

ОБЩИЙ АУДИТ

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Любушин Н.П., д.э.н., профессор, член-корреспондент РАЕН, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита

Нижегородский коммерческий институт, г. Нижний Новгород

Перейти на Главное МЕНЮ

1. Задачи, основные направления и информационное обеспечение анализа финансового состояния организации

Под *финансовым состоянием* понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразным их размещением и эффективным использованием, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платеже- и кредитоспособностью, финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние организации может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует об её устойчивом финансовом состоянии.

Чтобы развиваться в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства, нужно знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую — заемные. Следует знать и такие понятия рыночной экономики, как финансовая устойчивость, платежеспособность, деловая активность, рентабельность и др.

Главная **цель анализа** — своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности, находить резервы улучшения финансового состояния организации. При этом необходимо решать следующие задачи.

1. На основе изучения взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния;

2. Провести факторный анализ, определив влияние факторов на изменение финансового состояния организации;

3. Спрогнозировать возможные финансовые результаты, экономическую рентабельность, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности, наличия собственных и заемных ресурсов и разработанных моделей оценки и диагностики финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;

4. Разработать конкретные мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния.

Для оценки устойчивости финансового состояния используется система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала организации по его размещению и источникам образования;

- эффективности и интенсивности его использования;
- платежеспособности и кредитоспособности организации;
- запаса финансовой устойчивости организации.

Анализ финансового состояния основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно привести к сопоставимому виду. Относительные показатели финансового состояния анализируемой организации можно сравнить:

- с общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- с аналогичными данными других организаций, что позволяет выявить сильные и слабые стороны организации и её возможности;
- с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния.

Анализом финансового состояния занимаются не только руководители и соответствующие службы организации, но и учредители, инвесторы — с целью изучения эффективности использования ресурсов; банки — для оценки условий кредитования и определения степени риска; поставщики — для своевременного получения платежей; налоговые инспекции — для выполнения плана поступления средств в бюджет и т.д. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний (табл. 1).

Внутренний анализ проводится службами организации, его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового состояния. Его цель — обеспечить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы получить максимальную прибыль и исключить банкротство.

Внешний анализ осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Его цель — установить возможность выгодного вложения средств, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить потери. Внешний анализ имеет следующие особенности:

- множественность субъектов анализа, пользователей информацией о деятельности предприятия;
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа только на внешнюю отчетность;
- ограниченность задач анализа при использовании только внешней отчетности;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Как известно, организация — сложное формирование, состоящее из партнерских групп, находящихся в тесном взаимном общении. Среди партнерских групп можно выделить основные и неосновные.

Перечень основных партнерских групп, их вклад в хозяйственную деятельность предприятия, требования в отношении компенсации своего участия и интересы, которых они добиваются в предпринимательской деятельности, систематизированы в табл. 2.

Основные партнерские группы заинтересованы в успехах предприятия, так как от этого находится в прямой зависимости их благополучие.

К неосновным партнерским группам относятся группы, опосредованно заинтересованные в успехах предприятия — страховые компании, аудиторские и юридические фирмы и т.д.

Практика финансового анализа уже выработала методику анализа финансовых отчетов. Можно выделить шесть основных направлений анализа:

- *горизонтальный (временной) анализ* — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- *вертикальный (структурный) анализ* — определение структуры финансовых показателей;
- *трендовый анализ* — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя;
- *анализ относительных показателей* (финансовых коэффициентов) — расчет числовых отношений в различных формах отчетности, определение взаимосвязей показателей;
- *сравнительный анализ*, который делится на:
 - *внутрихозяйственный* — сравнение основных показателей предприятия и дочерних предприятий, подразделений;
 - *межхозяйственный* — сравнение показателей предприятия с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми — табл. 3;
 - *факторный анализ* — анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель.

Таблица 1
ОСНОВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ВНУТРЕННЕГО И ВНЕШНЕГО АНАЛИЗА

Классификационный признак	Вид анализа	
	(внешний) финансовый	внутренний
Назначение	Общая оценка имущественного и финансового состояния	Поиск резервов снижения затрат и повышения эффективности текущей деятельности
Исполнители и пользователи	Собственники, участники рынка ценных бумаг, налоговые службы, кредиторы, инвесторы и др.	Управленческий персонал предприятия (линейные и функциональные руководители и специалисты)
Базовое информационное обеспечение	Бухгалтерская отчетность	Регламентированные и нерегламентированные источники информации
Характер представляемой информации	Общедоступная аналитическая информация	Детализированная аналитическая информация конфиденциального характера
Степень унификации методики анализа	Достаточно высокая возможность унификации процедур и алгоритмов	Индивидуальные разработки
Доминирующий временной аспект анализа	Ретроспективный и перспективный	Оперативный

Основными источниками информации для анализа финансового состояния служат:

- бухгалтерский баланс (форма №1);
- отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках:
 - а) отчет о движении капитала (форма №3),
 - б) отчет о движении денежных средств (форма №4),
 - в) приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5),
 - г) пояснительная записка.

Анализ финансового состояния организации на этапе анализа финансовых отчетов начинается с «чтения» бухгалтерского баланса, при этом выявляются важнейшие характеристики:

- общая стоимость имущества организации равна валюте (итогу) баланса;
- стоимость иммобилизованных и мобильных средств;

- величина собственных и заемных средств организации и др.

Проведение горизонтального анализа позволяет сопоставить между собой величины конкретных статей баланса в абсолютном и относительном выражении за рассматриваемый период и определить их изменение за этот период.

Вертикальный анализ устанавливает структуру баланса и выявляет динамику ее изменения за анализируемый период (месяц, квартал, год).

Сопоставляя отдельные виды активов с соответствующими видами пассивов, определяют ликвидность баланса организации.

Таким образом, анализ финансовой отчетности является по сути предварительным анализом финансового состояния, позволяющим судить о платеже-, кредитоспособности и финансовой устойчивости организации, характере использования финансовых ресурсов.

Таблица 2
ОСНОВНЫЕ ПАРТНЕРСКИЕ ГРУППЫ

Партнерские группы	Вклад партнерской группы	Требования компенсации	Объект финансового анализа
Собственники	Собственный капитал	Дивиденды	Финансовые результаты, финансовая устойчивость
Инвесторы, заимодавцы	Заемный капитал	Капитал и проценты на вложенный капитал	Оплатность (кредитоспособность), финансовая устойчивость, платежеспособность
Руководители (администрация)	Знание дела и умение руководить	Оплата труда и доля прибыли сверх оклада	Все стороны деятельности организации
Рабочие	Приведение в действие средств и предметов труда	Заработная плата, премии, социальные условия	Платежеспособность, финансовые результаты
Поставщики средств и подрядчики	Обеспечение непрерывности и эффективности процесса производства продукции	Договорная цена	Платежеспособность
Покупатели и заказчики	Реализация продукции	Договорная цена	Дебиторская, кредиторская задолженность, выручка от реализации
Налоговые органы	Услуги общества	Своевременная и полная оплата налогов	Финансовые результаты предприятия

2. Анализ изменений в составе и структуре активов баланса организации

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении организации, т.е. о вложениях в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах, связанных с производством и реализацией продукции и об остатках свободной денежной наличности. Каждому виду размещенного капитала соответствует отдельная статья баланса.

Укрупненная схема структуры активов баланса в отраслевом разрезе приведена в табл. 3.

Таблица 3
СТРУКТУРА АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИЙ ВО ОТРАСЛЕВОМ РАЗРЕЗЕ НА НАЧАЛО 2002 года

Актив	Промышленность		Машиностроение		Легкая промышленность		Пищевая		Транспорт		Розничная торговля	
	1*	2*	1*	2*	1*	2*	1*	2*	1*	2*	1*	2*
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
Нематериальные активы, в том числе: патенты, лицензии, товарные знаки, иные активы	0,23	1,3	0,76	3,5	0,1	0,28	0,3	2,4	0,1	0,1	0,3	0,22
орграсходы деловая репутация	0,11	1,2	0,22	3,5	-	0,2	0,2	2,4	0,1	0,04	0,09	0,1
Основные средства, в т. ч.: земельные участки и объекты природопользования	36,6	23,2	34,1	12,2	37,5	30,1	39,3	29	66,9	24,4	29,4	13,4
здания, машины и оборудование	0,51	0,1	2,21	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,7	0,1	0,55	0,1
Незавершенное строительство	32,2	20,1	30	10,9	35	27,8	36,8	26,3	28,3	19,8	24,6	11,8
Долгосрочные финансовые вложения	11,1	9,4	5,4	3,9	0,6	3,9	8,4	7,1	8,7	9,4	3,9	3,5
Итого	7,8	5,9	5,2	5,5	6	4,7	3,6	5,2	1,8	9,7	4,9	5,2
Итого	56	40	45,5	25,5	50,3	39,0	51,6	43,8	78,1	43,7	38,6	22,5
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
Запасы, в т. ч.: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	14,6	16,2	24,3	23,1	26	27,8	19,4	17,2	0,4	5,7	31	31,1
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	7,6	7,1	8	8,5	10,2	11	12,9	9,3	3,3	2,2	2,5	1,4
готовая продукция и товары для перепродажи	3	1,6	9	4	3,6	1,9	1,2	0,8	0,08	0,5	0,5	0,6
товары отгруженные	2,9	5,4	5	6,4	10,6	11,8	4,1	4,9	0,3	2,2	26,4	27,3
Дебиторская задолженность (с платежами более чем через 12 месяцев)	0,4	0,9	0,7	2,5	1,3	2,1	0,4	0,6	-	0,2	0,9	0,7
Дебиторская задолженность (с платежами в течение 12 месяцев)	1,2	7,4	1,7	1,1	1,1	2,5	0,7	1,3	0,8	3,3	1,1	2,1
Краткосрочные финансовые вложения	18,6	23	20	33,2	16,0	20	21,2	27,5	9,9	30,9	15,8	26,3
Денежные средства	4,8	4,9	3,3	5,5	1,9	2,5	2,4	3,7	0,7	7,8	3,3	9,6
Итого	2	3,9	2,2	7,2	1,7	3,4	2	2,2	0,9	3,8	6,1	4,2
Итого	44	60	54,5	74,5	49,7	61	48,4	56,2	21,9	56,3	61,4	77,5

1* Крупные и средние предприятия;
2* Малые предприятия

Средства предприятия могут использоваться в его внутреннем обороте и за его пределами (дебиторская задолженность, приобретение ценных бумаг, акций, облигаций других предприятий) - см. рис. 1.

Размещение средств организации имеет существенное значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие средства вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и в сфере обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, следовательно, и финансовое состояние организации. В связи с этим в процессе анализа активов предприятия в первую очередь следует, используя горизонтальный и вертикальный анализ, изучить изменения в их составе, структуре и дать им оценки, что показано на примере в табл. 4.

По данным табл. 4 видно, что за отчетный период структура активов изменилась: увеличилась доля основного капитала, а оборотного соответственно уменьшилась до процентного пункта.

В процессе последующего анализа необходимо установить изменения в самих долгосрочных активах.

Далее анализируются изменения по каждой статье текущих активов баланса как наиболее мобильной части капитала.

Увеличение объема денежных средств свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния организации. Их сумма должна быть такой, чтобы погасить трехмесячной выручкой (не более) текущие обязательства организации. Наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Они должны быстро пускаться в оборот с целью получения прибыли путем расширения своего производства или вложения в акции и ценные бумаги других организаций.

Необходимо проанализировать влияние изменения счетов дебиторов. Если организация расширяет свою деятельность, то растут число покупателей и, как правило, дебиторская задолженность. С другой стороны, может сократиться отгрузка продукции, тогда счета дебиторов уменьшатся. Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно. Необходимо отличать нормальную и просроченную задолженности. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как организация будет испытывать недостаток финансовых ресурсов при приобретении производственных запасов, выплате заработной платы и прочее. Замораживание средств приводит к замедлению оборачиваемости капитала.

Поэтому каждая организация заинтересована в сокращении сроков погашения платежей.



Рис. 1. Схема структуры активов баланса

В процессе анализа изучаются динамика, состав, причины и сроки образования дебиторской задолженности, устанавливается, нет ли ее в составе сумм, нереальных для взыскания или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если они имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию, включая и обращение в судебные органы. Для анализа дебиторской задолженности, кроме баланса, используются материалы первичного и аналитического бухгалтерского учета.

Большое влияние на финансовое состояние организации оказывает состояние производственных запасов. Наличие меньших по объему, но более подвижных запасов означает, что меньшая сумма наличных финансовых ресурсов находится в запасе. Накопление больших запасов свидетельствует о спаде деловой активности организации.

Во многих организациях большой удельный вес в текущих активах занимает готовая продукция, особенно в последнее время, в связи с конкуренцией, потерей рынков сбыта, низкой покупательной способностью хозяйствующих субъектов и населения, высокой себестоимостью продукции, неритмичностью выпуска, отгрузки и другими факторами (см. розничную торговлю в табл. 3).

Увеличение остатков готовой продукции на складах организации приводит также к длительному “замораживанию” оборотных средств, отсутствию денежной наличности, потребности в кредитах и уплате процентов по ним, росту кредиторской задолженности поставщикам, бюджету, работникам предприятия по оплате труда и т.д. В настоящее время – это одна из основных причин спада производства, снижения его эффективности, низкой платежеспособности предприятий и их банкротства.

Для анализа состава, длительности и причин образования сверхнормативных остатков готовой продук-

ции используются данные аналитического и складского учета, инвентаризации и оперативных данных отдела сбыта, службы маркетинга. С целью расширения и поиска новых рынков сбыта необходимо изучать пути снижения себестоимости продукции, повышения ее качества и конкурентоспособности, структурной перестройки экономики предприятия, организации эффективной рекламы и т.д.

Статистические данные, приведенные в табл. 3, свидетельствуют о следующем.

Пришедшие с рыночной экономикой такие активы, как нематериальные, отражающие объекты интеллектуальной собственности, деловая репутация - не заняли достойного места в структуре активов. Мы еще не научились делать достойную оценку бизнеса, что сказывается на стабильности акций российских организаций. В развитых странах нематериальные активы могут быть в несколько раз выше основных средств.

Невелика доля земельных участков в структуре активов. Оценка земельных участков и оформление прав собственности на них – это значительный резерв наращивания активов организаций, повышения их конкурентоспособности.

До трети оборотных активов составляет дебиторская задолженность, что свидетельствует о низкой платежеспособности организаций, долговом характере экономики.

Таблица 4
АНАЛИТИЧЕСКАЯ ГРУППИРОВКА И АНАЛИЗ СТАТЕЙ АКТИВА БАЛАНСА

Актив баланса	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
	тыс. руб.	процент к итогу	тыс. руб.	процент к итогу		
Имущество – всего	15 845	100				105
Имобилизованные активы	5 219	41				103,3
Оборотные активы, в том числе	10 626	59				
Запасы	4 151	26,2				
Дебиторская задолженность	5 704	21				
Денежные средства	771	2,0				

Каждый аналитик, проведя горизонтальный и вертикальный анализ отчетности, сравнив отчетные данные с отраслевыми, сможет не только оценить положение организации, но и наметить пути для её развития.

3. Анализ структуры пассивов баланса предприятия

Если в активе баланса отражаются средства предприятия, то в пассиве — источники их образования.

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

По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на *собственный* (III раздел баланса) и *заемный* (IV и V разделы баланса).

По продолжительности использования различают капитал *долгосрочный* постоянный (перманентный) — III и IV разделы баланса и *краткосрочный* — V раздел баланса. Структура пассива баланса приведена на рис. 2.

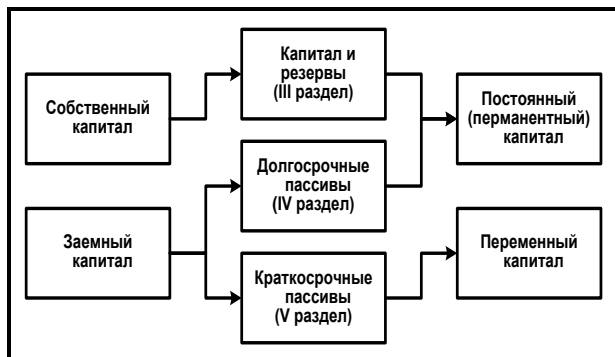


Рис. 2. Схема структуры пассива баланса

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Собственный капитал является основой независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет не хватать. Кроме того, 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 созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за их своевременным возвратом и привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия.

В процессе анализа *пассивов предприятия* в первую очередь следует изучить изменения в их составе, структуре и дать им оценку, что показано в примере табл. 5.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиции инвесторов и с позиции организации. Для банков и прочих инвесторов ситуация более надежная, если доля собственного капитала у клиента больше 50%. Это исключает финансовый риск. Организации же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств. Получив заемные средства под меньший процент, чем рентабельность предприятия, можно расширить производство, повысить доходность собственного капитала.

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

Привлечение заемных средств в оборот организации — нормальное явление. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что средства не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов, применению санкций и ухудшению финансового положения.

Таблица 5
АНАЛИТИЧЕСКАЯ ГРУППИРОВКА И АНАЛИЗ
СТАТЕЙ ПАССИВА БАЛАНСА

Пассив баланса	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
	тыс. руб.	процент к итогу	тыс. руб.	процент к итогу		
Источники имущества — всего	15 845	100				105
Собственный капитал	7 620	48,1				
Заемный капитал, в т. ч.	8 225	51,9				
- долгосрочные обязательства		3,8	7 977	2,0	4199	211,1
- краткосрочные обязательства, в т. ч. кредиторская задолженность		48,1				
		18,0				

Следовательно, *разумные размеры заемного капитала способны улучшить финансовое состояние предприятия, а чрезмерные — ухудшить его*. Поэтому в процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причину образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу организации по оплате труда, бюджету, установить сумму выплаченных санкций за просрочку платежей.

Средняя продолжительность использования кредиторской задолженности в обороте организации $T_{кз}$ рассчитывается следующим образом:

$$T_{кз} = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} * \text{Дни периода}}{\text{Сумма кредитовых оборотов по счетам расчетов с кредиторами}}$$

При анализе кредиторской задолженности следует учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской и кредиторской задолженности. Если первая превышает вторую, то это свидетельствует

об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность.

Таким образом, анализ структуры пассива баланса необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости.

4. Система показателей финансового состояния организации и методы их определения

Большинство методик анализа финансового состояния организации предполагает расчет следующих групп показателей:

- платежеспособности;
- оплатности (кредитоспособности);
- финансовой устойчивости.

Оценка платежеспособности организации

С оценкой платежеспособности связано такое понятие, как несостоятельность организации. Мировой опыт показывает, что при оценке несостоятельности используется всего два критерия – недостаточность имущества для оплаты задолженности (неоплатность) или платежная неспособность, т. е. неспособность должника к платежам. Ещё в начале XX века замечательный русский ученый Г. Ф. Шершеневич подробнейшим образом исследовал возможности использования указанных критериев и пришел к выводу: "... следует склониться к ... системе, которая в основание несостоятельности ставит неспособность должника к платежам" [2, с. 89].

В табл. 6 приведены критерии несостоятельности, используемые в различных странах [3,4].

В статье 3.2 Федерального Закона "О несостоятельности (банкротстве)"¹ указано: "Юридическое лицо считается не способным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если составление обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены".

Условием возбуждения дела о банкротстве в соответствии со ст. 6.2 этого закона является наличие долга не менее 100 тыс. руб.

В соответствии с законом, приказом ФСФО² степень платежеспособности по текущим обязательствам (K_9) определяется как соотношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) организации к среднемесячной выручке:

$$K_9 = \frac{\text{строка 690 (форма №1)}}{K_1},$$

где

K_1 – среднемесячная выручка;

$$K_1 = \frac{\text{валовая выручка организации по оплате}}{T},$$

где

T – количество месяцев в рассматриваемом и отчетном периоде.

Среднемесячная выручка вычисляется по валовой выручке, включающей выручку от реализации за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обяза-

тельные платежи. Она характеризует объем доходов организации за рассматриваемый период и определяет основной финансовый ресурс организации (масштаб бизнеса), который используется для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе для исполнения обязательств перед фискальной системой государства, другими организациями, своими работниками.

Оценка оплатности (кредитоспособности) организации

Оплатность характеризуется имеющейся у организации возможностью погашать свои обязательства за счет имеющихся активов. С оплатностью тесно связаны показатели ликвидности.

Ликвидность активов — скорость (время) превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности *активы* предприятия разделяются на следующие группы:

A₁ – наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;

A₂ – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы;

A₃ – медленно реализуемые активы – запасы (без строки 217 и расходов будущих периодов), а также статьи из раздела I актива баланса «Долгосрочные финансовые вложения» (уменьшенные на величину вложения в уставные фонды других предприятий);

A₄ – труднореализуемые активы – итог раздела I актива баланса, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

P₁ – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, прочие пассивы, а также ссуды, не погашенные в срок;

P₂ – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

P₃ – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

P₄ – постоянные пассивы.

Если у предприятия имеются убытки, то для сохранения баланса на величину убытков уменьшаются собственные источники, соответственно корректируется валюта баланса.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения:

$$A_1 \geq P_1, A_2 \geq P_2, A_3 \geq P_3, A_4 \leq P_4.$$

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический

¹ Закон от 26 октября 2002 г. № 127 ФЗ.

² Приказ ФСФО РФ от 23.01.01 г. №16 "Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций".

смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Агрегированный баланс ликвидности представлен в табл. 7.

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление наиболее ликвидных средств (A_1) и быстрореализуемых активов (A_2) с наиболее срочными обязательствами (Π_1) и краткосрочными пассивами (Π_2) позволяет оценить текущую ликвидность.

Коэффициент текущей ликвидности $K_{лт}$ (покрытия) равен отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств предприятия к величине краткосрочных обязательств:

$$K_{лт} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{\text{II раздел баланса - строки (220 + 230)}}{\text{строки 690 - (640 + 650)}}$$

Строки 640 (доходы будущих периодов) и 650 (резервы предстоящих расходов) показывают задолженность организации как бы самой по себе (это собственные средства организации), поэтому при анализе суммы по этим строкам следует прибавить к собственному капиталу. Ряд авторов, формулы, где это учитывается, называют "уточненные формулы".

Коэффициент покрытия текущей ликвидности характеризует платежные возможности организации, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи при необходимости прочих элементов материальных оборотных средств. Он показывает, сколько рублей в активах приходится на один рубль текущих обязательств и характеризует ожидаемую платность организации на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Значение коэффициента зависит от длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат и ряда других факторов. Нормальным для него считается условие: $1 \leq K_{лт} \leq 2$. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства. Однако превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза свидетельствует о нерациональном вложении организацией своих средств и неэффективном их использовании. Значение нормативных коэффициентов текущей ликвидности организаций определяется особенностями отрасли, формой расчетов за товары и услуги, длительностью производственного цикла, структурой запасов товарно-материальных ценностей.

Коэффициент критической ликвидности ($K_{кл}$) или промежуточный коэффициент покрытия:

II раздел баланса -

$$K_{кл} = \frac{A_1 - З}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{\text{- строки (210 + 220 + 230)}}{\text{строки 690 - (640 + 650)}}$$

В числитель при расчете $K_{кл}$ включаются оборотные активы за минусом запасов. Таким образом, величина ликвидных средств в числителе отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Таблица 6
СОПОСТАВЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ
НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

Страна, основная идея в законе	Год принятия соответствующего закона ¹	Критерий банкротства	
		Неплатежеспособность	Неоплатность
Россия - равенство в учете требований должника и кредиторов ; больше защищаются права кредиторов	1994 1998, 2002	+	+
Великобритания - главенствует идея о первоочередной защите интересов кредиторов	1986	+	+
Франция - создание максимально благоприятных условий для реабилитации бизнеса	1985		+
США - создание максимально благоприятных условий для реабилитации бизнеса	1979	+	
Германия - главенствует идея о первоочередной защите интересов кредиторов	1994	+	

Нормативное значение коэффициента быстрой ликвидности: $K_{кл} \geq 1$. Он характеризует ожидаемую платность организации на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. При этом, если отношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанном с тем, что организация не в состоянии оплатить свои счета. Соотношение 1:1 предполагает равенство текущих активов и краткосрочных обязательств. Но принимая во внимание различную степень ликвидности активов, можно с уверенностью говорить, что не все активы будут реализованы в срочном порядке, а следовательно, и в данной ситуации возникает угроза финансовой стабильности организации. Если же значение коэффициента покрытия значительно превышает соотношение 1: ($K_{кл} \gg 1$), то можно утверждать, что организация располагает достаточным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ан}$) показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время.

$$K_{ан} = \frac{\text{Денежные средства}}{\Pi_1 + \Pi_2}$$

¹ Во всех странах законодательство постоянно изменяется.

$$= \frac{\text{строки}250 + 260}{\text{строки}690 - (640 + 650)}$$

Нормативное ограничение данного показателя: $K_{ал} \geq 0,2+0,5$. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует оплатность организации на дату составления баланса.

Согласно постановлению Правительства РФ от 20.05.95 г. №498 структура баланса признается неудовлетворительной, если коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами менее 10%.

Подобное признание не имеет юридических последствий и представляет справочное значение, т. к. критерием несостоятельности организации является её платежеспособность.

Наряду с ликвидностью, при оценке кредитоспособности анализируются следующие коэффициенты:

1. Отношение объема реализации к чистым текущим активам:

$$K'_1 = \frac{N_p}{A_{ум}}$$

где

$A_{ум}$ — чистые текущие активы;

N_p — объем реализации.

Чистые текущие активы — это оборотные активы за вычетом краткосрочных долгов предприятия. Коэффициент K'_1 показывает эффективность использования оборотных активов. Высокий уровень этого показателя благоприятно характеризует кредитоспособность предприятия. Однако в случаях, когда он очень высок или очень быстро увеличивается, можно предположить, что деятельность ведется в объемах, не соответствующих стоимости оборотных активов. Такая ситуация повышает вероятность замедления оборачиваемости задолженности или может вызвать падение продаж и вследствие этого — затруднения в расчетах предприятия со своими кредиторами.

Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности может быть вызвано неготовностью дебиторов к оплате возрастающих объемов поставок; может возникать и просроченная дебиторская задолженность.

Падение объема продаж является результатом недостаточности материальных оборотных активов для продолжения бесперебойной деятельности в прежних масштабах;

2. Отношение объема реализации к собственному капиталу:

$$K'_2 = \frac{N_p}{СК}$$

где

$СК$ — собственный капитал.

Этот показатель характеризует оборачиваемость собственных источников средств. Однако необходимо реально оценить величину собственного капитала. В активе баланса собственным источникам покрытия соответствуют, в частности, нематериальные активы и запасы. При оценке стоимости собственного капитала рекомендуется уменьшить его на величину нематериальных активов, которые практически ничего бы не стоили, например, при вынужденной ликвидации или реорганизации предприятия. Кроме того, запасы надо уменьшить в соответствии с разницей цен, по какой они числятся

на балансе и по какой они могли бы быть реализованы или списаны.

Собственный капитал, откорректированный с учетом реального состояния названных элементов внеоборотных и оборотных активов, отражает более точно стоимость имущества предприятия в части, обеспеченной собственными источниками покрытия. Выручка от реализации, отнесенная к этой стоимости, показывает оборачиваемость собственных источников более точно, так как ни материальные активы, ни превышение балансовой стоимости запасов над реальной их стоимостью не являются факторами, способствующими увеличению объема продаж;

Таблица 7
АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС ЛИКВИДНОСТИ

Актив	Пассив	Условие абсолютной ликвидности
A_I — наиболее ликвидные активы — денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги)	Π_I — наиболее срочные обязательства — к ним относятся кредиторская задолженность, а также ссуды, не погашенные в срок (из справки 2 ф. №5, стр. 211-222).	$A_I \geq \Pi_I$
A_{II} — быстро реализуемые активы — дебиторская задолженность и прочие активы	Π_{II} — краткосрочные пассивы — краткосрочные кредиты и заемные средства.	$A_{II} \geq \Pi_{II}$
A_{III} — медленно реализуемые активы — статьи раздела II актива “Запасы и затраты” (за исключением “Расходов будущих периодов”), а также статья из раздела I актива баланса “Долгосрочные финансовые вложения” (уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других организаций) и “Расчеты с учредителями”.	Π_{III} — долгосрочные пассивы — долгосрочные кредиты и заемные средства.	$A_{III} \geq \Pi_{III}$
A_{IV} — трудно реализуемые активы — статьи раздела I актива баланса “Основные средства и иные внеоборотные активы”, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу	Π_{IV} — постоянные пассивы — статьи раздела III пассива баланса “Источники собственных средств”. Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на сумму иммобилизации оборотных средств по статьям раздела II актива и величину по статье “Расходы будущих периодов” (стр. 213) раздела II актива и увеличивается на сумму строк 640 и 650	$A_{IV} \leq \Pi_{IV}$

3. Отношение краткосрочной задолженности к собственному капиталу:

$$K'_3 = \frac{D_k}{СК}$$

где

D_k — краткосрочная задолженность.

Данный коэффициент показывает долю краткосрочной задолженности в собственном капитале предприятия. Если краткосрочная задолженность в несколько раз меньше собственного капитала, то можно расплатиться со всеми кредиторами полностью. На практике существуют первоочередные кредиторы, долги которым должны быть оплачены прежде, чем предъявят претензии остальные кредиторы. Поэтому практически правильнее сопоставлять первоочередную краткосрочную задолженность с величиной капитала и резервов;

4. Отношение дебиторской задолженности к выручке от реализации:

$$K_4 = \frac{ДЗ}{N_p},$$

где

ДЗ – дебиторская задолженность.

Этот показатель дает представление о величине среднего периода времени, затрачиваемого на получение причитающихся с покупателей денежных средств. Например, отношение 1:4 означает четырехмесячный срок погашения дебиторской задолженности. Много это или мало, зависит от сферы деятельности, состояния расчетов с кредиторами, длительности производственного цикла и т.д. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, т.е. снижение показателя K_4 можно рассматривать как признак повышения кредитоспособности предприятия, поскольку долги покупателей быстрее превращаются в деньги.

В идеальном случае наилучшим способом повышения кредитоспособности явился бы рост объема реализации при одновременном снижении чистых текущих активов, собственного капитала и дебиторской задолженности.

Оценка финансовой устойчивости

В отличие от понятий «платежеспособность», «кредитоспособность», понятие «финансовая устойчивость» – более широкое, так как включает в себя оценку разных сторон деятельности предприятия.

Для оценки финансовой устойчивости применяется система коэффициентов. Кратко рассмотрим их.

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии, независимости) $K_{кс}$:

$$K_{кс} = \frac{СК}{ВБ},$$

где

СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Этот показатель характеризует долю владельцев организации в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Считается, что чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов организации.

Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации заемного капитала $K_{кл}$:

$$K_{кл} = \frac{ЗК}{ВБ},$$

где

ЗК – заемный капитал.

Эти два коэффициента в сумме: $K_{кс} + K_{кл} = 1$.

2. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала K_c :

$$K_c = \frac{ЗК}{СК},$$

где

K_c – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.

Он показывает величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы организации.

3. Коэффициент маневренности собственных средств K_m :

$$K_m = \frac{СОС}{СК},$$

где

СОС – собственные оборотные средства.

Этот коэффициент показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может существенно изменяться в зависимости от вида деятельности организации и структуры его активов, в том числе оборотных активов.

$$СОС = СК + ДП - ВА = (III + IV - I).$$

Предполагается, что долгосрочные пассивы предназначены для финансирования основных средств и капитальных вложений.

4. Коэффициент структуры долгосрочных вложений $K_{се}$:

$$K_{се} = \frac{ДП}{ВА},$$

где

ДП – долгосрочные пассивы;

ВА – внеоборотные активы.

Коэффициент показывает, какая часть основных средств и других внеоборотных активов профинансирована за счет долгосрочных заемных источников.

5. Коэффициент устойчивого финансирования $K_{уф}$:

$$K_{уф} = \frac{СК + ДП}{ВА + ТА},$$

где

СК + ДП – перманентный капитал;

ВА + ТА – сумма внеоборотных и текущих активов.

Это отношение суммарной величины собственных и долгосрочных заемных источников средств к суммарной стоимости внеоборотных и оборотных активов показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников. Кроме того, $K_{уф}$ отражает степень независимости (или зависимости) организации от краткосрочных заемных источников покрытия.

6. Коэффициент реальной стоимости имущества K_p :

$$K_p = \frac{P_u}{ВБ},$$

где

P_u – суммарная стоимость основных средств, сырья и незавершенного производства.

Коэффициент реальной стоимости имущества рассчитывается как частное от деления суммарной стоимости основных средств, запасов сырья, материалов и незавершенного производства на общую стоимость имущества организации (валюта баланса). Перечисленные элементы активов, включаемые в числитель коэффициента, – это по существу средства производства,

необходимые условия для осуществления основной деятельности, т.е. производственный потенциал организации. Следовательно, коэффициент K_p отражает долю в составе активов имущества, обеспечивающего основную деятельность организации. Понятно, что этот коэффициент имеет ограниченное применение и может отражать реальную ситуацию лишь на предприятиях производственных отраслей, причем в разных отраслях он будет существенно различаться.

Одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат (материальных оборотных фондов).

Обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как оплатность выступает её внешним проявлением.

Обычно выделяют четыре типа финансовой устойчивости [42, с. 450]:

1. *Абсолютная устойчивость финансового состояния*, когда запасы и затраты меньше суммы собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности ($KP_{т.м.ц}$):

$$3 < СОС + KP_{т.м.ц}.$$

При этом для коэффициента обеспеченности запасов и затрат источниками средств (K_a) должно выполняться следующее условие:

$$K_a = \frac{СОС + KP_{т.м.ц}}{3} > 1.$$

2. *Нормальная устойчивость*, при которой гарантируется платежеспособность оплатность, если

$$3 = СОС + KP_{т.м.ц} \text{ при } K_n = \frac{СОС + KP_{т.м.ц}}{3} = 1.$$

3. *Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние*, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств путем привлечения временно свободных источников средств ($I_{вр}$) в оборот предприятия (резервного фонда, фонда накопления и потребления), кредитов банка на временное пополнение оборотных средств и др.

$$3 = СОС + KP_{т.м.ц} + I_{вр} \text{ при}$$

$$K_n = \frac{СОС + KP_{т.м.ц} + I_{вр}}{3} = 1.$$

При этом финансовая неустойчивость считается допустимой, если соблюдаются следующие условия:

- производственные запасы плюс готовая продукция равны или превышают сумму краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующих в формировании запасов;
- незавершенное производство плюс расходы будущих периодов равны или меньше суммы собственного оборотного капитала.

4. *Кризисное финансовое состояние*, при котором

$$3 > СОС + KP_{т.м.ц} + I_{вр} \text{ при}$$

$$K_k = \frac{СОС + KP_{т.м.ц} + I_{вр}}{3} < 1.$$

Равновесие платежного баланса в данной ситуации обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д.

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена:

- ускорением оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль товарооборота, выручки;
- обоснованным уменьшением запасов и затрат (до норматива);
- пополнением собственного оборотного капитала из внутренних и внешних источников.

5. Анализ финансового состояния организаций (по методике ФСФО РФ)

Проведение анализа финансового состояния организаций по методике ФСФО РФ производится с использованием коэффициентного анализа. При этом используются данные следующих форм финансовой отчетности:

- бухгалтерский баланс (форма № 1 по ОКУД);
- отчет о прибылях и убытках (форма № 2 по ОКУД);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4 по ОКУД);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5 по ОКУД);
- другие данные, получаемые ФСФО России при проведении мониторинга финансового состояния организаций.

Для проведения анализа финансового состояния организаций показатели, характеризующие различные аспекты деятельности организации, разбиваются на 8 групп:

1. Общие показатели:
 - среднемесячная выручка ($K1$);
 - доля денежных средств в выручке ($K2$);
 - среднесписочная численность работников ($K3$);
2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости ($K4 - K13$);
3. Показатели эффективности использования оборотного капитала, деловой активности ($K14 - K16$);
4. Показатели рентабельности ($K17 - K18$);
5. Показатель производительности ($K19$);
6. Показатель эффективности использования внеоборотного капитала ($K20$);
7. Показатель инвестиционной активности ($K21$);
8. Показатели исполнения обязательств перед бюджетами различных уровней и государственными внебюджетными фондами ($K22 - K26$).

Порядок расчета и анализа показателей финансового состояния организаций

Порядок расчета **среднемесячной выручки** см. в оценке платежеспособности.

Доля денежных средств в выручке ($K2$) организации рассчитывается как доля выручки организации, полученная в денежной форме, по отношению к общему объему выручки:

$$K2 = \frac{\text{Денежные средства в выручке}}{\text{Валовая выручка организации по оплате}}$$

Данный показатель дополнительно характеризует финансовый ресурс организации с точки зрения его качества (ликвидности). Доля денежных средств отражает уровень бартерных (зачетных) операций в расчетах и в этой части дает представление о конкурентоспособности и степени ликвидности продукции организации, а также об уровне менеджмента и эффективности работы маркетингового подразделения организации. От величины этого показателя в значительной мере зависит возможность своевременного исполнения организацией своих обязательств, в том числе исполнение обязательств платежей в бюджеты и внебюджетные фонды.

Среднесписочная численность работников ($K3$). Данный показатель определяется в соответствии с

представленными организацией сведениями о средне-списочной численности работников и соответствует строке 850 приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5 по ОКУД).

Степень платежеспособности общая (K4) определяется как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на среднемесячную выручку:

$$K4 = (\text{стр.690} + \text{стр.590}) (\text{форма № 1})/K1$$

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя "степень платежеспособности общая" на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов от других организаций, скрытого кредитования за счет неплатежей фискальной системе государства и задолженности по внутренним выплатам отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации.

Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам (K5) вычисляется как частное от деления суммы долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов банков и займов на среднемесячную выручку:

$$K5 = (\text{стр.590} + \text{стр.610}) (\text{форма № 1})/K1$$

Коэффициент задолженности другим организациям (K6) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам "поставщики и подрядчики", "векселя к уплате", "задолженность перед дочерними и зависимыми обществами", "авансы полученные" и "прочие кредиторы" на среднемесячную выручку. Все эти строки пассива баланса функционально относятся к обязательствам организации перед прямыми кредиторами или ее контрагентами:

$$K6 = (\text{стр.621} + \text{стр.622} + \text{стр.623} + \text{стр.627} + \text{стр.628}) (\text{форма № 1})/K1$$

Коэффициент задолженности фискальной системе (K7) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам "задолженность перед государственными внебюджетными фондами" и "задолженность перед бюджетом" на среднемесячную выручку:

$$K7 = (\text{стр.625} + \text{стр.626}) (\text{форма № 1})/K1$$

Коэффициент внутреннего долга (K8) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам "задолженность перед персоналом организации", "задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов", "доходы будущих периодов", "резервы предстоящих расходов", "прочие краткосрочные обязательства" на среднемесячную выручку:

$$K8 = (\text{стр.624} + \text{стр.630} + \text{стр.640} + \text{стр.650} + \text{стр.660}) (\text{форма № 1})/K1$$

Степень платежеспособности общая и распределение показателя по виду задолженности представляют собой значения обязательств, отнесенные к среднемесячной выручке организации, и являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств организации. Кроме того, эти показатели определяют, в какие средние сроки организация может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расхо-

дов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам см. выше в оценке платежеспособности.

Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами (K10) вычисляется как отношение стоимости всех оборотных средств в виде запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и прочих оборотных активов к текущим обязательствам организации:

$$K10 = \frac{\text{стр. 290}}{\text{стр. 690}} (\text{форма № 1}).$$

Данный коэффициент показывает, насколько текущие обязательства покрываются оборотными активами организации. Кроме того, показатель характеризует платежные возможности организации при условии погашения всей дебиторской задолженности (в том числе "невозвратной") и реализации имеющихся запасов (в том числе неликвидов). Снижение данного показателя за анализируемый период свидетельствует о снижении уровня ликвидности активов или о росте убытков организации.

Собственный капитал в обороте (K11) вычисляется как разность между собственным капиталом организации и ее внеоборотными активами:

$$K11 = (\text{стр.490} - \text{стр.190}) (\text{форма № 1}).$$

Наличие собственного капитала в обороте (собственных оборотных средств) является одним из важных показателей финансовой устойчивости организации. Отсутствие собственного капитала в обороте организации свидетельствует о том, что все оборотные средства организации, а также, возможно, часть внеоборотных активов (в случае отрицательного значения показателя) сформированы за счет заемных средств (источников).

Доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами) (K12) рассчитывается как отношение собственных средств в обороте ко всей величине оборотных средств:

$$K12 = (\text{стр.490} - \text{стр.190})/\text{стр.290} (\text{форма № 1}).$$

Показатель характеризует соотношение собственных и заемных оборотных средств и определяет степень обеспеченности хозяйственной деятельности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) (K13) вычисляется как частное от деления собственного капитала на сумму активов организации:

$$K13 = \text{стр.490}/(\text{стр.190} + \text{стр.290}) (\text{форма № 1}).$$

Коэффициент автономии, или финансовой независимости, (K13) определяется отношением стоимости капитала и резервов организации, очищенных от убытков, к сумме средств организации в виде внеоборотных и оборотных активов. Данный показатель определяет долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Показатель характеризует соотношение собственного и заемного капитала организации.

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (K14) вычисляется путем деления оборотных активов организации на среднемесячную выручку и ха-

рактически объем оборотных активов, выраженный в среднемесячных доходах организации, а также их оборачиваемость:

$$K14 = \text{стр.290 (форма № 1)}/K1.$$

Данный показатель оценивает скорость обращения средств, вложенных в оборотные активы. Показатель дополняется коэффициентами оборотных средств в производстве и в расчетах, значения которых характеризуют структуру оборотных активов организации.

Коэффициент оборотных средств в производстве (K15) вычисляется как отношение стоимости оборотных средств в производстве к среднемесячной выручке. Оборотные средства в производстве определяются, как средства в запасах с учетом НДС минус стоимость товаров отгруженных:

$$K15 = (\text{стр.210} + \text{стр.220}) -$$

$$- \text{стр.215 (форма № 1)}/K1.$$

Коэффициент оборотных средств в производстве характеризует оборачиваемость товарно-материальных запасов организации. Значения данного показателя определяются отраслевой спецификой производства, характеризуют эффективность производственной и маркетинговой деятельности организации.

Коэффициент оборотных средств в расчетах (K16) вычисляется как отношение стоимости оборотных средств за вычетом оборотных средств в производстве к среднемесячной выручке:

$$K16 = (\text{стр.290} - \text{стр.210} -$$

$$- \text{стр.220} + \text{стр.215}) (\text{форма № 1)}/K1.$$

Коэффициент оборотных средств в расчетах определяет скорость обращения оборотных активов организации, не участвующих в непосредственном производстве. Показатель характеризует в первую очередь средние сроки расчетов с организацией за отгруженную, но еще не оплаченную продукцию, то есть определяет средние сроки, на которые выведены из процесса производства оборотные средства, находящиеся в расчетах.

Кроме того, коэффициент оборотных средств в расчетах показывает, насколько ликвидной является продукция, выпускаемая организацией, и насколько эффективно организованы взаимоотношения организации с потребителями продукции. Он отражает эффективность политики организации с точки зрения сбора оплаты по продажам, осуществленным в кредит. Рассматриваемый показатель характеризует вероятность возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности и ее списания в результате непоступления платежей, т.е. степень коммерческого риска.

Возрастание данного показателя требует восполнения оборотных средств организации за счет новых заимствований и приводит к снижению платежеспособности организации.

Рентабельность оборотного капитала (K17) вычисляется как частное от деления прибыли, остающейся в распоряжении организации после уплаты налогов и всех отвлечений, на сумму оборотных средств:

$$K17 = \text{стр.160 (форма № 2)}/\text{стр.290 (форма № 1)}.$$

Данный показатель отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы.

Рентабельность продаж (K18) вычисляется как частное от деления прибыли, полученной в результате реализации продукции, на выручку организации за тот же период:

$$K18 = \text{стр.050 (форма № 2)}/\text{стр.010 (форма № 2)}.$$

Показатель отражает соотношение прибыли от реализации продукции и дохода, полученного организацией в отчетном периоде. Он определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате реализации продукции на один рубль выручки.

Среднемесячная выработка на одного работника (K19) вычисляется как частное от деления среднемесячной выручки на среднесписочную численность работников:

$$K19 = K1/\text{стр.850 (форма № 5)}.$$

Этот показатель определяет эффективность использования трудовых ресурсов организации и уровень производительности труда. Выработка дополнительно характеризует финансовые ресурсы организации для ведения хозяйственной деятельности и исполнения обязательств, приведенные к одному работающему в анализируемой организации.

Эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача) (K20) определяется как отношение среднемесячной выручки к стоимости внеоборотного капитала:

$$K20 = K1/\text{стр.190 (форма № 1)}.$$

Показатель характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько соответствует общий объем имеющихся основных средств (машин и оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств, ресурсов, вкладываемых в усовершенствование собственности, и т.п.) масштабу бизнеса организации.

Значение показателя эффективности внеоборотного капитала, меньшее, чем значение аналогичного среднеотраслевого показателя, может характеризовать недостаточную загруженность имеющегося оборудования, в том случае если в рассматриваемый период организация не приобретала новых дорогостоящих основных средств. В то же время чрезмерно высокие значения показателя эффективности внеоборотного капитала могут свидетельствовать как о полной загрузке оборудования и отсутствии резервов, так и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

Коэффициент инвестиционной активности (K21) вычисляется как частное от деления суммы стоимости внеоборотных активов в виде незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений на общую стоимость внеоборотных активов:

$$K21 = \frac{\text{стр.130} + \text{стр.135} + \text{стр.140}}{\text{стр.190}} (\text{форма № 1}).$$

Данный показатель характеризует инвестиционную активность и определяет объем средств, направленных организацией на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации. Неоправданно низкие или слишком высокие значения данного показателя могут свидетельствовать о неправильной стратегии развития организации или недостаточном контроле собственников организации за деятельностью менеджмента.

Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед федеральным бюджетом (K22), бюджетом субъекта Российской Федерации (K23), местным бюджетом (K24), а также перед государственными внебюджетными фондами (K25) и Пенсионным фондом Российской Федерации (K26) вычисляются как отношение величины уплаченных налогов (взносов) к величине начисленных налогов (взносов) за тот же отчетный период:

$$K_i = \frac{\text{налоги (взносы) уплаченные}}{\text{налоги (взносы) начисленные}},$$

где

$$i = 22, 23, 24, 25, 26$$

Эти соотношения характеризуют состояние расчетов организации с бюджетами соответствующих уровней и государственными внебюджетными фондами и отражают ее платежную дисциплину.

При расчете по данным методическим указаниям следует использовать факторный анализ для оценки платежеспособности по текущим обязательствам, расчете рентабельности, эффективности использования внеоборотного капитала, расширив факторные модели в соответствии с рассмотренными ранее методами.

ВЫВОДЫ

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния организации и её платежеспособности.

Для оценки устойчивости финансового состояния организации используется система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала предприятия по его размещению и источникам образования;
- эффективности и интенсивности использования капитала;
- платежеспособности и кредитоспособности;
- запаса финансовой устойчивости предприятия.

Анализ финансового состояния основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях различных масштабов производства и инфляции сложно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели анализируемой организации можно сравнить с:

- общепринятыми "нормами" для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;

- аналогичными данными других организаций, что позволяет выявить сильные и слабые стороны организации и её возможности;
- аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния.

Методика анализа финансового состояния использует шесть основных приемов:

- 1) горизонтальный (временной) анализ;
- 2) вертикальный (структурный) анализ;
- 3) трендовый анализ;
- 4) анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов);
- 5) сравнительный анализ;
- 6) факторный анализ.

Анализ финансового состояния включает этапы:

1. Выявление важнейших характеристик баланса: оценку общей стоимости имущества, оценку соотношения иммобилизованных и мобильных средств, собственных и заемных средств. Здесь важно сопоставить динамику задолженности организации и динамику объема реализации и прибыли.
2. Анализ изменений в составе и структуре активов и пассивов.
3. Оценка платежеспособности.
4. Оценка кредитоспособности предприятия.
5. Оценка финансовой устойчивости предприятия.

По результатам анализа производится регулирование баланса, составляется прогнозный баланс и дается оценка перспективной платежеспособности организации. При этом следует учитывать, что показатели, характеризующие финансовое состояние, будут различаться по стадиям развития систем. Приведенные выше нормативные значения показателей платеже- и кредитоспособности характерны для стадии развития и начала стадии зрелости систем.

Литература

1. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 560 с.
2. Шершеневич Г. Ф. Конкурсный процесс. – М.: "Статут", 2000. – 447 с.

Любушин Николай Петрович
Перейти на Главное МЕНЮ