-планирования. Бизнес-план: назначение, виды, содержание		522
14.2. Формирование основных показателей финансового плана. Бюджетирование. Виды и назначение бюджетов		528
14.3. Инвестиционный анализ в системе стратегического планирования бизнеса		543
14.4. Анализ финансовых рисков в прогнозировании деятельности организации		552
	<i>Контрольные вопросы</i>	573
	<i>Тесты</i>	573
Раздел IV. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СОСТАВЛЕННОЙ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО		
Глава 15. ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО		
15.1. Назначение, цель, задачи и общие положения финансовой отчетности по МСФО		577
15.2. Содержание балансового отчета		586
15.3. Содержание отчета о прибылях и убытках		595
15.4. Содержание отчета об изменениях капитала.		601
15.5. Структура и назначение отчета о движении денежных средств		604
15.6. Информация, содержащаяся в примечаниях к финансовой отчетности		610
	<i>Контрольные вопросы</i>	613
	<i>Тесты</i>	614
Глава 16. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СОСТАВЛЕННОЙ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО		
16.1. Цель и задачи анализа финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО.		616
16.2. Методика анализа финансовой отчетности компании, составленной в соответствии с МСФО.		620
	<i>Контрольные вопросы</i>	649
	<i>Тесты</i>	650
ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ		652
ЛИТЕРАТУРА		664
ПРИЛОЖЕНИЯ		668
ОТВЕТЫ НА ТЕСТЫ.		703

Анализ финансового состояния, ликвидности и платежеспособности организации



5.1. Анализ ликвидности и платежеспособности по данным бухгалтерского баланса

5.2. Анализ финансовой устойчивости

5.3. Анализ состава, структуры и динамики дебиторской задолженности

5.4. Анализ состава, структуры и динамики кредиторской задолженности

5.5. Критерии оценки неплатежеспособности и вероятности банкротства организации

5.6. Анализ финансового состояния в рамках арбитражного судопроизводства по делам о несостоятельности (банкротстве) юридических лиц

5.1. Анализ ликвидности и платежеспособности по данным бухгалтерского баланса

Один из наиболее важных аспектов анализа финансового положения организации по данным бухгалтерского баланса — оценка ее платежеспособности как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Краткосрочная платежеспособность определяется системой показателей ликвидности, которые отражают способность компании своевременно и в полном объеме выполнить расчеты по краткосрочным кредитам, займам, кредиторской задолженности поставщикам, обязательствам государству, персоналу и т. п.

В общепринятом смысле *ликвидность* — способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы). *Уровень лик-*

видности активов характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо.

Умение компании в как можно меньшие сроки превращать в деньги свои активы, не поступаясь их ценой, характеризует *высокий уровень ее ликвидности*.

Поскольку для предприятия деньги выполняют, как правило, одну функцию, служа лишь средством платежа, то поддержание достаточного уровня ликвидности заключается в формировании оптимальной структуры вложений капитала в активы, обеспечивающей приток денежных средств за счет продажи товаров, продукции и т. п. с целью погашения обязательств по мере наступления установленных сроков. Вместе с тем ликвидность и платежеспособность не тождественные понятия. Так, рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели ликвидности могут свидетельствовать об их удовлетворительном уровне, но, по существу, компания может иметь просроченные обязательства в связи с замедлением непосредственного денежного оборота, если в составе оборотных активов имеются неликвидные материальные запасы, просроченная дебиторская задолженность.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Уровень *ликвидности баланса* определяется сравнением статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты (погашения задолженности). В табл. 5.1 представлена такая группировка статей бухгалтерского баланса организации.

Таблица 5.1

Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по срокам оплаты

Группа активов	Группа пассивов
<p><i>Наиболее ликвидные активы (А1):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ денежные средства ➤ краткосрочные финансовые вложения 	<p><i>Наиболее срочные обязательства (П1):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ кредиторская задолженность ➤ задолженность перед собственниками по выплате дивидендов ➤ просроченная задолженность по кредитам и займам

Группа активов	Группа пассивов
<p><i>Быстро реализуемые активы (А2):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ краткосрочная дебиторская задолженность (кроме просроченной и сомнительной) ➤ прочие оборотные активы 	<p><i>Краткосрочные обязательства (П2):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ краткосрочные кредиты и займы (кроме просроченных) ➤ резервы предстоящих расходов ➤ прочие краткосрочные обязательства
<p><i>Медленно реализуемые активы (А3):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ запасы (кроме неликвидных запасов сырья, материалов, готовой продукции); ➤ НДС по приобретенным ценностям 	<p><i>Долгосрочные обязательства (П3):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ долгосрочные кредиты, займы и другие долгосрочные обязательства
<p><i>Труднореализуемые активы (А4):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ внеоборотные активы; ➤ долгосрочная дебиторская задолженность ➤ неликвидные запасы сырья, материалов, готовой продукции ➤ просроченная и сомнительная дебиторская задолженность 	<p><i>Постоянные пассивы (П4):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ собственный капитал (уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль, доходы будущих периодов)

Баланс считается *абсолютно ликвидным*, если выполняются все четыре неравенства: $A1 \geq P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \leq P4$. Выполнение первых трех неравенств в данной *системе* влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Если одно или несколько неравенств системы не выполняются, то ликвидность баланса отличается от абсолютной. Недостаток средств в той или иной более ликвидной группе активов при сложении их итогов ($A1+A2+A3$) может быть компенсирован избытком по другой группе. В реальной же ситуации менее ликвидные активы в целях платежеспособности не могут компенсировать в полной мере недостаток более ликвидных.

Минимально необходимым условием для признания *структуры баланса удовлетворительной* является соблюдение неравенства $A4 \leq P4$. В противном случае, когда величина группы постоянных пассивов (собственного капитала) меньше величины группы труднореализуемых (внеоборотных) активов, это означает, что компания осуществляет более рискованную финансовую политику, используя на формирование долгосрочных вложений часть обязательств. Снижение финансовых рисков в данной ситуации может

быть обеспечено за счет привлечения долгосрочных заемных средств в виде инвестиционных кредитов и займов. Если же такой вид обязательств (ПЗ) у предприятия отсутствует, то это означает, что часть внеоборотных активов финансируется за счет привлечения краткосрочного заемного капитала, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать стойкая неплатежеспособность, грозящая потерей бизнеса в целом при объявлении предприятия банкротом.

Сопоставление групп активов и обязательств позволяет установить уровень ликвидности по состоянию на отчетную дату, а также спрогнозировать ее на перспективу. *Текущая ликвидность* свидетельствует о наличии у организации избыточной величины ликвидных активов ($A1 + A2$) для погашения краткосрочных обязательств ($П1 + П2$) в ближайшее время, т. е. соблюдается неравенство: $A1 + A2 > П1 + П2$. *Перспективная ликвидность* прогнозирует платежеспособность организации на более длительный срок, которая будет обеспечена при условии, что поступления денежных средств с учетом имеющихся материально-производственных запасов и долгосрочной дебиторской задолженности превысят все внешние обязательства: $A1 + A2 + A3 > П1 + П2 + П3$.

Вместе с тем прогноз ликвидности, устанавливаемый по вышеприведенной схеме с использованием статичных данных бухгалтерского баланса, является приближенным. Для более точных выводов следует привлечь внутренние данные бухгалтерского учета, конкретизировать включаемые в группы активов и пассивов показатели, изучить их динамику, выявить тренд.

В соответствии с группировкой, представленной в табл. 5.1, ранжированы статьи активов и пассивов по данным бухгалтерского баланса ОАО «Гран» на начало и конец отчетного периода (табл. 5.2). На отчетную дату 01.01.08 г. в бухгалтерском балансе организации наметилась положительная тенденция, направленная на повышение его ликвидности. Баланс можно признать условно ликвидным, поскольку выполняется лишь последнее из четырех неравенств, т. е. внеоборотные активы ($A4 = 3790$ тыс. руб.) меньше, чем постоянные пассивы ($П4 = 4414$ тыс. руб.).

Для анализа ликвидности используется также ряд относительных показателей — коэффициентов, характеризующих также качество структуры бухгалтерского баланса. Алгоритмы расчетов наибо-

лее распространенных коэффициентов ликвидности представлены в табл. 5.3.

Таблица 5.2

**Группировка активов и пассивов бухгалтерского баланса
для оценки ликвидности ОАО «Гран»**

Группы активов и пассивов	Строка баланса	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %
		на 01.01.07 г.	на 01.01.08 г.	абсолютный прирост	
А	Б	1	2	3	4
Наиболее ликвидные активы (А1)	250+260	100+174= =274	120+270= =390	116	142,34
Быстро реализуемые активы (А2)	240+270	516	580	64	112,40
Медленно реализуемые активы (А3)	210+220	1848+190= =2038	2000+120 = =2120	32	101,53
Труднореализуемые активы (А4)	190+230	2934+50= =2984	3790	856	129,18
Валюта актива баланса	300	5812	6880	1068	118,38
Наиболее срочные обязательства (П1)	620+630	2306	1516	-790	65,74
Краткосрочные обязательства (П2)	610+650+660	1128+20= =1148	935+15= =950	-198	82,75
Долгосрочные обязательства (П3)	590	-	-	-	-
Собственный капитал (П4)	490+640	2350+8= =2358	4414	2056	187,19
Валюта пассива баланса	700	5812	6880	1068	118,38

Относительные показатели, характеризующие ликвидность и структуру баланса организации

№ п/п	Показатель	Формула расчета	Содержание	Оптимальное значение
1	2	3	4	5
1	Общий показатель ликвидности	$\frac{A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3}{П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3}$	Применяется для комплексной оценки ликвидности баланса в целом; оценки изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности; при выборе наиболее надежного из потенциальных партнеров	>1
2	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы} - \text{Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Дает общую оценку ликвидности оборотных активов. Показывает, сколько рублей оборотных активов приходится на рубль краткосрочных обязательств. Так как краткосрочные обязательства погашаются в основном за счет оборотных активов, то если оборотные активы больше краткосрочных обязательств, теоретически организация может погасить свои обязательства. Необходимая величина коэффициента варьируется по отраслям, видам деятельности и ее масштабам	≥ 2
3	Коэффициент критической (промежуточного покрытия) ликвидности	или $\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	Показывает прогнозируемую платежеспособность организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами	> 0,8

№ п/п	Показатель	Формула расчета	Содержание	Оптимальное значение
		$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Прочие оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$		
4	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A1}{П1 + П2}$ <p>или</p> $\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Прочие оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Наиболее жесткий критерий ликвидности организации. Показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет денежных средств. В отечественной практике фактические средние значения данного коэффициента, как правило, не достигают нормативного значения	>0,2
5	Коэффициент срочной ликвидности (рассчитывается на конкретную дату)	$\frac{\text{Величина денежных средств в распоряжении организации на конкретную дату}}{\text{Величина обязательств, которые необходимо оплатить на эту дату}}$	Отражает реальную платежеспособность компании погасить денежные обязательства, приходящиеся на эту дату	>1
6	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\frac{П4 + П3 - A1}{A1 + A2 + A3}$ <p>или</p> $\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Показывает, какая часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала (после необходимого объема отвлечения собственных средств во внеоборотные активы)	>0,1

В финансовом анализе принято считать, что оптимальными значениями коэффициентов ликвидности являются: абсолютная ликвидность — от 0,2 до 0,4; промежуточная (критическая) ликвидность — от 0,5 до 1; текущая ликвидность — от 1 до 2. Значение коэффициента текущей ликвидности на уровне 2 будет означать, что балансовая стоимость оборотных активов в два раза превышает балансовую стоимость краткосрочных обязательств, что свидетельствует о высоком уровне гарантий в части погашения долгов организации, о наличии необходимых ресурсов и условий для устойчивого функционирования и развития производственно-финансовой деятельности. Такая финансовая ситуация также свидетельствует о наличии у организации *чистых оборотных активов*. В международной финансово-аналитической практике разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами называется *рабочим капиталом*. На основе использования балансового равенства «Активы = Собственный капитал + Обязательства» можно сказать, что чистые оборотные активы сформированы за счет собственных средств, т. е. по своему значению равны собственным оборотным средствам.

Платежеспособность в самом общем виде характеризуется степенью ликвидности оборотных активов организации и свидетельствует о ее финансовых возможностях полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга.

Проведение анализа и оценки уровня платежеспособности любого хозяйствующего субъекта обусловлено рядом обстоятельств и необходимостью:

- ▶ регулярного прогнозирования финансового положения и устойчивости развития организации;
- ▶ своевременного погашения обязательств перед государством, внебюджетными фондами, поставщиками, работниками, акционерами;
- ▶ повышения доверия партнеров и инвесторов к проведению совместной деятельности;
- ▶ полного возврата кредитов и оценки эффективности их использования.

Платежеспособность организации можно оценить либо как краткосрочную, либо как долгосрочную. *Краткосрочная платежеспособность* определяется наличием наиболее ликвидных активов, к которым относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, полностью обеспечивающие покрытие срочных обязательств. По данным бухгалтерского баланса такую платежеспособность можно рассчитать как минимум только за квартал. Однако

организации производят расчеты по обязательствам ежедневно. Для оперативной оценки краткосрочной платежеспособности, ежедневного контроля поступления средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочих поступлений денежных средств, а также контроля выполнения платежных обязательств перед поставщиками и прочими кредиторами необходимо составлять оперативный *платежный календарь*. В нем ежедневно сопоставляются данные о наличных и ожидаемых платежных обязательствах. Идеальный вариант, когда они полностью совпадают по своей величине. Но не каждой организации в современных условиях хозяйствования сопутствует эта удача.

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных: об отгрузке продукции и выручке от продаж продукции; об указанных услугах и оплате за них; о закупках средств производства, пополнении материально-производственных запасов; документов о расчетах по оплате труда, на выдачу авансов работникам; выписок со счетов банка и др.

Для оценки *долгосрочной платежеспособности* (перспективной) рассчитываются показатели ликвидности: абсолютной ликвидности ($K_{абс}$); критической ликвидности ($K_{кр}$) и текущей ликвидности ($K_{тл}$), динамика которых свидетельствует о возможностях организации отвечать по своим долгам в будущем при условии сохранения выявленных трендов.

Помимо этих трех показателей ликвидности для долгосрочной платежеспособности рекомендуется использовать и другие, представленные в табл. 5.4.

Таблица 5.4

Дополнительные показатели для оценки долгосрочной платежеспособности организации

Показатель	Расчет
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по состоянию на определенную дату	$\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}$
Период инкассирования дебиторской задолженности, дней	$\frac{\text{Средняя за период балансовая величина дебиторской задолженности} \times \text{Количество дней в периоде}}{\text{Выручка от продаж}}$
Коэффициент покрытия чистыми активами совокупных обязательств	$\frac{\text{Чистые активы}}{\text{Обязательства}}$

Продолжение табл. 5.4

Показатель	Расчет
Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности	$\frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Кредиторская задолженность}}$
Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов	$\frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Чистые активы}}$

В настоящее время единые нормативные критерии для вычисления долгосрочной платежеспособности (неплатежеспособности) организации и качества структуры ее баланса отсутствуют. Однако на практике используются следующие значения коэффициентов, по которым с той или иной степенью вероятности внешние пользователи финансовой информации могут судить о финансовой благонадежности деятельности компании. Считается, что следующие два показателя должны иметь значения:

коэффициент текущей ликвидности $K_{\text{тл}} \geq 2$;

коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами $K_{\text{сос}} \geq 0,1$.

Если хотя бы один из этих коэффициентов на отчетную дату имеет меньшее значение, то организация считается неплатежеспособной, а структура ее баланса неудовлетворительной. В данной ситуации при положительной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год делается прогноз на шесть следующих за отчетной датой месяцев о возможности восстановления платежеспособности, для чего рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности на шесть месяцев:

$$K_{\text{восст}} = \frac{K_{\text{тл.г}} + \frac{6 \text{ мес.}}{12 \text{ мес.}} \cdot (K_{\text{тл.г}} - K_{\text{пл.г}})}{\text{Оптимальное значение } K_{\text{тл}}}$$

В знаменателе дроби берется оптимальное значение коэффициента текущей ликвидности, равное 2.

Критериальное значение $K_{\text{восст}} \geq 1$. Величина $K_{\text{восст}}$, большая (или равная), чем единица, свидетельствует о том, что при сохранении сложившейся положительной динамики коэффициента текущей ликвидности в течение шести месяцев организация имеет реальную возможность восстановить платежеспособность. Если $K_{\text{восст}}$ составляет величину меньше единицы, то в течение шести месяцев организация не сможет восстановить платежеспособность, следовательно, ей необходимо разработать и реализовать комплекс мер по ускорению оборачиваемости оборотных средств для более активно-

го их роста, что, в свою очередь, станет возможным при условии активного роста выручки от продаж.

Если фактические значения коэффициентов $K_{\text{тл}}$ и $K_{\text{сос}}$ на отчетную дату соответствуют нормативным, то предприятие считается платежеспособным, а структура его баланса — удовлетворительной. В данной ситуации при отрицательной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год делается прогноз на три следующие за отчетной датой месяца о возможности потери платежеспособности, для чего рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности на три месяца ($K_{\text{утр}}$):

$$K_{\text{утр}} = \frac{K_{\text{тл.г}} + \frac{3 \text{ мес.}}{12 \text{ мес.}} \cdot (K_{\text{тл.г}} - K_{\text{тлн.г}})}{\text{Оптимальное значение } K_{\text{тл}}}$$

Критериальное значение $K_{\text{утр}} \geq 1,0$. Величина $K_{\text{утр}} < 1$ свидетельствует о том, что при сохранении сложившейся отрицательной динамики коэффициента текущей ликвидности в течение трех месяцев организация имеет реальную угрозу потери платежеспособности. Если $K_{\text{восст}} > 1$, то в течение трех месяцев организация останется платежеспособной.

В табл. 5.5 представлены результаты расчетов коэффициентов ликвидности ОАО «Гран», позволяющие сделать вывод о том, что при наметившейся благоприятной тенденции их значений за анализируемый период (2007 г.) данная компания продолжает оставаться неплатежеспособной ($K_{\text{тл}} = 1,25$).

Таблица 5.5

**Показатели ликвидности и платежеспособности
ОАО «Гран» за 2007 г.**

Показатель	Оптимальное значение	На начало года	На конец года	Изменение (+, -)
1. Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	0,833	1,253	0,420
2. Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия)	$\geq 0,8$	0,229	0,393	0,164
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,079	0,158	0,079
4. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	≥ 1	—	0,732	—

Коэффициентный метод анализа ликвидности имеет свои преимущества и недостатки. Преимущества коэффициентного метода анализа ликвидности:

позволяет в сравнении показать, какова возможность организации ответить по своим обязательствам различными видами оборотных активов, для превращения которых в денежные средства либо совсем не требуется время, либо требуется время, соответствующее периоду их оборота;

характеризует уровень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами;

свидетельствует о степени соответствия достигнутого уровня ликвидности оборотных активов их оптимальному значению.

Недостатки коэффициентного метода анализа ликвидности:

коэффициенты ликвидности можно рассчитать по балансу, т. е. спустя определенное время, необходимое для его составления;

критериальные значения коэффициентов ликвидности не ранжированы в зависимости от вида деятельности организации, масштабов и специфики организации;

группировка активов и обязательств по балансовым данным носит достаточно условный характер, так как балансовая величина некоторых показателей может существенно отличаться в ту или иную сторону от их реальной ликвидной величины (например, в результате использования различных подходов при формировании учетной политики, при наличии в составе обязательств так называемых неденежных и т. п.).

5.2. Анализ финансовой устойчивости

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет сформировать представление о ее истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие ее деятельности. *Финансовая устойчивость* — неоднозначная характеристика деятельности организации.

В широком смысле под финансовой устойчивостью организации следует понимать ее способность не только поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

При этом компания должна сохранять структурное равновесие активов и пассивов в динамично изменяющихся рыночных условиях, а также под воздействием внутренних факторов.

Залог устойчивого финансового состояния организации — наличие у нее достаточного объема средств для формирования такой структуры активов, чтобы она отвечала сложившимся и перспективным потребностям бизнеса. Для этого необходимы надежные и по возможности относительно недорогие источники формирования активов. Привлекая в хозяйственный оборот заемные средства, компания должна представлять возникающие в связи с этим финансовые последствия: неизбежное повышение финансовых рисков, удорожание цены заемных средств, неблагоприятное воздействие этих факторов на финансовые показатели.

Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы в основе политики финансирования бизнеса соблюдался баланс между наращением объема финансовых ресурсов и сопутствующим этому процессу ростом финансовой зависимости, с одной стороны, и достижением такого прироста отдачи (эффективности) финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков, с другой стороны.

Для предотвращения (или по крайней мере минимизации) финансовых рисков необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, соблюдение которого может выражаться в формировании различных внутренних резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, способных привести к утрате финансовой устойчивости.

Главное условие обеспечения финансовой устойчивости организации — рост объема продаж, представляющий собой источник покрытия текущих затрат. Он формирует необходимую для нормального функционирования величину прибыли. В таких условиях роста прибыли финансовое состояние организации укрепляется, появляются возможности расширения бизнеса, вложения средств в совершенствование материально-технической базы, освоение новых технологий и пр.

Финансовое состояние организации оценивается по состоянию на отчетную дату по данным бухгалтерской отчетности и в первую очередь по данным бухгалтерского баланса. Первичным проявлением неудовлетворительного финансового состояния организации признается наличие непокрытого чистого убытка (стр. 470 баланса); чистого убытка отчетного и предыдущего года (стр. 190 отчета о прибылях и убытках); устойчивое снижение валюты баланса (отрицательная динамика показателей баланса по стр. 300 или стр. 700); просроченная кредиторская задолженность, не погашенные в срок займы и кредиты (информация об этих показателях должна быть раскрыта в пояснениях к финансовой отчетности организации). Конкретные причины негативных финансовых результатов, неэф-

фективного управления денежными потоками могут быть различны, а их последствия выражаются в снижении объема продаж из-за низкой конкурентоспособности продукции, просчетов в маркетинговой, производственной, финансовой, инвестиционной политике и других причин.

Для получения адекватных выводов о финансовом состоянии организации целесообразно пользоваться данными отчетности за два-три года, чтобы отличить разовую неустойчивость, вызываемую зачастую случайными факторами, от хронической, причины которой следует искать в производственно-хозяйственной деятельности, уровне управления, в том числе качестве финансового менеджмента организации.

В рамках анализа финансовой отчетности о высоком уровне финансовой устойчивости организации будут свидетельствовать высокие значения показателей, отражающих платежеспособность; ликвидность баланса; кредитоспособность; оборачиваемость средств; рентабельность.

Объекты анализа финансовой устойчивости организации:

наличие и размещение капитала, эффективность его использования;

оптимальность структуры пассивов (соответствие уровня финансовой независимости и степени финансового риска);

оптимальность структуры активов (соответствие уровня ликвидности активов и степени производственного риска);

платежеспособность и инвестиционная привлекательность; вероятность банкротства;

порог рентабельности и запас финансовой прочности.

К ключевым задачам анализа финансового состояния организации относятся:

оценка финансового положения организации на основе систем критерияльных показателей;

выявление и измерение влияния факторов хозяйственной деятельности организации на уровень ее финансовой устойчивости;

прогнозирование финансового состояния и финансовых результатов организации исходя из сложившихся условий ведения бизнеса, наличия ресурсов;

обоснование управленческих решений, направленных на реализацию резервов укрепления финансового состояния организации путем создания разновариантных финансовых моделей развития компании.

Детализированный анализ финансового состояния организации для установления уровня ее финансовой независимости проводится

с использованием системы абсолютных и относительных показателей.

Наиболее востребованные абсолютные показатели, используемые для анализа финансового положения организации, представлены в табл. 5.6.

Таблица 5.6

Абсолютные показатели, отражающие финансовое положение организации

№ п/п	Показатель
1	Абсолютный прирост совокупных активов (пассивов, валюты бухгалтерского баланса)
2	<p>Скорректированная величина внеоборотных активов, которая рассчитывается как разница между значением показателя по стр. 190 бухгалтерского баланса и балансовой стоимостью:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ деловой репутации; ▶ организационных расходов; ▶ капитальных затрат по арендуемым основным средствам; ▶ капитальных затрат по законсервированному строительству; ▶ долгосрочных финансовых вложений в уставные капиталы компаний, находящихся в стадии принудительной ликвидации; ▶ сомнительных долгосрочных выданных займов; ▶ отложенных налоговых активов; ▶ прочих внеоборотных активов
3	<p>Скорректированная величина оборотных активов, которая рассчитывается как разница между значением показателя по стр. 290 бухгалтерского баланса и балансовой стоимостью:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ неликвидного сырья и материалов; ▶ незавершенного производства по снятой с производства продукции; ▶ расходов будущих периодов; ▶ готовой продукции, не пользующейся спросом; ▶ налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям; ▶ задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал; ▶ просроченной и сомнительной дебиторской задолженности; ▶ просроченных и сомнительных к взысканию выданных займов; ▶ неликвидных ценных бумаг; ▶ денежных средств на банковских счетах, невозможных для использования в расчетах («замороженных» расчетных, корреспондентских банковских и т. п.)

№ п/п	Показатель
4	Наиболее ликвидные оборотные активы — денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (с учетом вышеперечисленных корректировок данных статей бухгалтерского баланса)
5	Собственные средства (собственный капитал) — совокупная величина статей бухгалтерского баланса по разделу «Капитал и резервы» (стр. 490) и статьи «Доходы будущих периодов» (стр. 640 баланса), за минусом задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал (дебетовое сальдо по счету 75, субсчет 1)
6	Долгосрочные обязательства — совокупная величина статей бухгалтерского баланса по разделу «Долгосрочные обязательства» (стр. 590 баланса) за минусом статьи «Отложенные налоговые обязательства» (стр. 515)
7	Краткосрочные обязательства — совокупная величина статей бухгалтерского баланса по разделу «Краткосрочные обязательства» за минусом: <ul style="list-style-type: none"> ▶ статьи «Доходы будущих периодов» (стр. 640 баланса); ▶ просроченной кредиторской задолженности по причине отсутствия получателя средств (например, в связи с ликвидацией юридического лица поставщика или фактическим прекращением его деятельности)
8	Выручка нетто — выручка от продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей (значение показателя стр. 010 Отчета о прибылях и убытках)
9	Чистая прибыль (убыток) — чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода
10	Чистый денежный поток по текущей (операционной) деятельности — разница между совокупным поступлением и совокупным выбытием денежных средств по обычным видам деятельности за отчетный период по данным отчета о движении денежных средств (строка «Чистые денежные средства от текущей деятельности» формы № 4)

Одним из критериев финансовой независимости организации является обеспеченность его материальных оборотных активов (запасов) устойчивыми источниками формирования.

Для бесперебойного функционирования организации большое значение имеет формирование необходимых по объему и составу производственных запасов, поэтому при характеристике финансовой устойчивости организации существенная роль принадлежит показателю обеспеченности собственными источниками финанси-

вания не всех оборотных активов, а именно производственных запасов.

Самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости для данного случая — сравнение величины средств, направленных предприятием на формирование материально-производственных запасов (МПЗ), и достаточности финансовых источников этих средств.

Для выполнения аналитических процедур по данным бухгалтерского баланса определяется величина МПЗ, для чего суммируются показатели по строкам бухгалтерского баланса 210 и 220 («Запасы» и «НДС по приобретенным ценностям»). Далее также по балансу определяется величина источников этих средств. Считается, что если для формирования МПЗ достаточна сумма собственных оборотных средств (СОС), то финансовая независимость квалифицируется как *абсолютная*. При этом должно выполняться следующее условие, вытекающее из сравнения балансовых показателей:

$$\text{МПЗ} \leq \text{СОС},$$

или

$$\text{Строки } 210 + 220 \leq \text{Строки } 490 + 640 + 590 - 190.$$

Выполнение данного балансового условия показывает, что запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т. е. организация абсолютно не зависит от внешних кредиторов, поскольку ей для этой цели заемные средства не требуются. Вместе с тем такая ситуация имеет и отрицательную сторону, поскольку она означает, что руководство компании придерживается слишком консервативной позиции в части финансирования бизнеса за счет заемных средств, не использует в должной мере эффект финансового рычага, который в условиях прибыльного бизнеса способствует росту прибыли, рентабельности капитала.

Если условие абсолютной финансовой независимости организацией не выполняется, то следует определить, за счет каких заемных источников она осуществляет финансирование недостающего объема материальных оборотных ресурсов. Очевидно, что такими источниками могут быть какие-либо статьи краткосрочных обязательств предприятия. При условии, что недостающая часть средств компенсируется за счет привлечения краткосрочных кредитов и займов (ККЗ) (как правило, они и привлекаются на цели так называемого пополнения оборотных средств), финансовая устойчивость пред-