

## 2.4. ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ ОЛИМПИЙСКОГО КОМПЛЕКСА «ЛУЖНИКИ»

Малых Н.И., к.э.н., доцент кафедры спортивного менеджмента, экономики и права им. В.В. Кузина  
Российского государственного университета  
физической культуры, спорта, молодежи и туризма;  
Сидорова К.Т., к.э.н., доцент, зав. кафедрой  
«Финансы» Московского института современного  
академического образования

В статье освещаются вопросы оценки платежеспособности организаций. Авторами рассматриваются существующие методики проведения оценки платежеспособности, проводится оценка платежеспособности Олимпийского комплекса «Лужники».

В финансовом состоянии предприятия отражается общий итог его производственной, инвестиционной и финансовой деятельности. От финансового состояния предприятия зависит его конкурентоспособность, возможности его дальнейшего развития.

Основными факторами, определяющими финансовое состояние предприятия, являются, во-первых, выполнение финансового плана и пополнение по мере возникновения потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли и, во-вторых, скорость оборачиваемости оборотных средств (активов). Сигнальным показателем, в котором проявляется финансовое состояние, выступает платежеспособность организации. Информационной базой анализа финансового состояния организации является бухгалтерская отчетность.

Применяемый в настоящее время баланс предприятия приближен по своему содержанию к условиям рыночной экономики и международным стандартам, так как активы предприятия отражены в нем как стоимость имущества и долговых прав, которыми располагает предприятие на отчетную дату, а пассивы – как источники финансовых ресурсов и обязательства предприятия по займам и кредиторской задолженности. Информация, содержащаяся в балансе, представлена в удобном для проведения анализа виде и может использоваться различными пользователями:

- руководителями предприятий;
- экономическими службами;
- инвесторами;
- кредиторами;
- налоговой службой;
- банками и др.

На этапах создания и становления коммерческой организации финансирование ее деятельности осуществляется за счет капитала ее учредителей. Таким образом, создание организации прежде всего требует формирования уставного капитала, являющегося основой собственного капитала. Собственный капитал в процессе хозяйственной деятельности пополняется за счет разных источников, и, прежде всего, за счет прибыли. Помимо собственных источников, организация для формирования активов привлекает и заемные источники.

За счет разных источников формируется актив предприятия, где средства подразделяются по роли и размещению в процессе хозяйственной деятельности. С этой точки зрения авансированный капитал можно определить как совокупность основного и оборотного капитала. Основной капитал (средства) называется иммобилизованным, постоянным, внеоборотным. Оборотный капитал (средства) называют мобильным, текущим капиталом.

Таким образом, авансированный в хозяйственную деятельность капитал может быть рассмотрен с двух сторон:

- со стороны размещения – активы;
- со стороны источников формирования – пассивы.

Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто (бухгалтерский баланс без регулирующих статей 02 «Амортизация основных средств», 05 «Амортизация нематериальных активов»).

Первым шагом при оценке финансового состояния организации является проведение горизонтального и вертикального анализа баланса.

Горизонтальный анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом (временной, динамический анализ) Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными. Степень агрегирования показателей определяет аналитик [1, с. 81]. Рассчитываются абсолютный прирост, темп роста, темп прироста показателей.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры составляющих элементов финансовых показателей с выявлением удельного веса каждой позиции в общих итоговых значениях. Финансовый отчет представляется в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи в валюте баланса. Обязательным элементом анализа являются динамические ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и источников их формирования.

На основе результатов структурного анализа внеоборотных активов выясняется тип стратегии организации. Высокий удельный вес нематериальных активов в составе внеоборотных активов и высокая доля прироста нематериальных активов в изменении общей величины внеоборотных активов за отчетный период свидетельствуют об инновационном характере стратегии предприятия, имеет место ориентация на вложения в интеллектуальную собственность. Аналогичные высокие показатели по долгосрочным финансовым вложениям отражают финансово-инвестиционную стратегию развития. Если же наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами и незавершенным строительством, то это свидетельствует об ориентации на создание материальных условий расширения основной деятельности предприятия. Определяя тип стратегии, необходимо делать поправку на переоценку основных средств.

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса Открытого акционерного общества (ОАО) «Олимпийский комплекс (ОК) «Лужники».

«Лужники» – грандиозный стадион, который не только обладает богатой историей, но и живет активной

жизнью. На территории спорткомплекса регулярно проходят матчи и соревнования всероссийского и международного уровня, а также фестивали и концерты мировых знаменитостей. «Лужники» занимают 145 га, а с подъездными путями и автостоянками – 180 га. Комплекс состоит из 140 сооружений, которые обслуживают 3 500 чел.

Главное богатство «Лужников» – стадион. Это единственный в стране пятизвездочный стадион, который отвечает требованиям ФИФА и УЕФА.

В «Лужниках» сдается в аренду порядка 10 000 кв. м площадей различного назначения (офисы, спортзалы, рестораны и проч.). Еще есть отдельно стоящие здания, которых около 40, торговые площади [6].

Результаты горизонтального анализа баланса ОАО «ОК «Лужники» представлены в табл. 1.

Таблица 1

**ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА ОАО «ОК «ЛУЖНИКИ»**

Статья	На 31 декабря 2009 г. тыс. руб.	На 31 декабря 2010 г. тыс. руб.	Темп роста, %	Абсолютный прирост тыс. руб.
<b>Актив</b>				
<b>I. Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы	2 050	1 961	95,66	-89
Основные средства	5 107 159	5 396 421	105,66	289 262
Незавершенное строительство	2164471	1139423	52,64	-1 025 048
Доходные вложения в мат. ценности	0	432 856	-	432 856
Долгосрочные финансовые вложения	263 085	263 085	100,00	0
Прочие внеоборотные активы	33	141	427,27	108
Итого по разделу I	753 6798	72 33 887	95,98	-302 911
<b>II. Оборотные активы</b>				
Запасы и затраты	113 006	1 066 687	943,92	953 681
Дебиторская задолженность	433 761	345 587	79,67	-88 174
Денежные средства и их эквиваленты	94 145	59 026	62,70	-35 119
Прочие оборотные активы	20 000	27 300	136,50	7 300
Итого по разделу II	660 912	1 498 600	226,75	837 688
Всего активов	8197710	8732487	106,52	534777
<b>Пассив</b>				
<b>I. Собственный капитал</b>				
Уставный капитал	983 930	983 930	100,00	0
Добавочный капитал	3 837 495	3 956 316	103,10	118 821
Резервы	0	47 478	-	47 478
Нераспределенная прибыль	1 744 719	2 134 659	122,35	389 940
Итого по разделу I	6 566 144	7 122 383	108,47	556 239
<b>II. Привлеченный капитал</b>				
Долгосрочные пассивы	565 625	540 668	95,59	-24 957
Краткосрочные пассивы, в т.ч	1 065 941	1 069 436	100,33	3 495
• краткосрочные кредиты	248 715	154 281	62,03	-94 434
• кредиторская задолженность	279 736	449 828	160,80	170 092
• другие краткосрочные пассивы	537 490	465 327	86,57	-72 163
Итого по разделу II	1 631 566	1 610 104	98,68	-21 462
Всего пассивов	8 197 710	8 732 487	106,52	534 777

За отчетный 2010 г. активы организации выросли на 6,5% (на 534 777 тыс. руб.). Рост активов обусловлен

ростом оборотных активов. Величина оборотных активов увеличилась на 837 688 тыс. руб. (в 2,3 раза). Значительно увеличились материально-производственные запасы (на 953 681 тыс. руб.) и прочие оборотные активы (на 7300 тыс. руб.). При этом величина дебиторской задолженности и денежных средств уменьшилась (на 88 174 и 35 119 тыс. руб. соответственно). Динамика активов ОАО «ОК «Лужники» представлена на рис. 1.

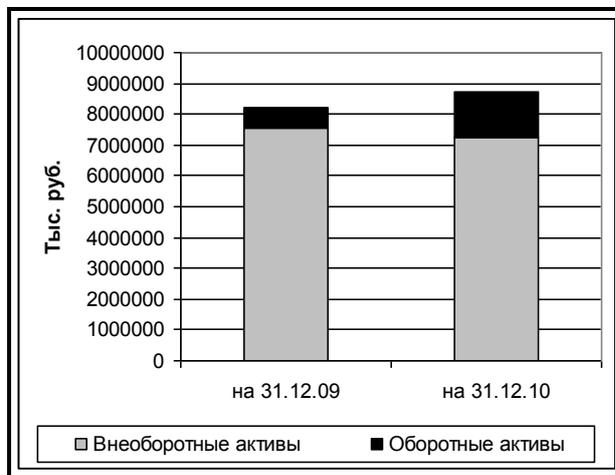


Рис. 1. Динамика активов ОАО «ОК «Лужники»

В 2010 г. значительно увеличился собственный капитал организации (на 556 239 тыс. руб.). Рост собственного капитала обусловлен в первую очередь ростом нераспределенной прибыли. В 2010 г. нераспределенная прибыль выросла на 22% и составила на конец года 2134 659 тыс. руб. В 2010 г. также вырос добавочный капитал на 118 821 тыс. руб. (на 3%). Отметим, что в 2010 г. были сформированы резервы на сумму 47 478 тыс. руб. Уставный капитал в отчетном году не изменился.

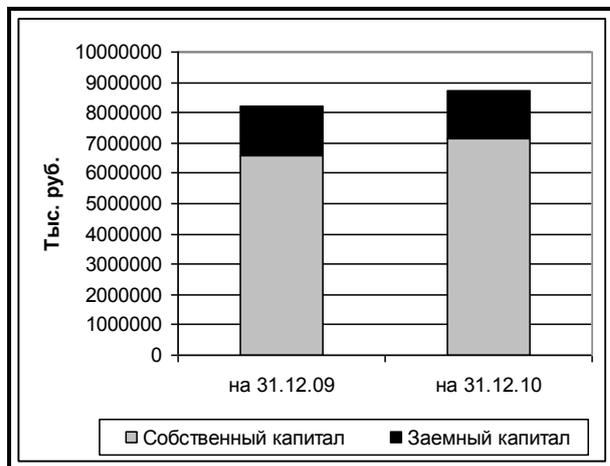


Рис. 2. Динамика капитала ОАО «ОК «Лужники»

Заемный капитал в 2010 г. уменьшился. Уменьшение заемного капитала было обусловлено уменьшением долгосрочных обязательств. Их величина снизилась на 24 957 тыс. руб. (на 4,5%). Краткосрочные обязательства выросли на 3495 тыс. руб. Рост краткосрочных обязательств вызван ростом кредиторской задолженности на 61% по сравнению с задолженностью на начало года. При этом, задолженность по кредитам

снизилась на 94434 тыс. руб. (на 38%). Прочие краткосрочные обязательства также уменьшились. Динамика капитала ОАО «ОК «Лужники» представлена на рис. 2.

Результаты вертикального анализа бухгалтерского баланса ОАО «ОК «Лужники» представлены в табл. 2.

Таблица 2

## ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОАО «ОК «ЛУЖНИКИ»

Статья	На 31 декабря 2009 г.	На 31 декабря 2010 г.	Абсолютный прирост, п.п.
<b>Актив</b>			
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Нематериальные активы	0,025	0,022	-0,003
Основные средства	62,300	61,797	-0,503
Незавершенное строительство	26,403	13,048	-13,355
Доходные вложения в мат. ценности	0,000	4,957	4,957
Долгосрочные финансовые вложения	3,209	3,013	-0,197
Прочие внеоборотные активы	0,000	0,002	0,001
Итого по разделу I	91,938	82,839	-9,099
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы и затраты	1,379	12,215	10,837
Дебиторская задолженность	5,291	3,957	-1,334
Денежные средства и их эквиваленты	1,148	0,676	-0,472
Прочие оборотные активы	0,244	0,313	0,069
Итого по разделу II	8,062	17,161	9,099
Всего активов	100	100	-
<b>Пассив</b>			
<b>I. Собственный капитал</b>			
Уставный капитал	12,002	11,267	-0,735
Добавочный капитал	46,812	45,306	-1,506
Резервы	0,000	0,544	0,544
Нераспределенная прибыль	21,283	24,445	3,162
Итого по разделу I	80,097	81,562	1,465
<b>II. Привлеченный капитал</b>			
Долгосрочные пассивы	6,900	6,191	-0,708
Краткосрочные пассивы, в т.ч.	13,003	12,247	-0,756
• краткосрочные кредиты	3,034	1,767	-1,267
• кредиторская задолженность	3,412	5,151	1,739
• другие краткосрочные пассивы	6,557	5,329	-1,228
Итого по разделу II	19,903	18,438	-1,465
Всего пассивов	100	100	-

Наибольший удельный вес в структуре активов ОАО «ОК «Лужники» приходится на внеоборотные активы. Структура активов ОАО «ОК «Лужники» на начало и на конец 2010 г. представлена на рис. 3, 4.

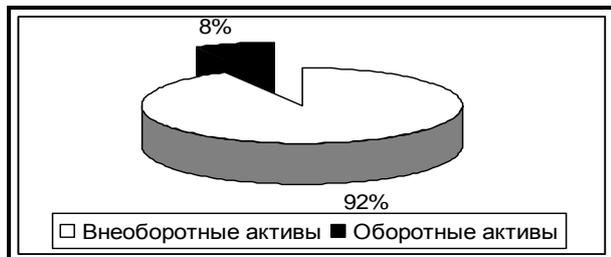


Рис. 3. Структура активов ОАО «ОК «Лужники» на 31 декабря 2009 г.

За 2010 г. доля внеоборотных активов несколько снизилась и на конец 2010 г. составила 83% (на начало 2010 г. доля внеоборотных активов составляла 92%). Соответственно, вырос удельный вес оборотных активов (на 9 п.п.) и на конец 2010 г. составлял 17% (рис. 4).

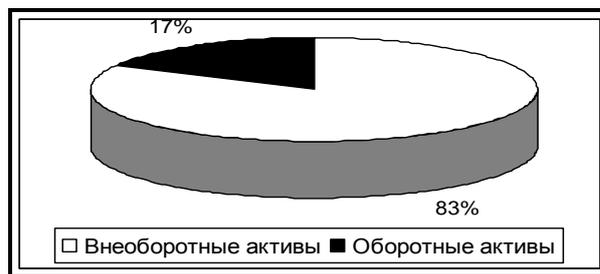


Рис. 4. Структура активов ОАО «ОК «Лужники» на 31 декабря 2010 г.

Активы ОАО «ОК «Лужники» на 80% сформированы за счет собственного капитала. Необходимо отметить высокую долю нераспределенной прибыли в совокупных пассивах и ее положительную динамику. Доля нераспределенной прибыли выросла за отчетный год с 21% до 24%. Доля заемного капитала снизилась с 20% до 18,4%. Заемный капитал в значительной степени представлен краткосрочными обязательствами. Отметим, что за 2010 г. незначительно снизилась доля как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств в структуре пассивов (рис. 5, 6).

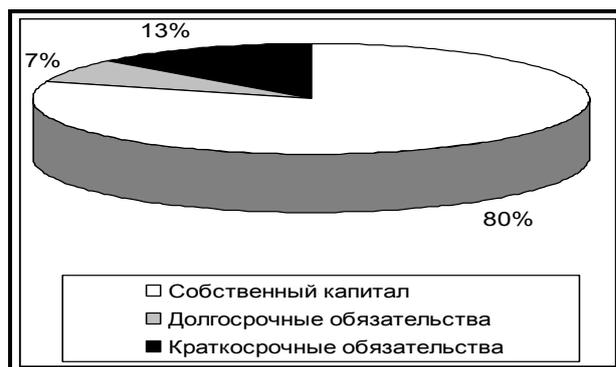


Рис. 5. Структура капитала ОАО «ОК «Лужники» на 31 декабря 2009 г.

Структура капитала на конец 2010 г. представлена на рис. 6.

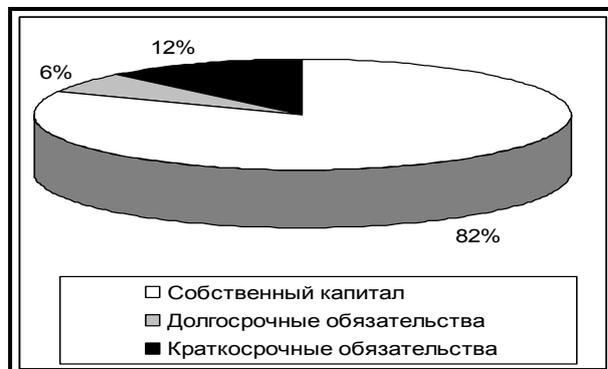


Рис. 6. Структура капитала ОАО «ОК «Лужники» на 31 декабря 2010 г.

Важнейшими показателями, отражающими финансовое состояние предприятия, являются показатели финансовой устойчивости и платежеспособности. Необходимо различать понятия «ликвидность» и «платежеспособность».

Анализ ликвидности позволяет проанализировать способность предприятия отвечать по своим текущим обязательствам. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. 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. [1, с. 98] Понятие «ликвидность активов» означает способность превращения активов в денежную форму в короткий срок и без существенного снижения их стоимости, т.е. под ликвидностью активов понимается величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства.

Платежеспособность – это способность предприятия своевременно погасить свои долговые обязательства, которая характеризуется системой коэффициентов ликвидности и показателями, отражающими состояние расчетов предприятия.

Коэффициенты представляют собой относительные показатели финансового состояния предприятия. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами. При проведении анализа в качестве базы для сравнения рекомендуется использовать критерийные значения показателей, предлагаемые в нормативных документах, таких как «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия», утвержденные приказом Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г.; «Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации», рекомендованная Методологическим советом при Министерстве финансов РФ по бухгалтерскому учету в качестве типовой для коммерческих организаций (2003 г.).

Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличению или снижению значения). Для оценки платежеспособности организации используются три относительных показателя ликвидности: коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить немедленно за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг.

$$K_{ал} = \text{Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (1)$$

Нормальное ограничение  $K_{ал} \geq 0,2$  означает, что каждый день может быть погашено не менее 20% краткосрочных обязательств предприятия, т.е. в случае поддержания остатка денежных средств на уровне отчетной даты (преимущественно за счет обеспечения равномерного поступления платежей от контрагентов) краткосрочная задолженность, имеющая место на отчетную дату, может быть погашена за пять дней. Для получения более реалистичного нормального ограничения коэффициента абсолютной ликвидности необходимо на основе данных аналитического учета определить средний срок погаше-

ния кредитов и средний срок погашения кредиторской задолженности [4, с. 404]. Тогда коэффициент абсолютной ликвидности должен быть не больше величины которая показывает долю краткосрочных обязательств, подлежащих ежедневной оплате:

$$K_{ал} = [(\text{Краткосрочные заемные средства} / \text{Средний срок погашения заемных средств}) + (\text{Кредиторская задолженность} / \text{Средний срок погашения кредиторской задолженности})] / \text{Общая величина краткосрочных обязательств} \quad (2)$$

Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия) показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть погашена в ближайшее время за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами.

$$K_{кл} = \text{Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (3)$$

Допустимое значение для данного коэффициента  $0,7 \div 0,8$ ; оптимальное значение  $K_{кл} \approx 1$ .

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент общего покрытия) показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Данный коэффициент характеризует способность отвечать по своим краткосрочным обязательствам в полном объеме и в надлежащие сроки, исходя из имеющихся оборотных активов.

$$K_{пл} = \text{Оборотные активы} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (4)$$

Необходимое значение коэффициента текущей ликвидности 1,5; оптимальное значение:  $\approx 2,0 \div 3,0$ .

В табл. 3 представлена динамика коэффициентов ликвидности ОАО «ОК «Лужники».

Таблица 3

ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ ОАО «ОК «ЛУЖНИКИ»

Название показателя	На 31 декабря 2008 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 декабря 2010 г.	Норматив
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,11	0,08	$\geq 0,2$
Коэффициент критической ликвидности	0,36	0,51	0,4	$0,7 \div 0,8$
Коэффициент текущей ликвидности	0,44	0,62	1,4	$\geq 1,5$ (оптимальное значение $\approx 2,0$ )

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ОАО «ОК «Лужники» показал, что коэффициенты ликвидности не соответствуют нормативным ограничениям. Однако следует отметить положительную динамику коэффициентов ликвидности. На конец 2010 г. значение коэффициента текущей ликвидности уже приближается к нормативному ограничению.

Общая платежеспособность организации определяется как способность покрыть все обязательства организации (краткосрочные и долгосрочные) всеми ее активами.

Коэффициент общей платежеспособности рассчитывается по формуле:

$$K_{оп} = \text{Активы предприятия} / \text{Обязательства предприятия} \quad (5)$$

При расчете коэффициента общей платежеспособности активы предприятия берутся за вычетом задолженности участников (учредителей) по взносам в уставной капитал, а также резервов предстоящих расходов и платежей, если они создавались. При этом обязательства предприятия, участвующие в расчетах коэффициента общей платежеспособности, не включают суммы доходов будущих периодов. Нормальное ограничение  $K_{оп} \geq 2$ .

Коэффициент общей платежеспособности ОАО «ОК «Лужники» значительно превышает нормативное ограничение.

- на начало 2010 г. составляет 5,02 (8 197 710:1 631 566);
- на конец 2010 г. – 5,4 (8 732 487:1 610 104).

Основным фактором, обуславливающим общую платежеспособность, является наличие у предприятия реального собственного капитала [4, с. 407]. Реальную величину собственного капитала представляют чистые активы. Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ утвержден приказом Министерства финансов РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. №10н, 03-6/пз. Величина чистых активов рассчитывается следующим образом: [итог актива баланса – сумма задолженности участников (учредителей) по взносам в уставной капитал] – (долгосрочные и краткосрочные обязательства за вычетом доходов будущих периодов). Проанализируем динамику чистых активов ОАО «ОК «Лужники» (табл. 4).

Таблица 4

#### ДИНАМИКА ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОАО «ОК «ЛУЖНИКИ»

Название показателя	На 31 декабря 2008 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 декабря 2010 г.
Чистые активы, тыс. руб.	7 020 220	7 103 634	7 587 710
Абсолютный прирост цепной, тыс. руб.	-	83414	484076
Абсолютный прирост базисный, тыс. руб.	-	83414	567490
Темп роста цепной, %	100	101,2	106,8
Темп роста базисный, %	100	101,2	108,1
Темп прироста цепной, %	-	1,2	6,8
Темп прироста базисный, %	-	1,2	8,1

Чистые активы ОАО «ОК «Лужники» за рассматриваемый период (с 31 декабря 2008 г. по 31 декабря 2010 г.) выросли на 8,1% и на конец 2010 г. составили 7 587 710 тыс. руб. (рис. 7).

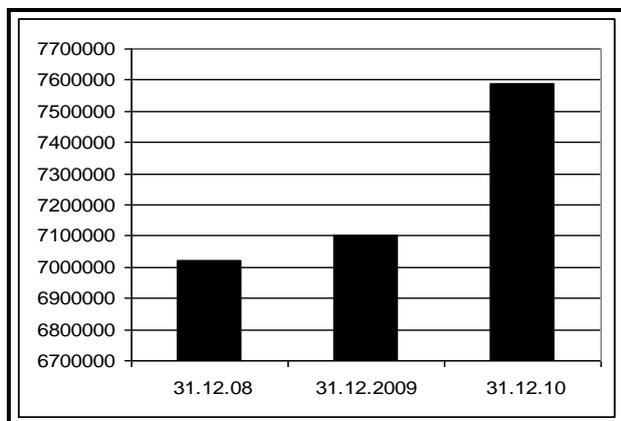


Рис. 7. Динамика чистых активов  
ОАО «ОК «Лужники», тыс. руб.

Статистический анализ платежеспособности организаций тесно связан с изучением состояния расчетов предприятий.

1. Коэффициент платежеспособности за период исчисляется как отношение суммы остатков денежных средств на начало периода и поступление денег за период к величине расхода денег за период. Коэффициент рассчитывается фактически по данным бухгалтерского учета и как прогнозный по смете движения денежных средств.

2. Степень платежеспособности по текущим обязательствам исчисляется как отношение текущих заемных средств организации к среднемесячной выручке. Среднемесячная выручка подсчитывается по валовой выручке, включающей выручку от продаж за отчетный период (по оплате), налог на добавленную стоимость (НДС), акцизы и другие обязательные платежи, деленной на количество месяцев в отчетном периоде [4, с. 407].

В зависимости от значения показателя степени платежеспособности по текущим обязательствам, рассчитанного на основе данных за последний период, организации подразделяются на три группы.

1. Платежеспособные организации, у которых значение показателя не превышает трех месяцев.
2. Неплатежеспособные организации первой категории, у которых значение показателя составляет от 3 до 12 месяцев.
3. Неплатежеспособные организации второй категории, у которых значение показателя превышает 12 месяцев.

В практике анализа данный показатель принят в качестве приоритетного критерия определения платежеспособности организаций.

3. Степень платежеспособности общая характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами. Данный показатель исчисляется как отношение суммы заемных средств (обязательств) организации к среднемесячной валовой выручке от продаж.

4. Коэффициент задолженности по кредитам банкам и займам исчисляется как отношение суммы долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов банков и займов к среднемесячной валовой выручке.

5. Коэффициент задолженности фискальной системе исчисляется как отношение суммы обязательств по строкам «задолженность перед бюджетом» и «задолженность перед государственными внебюджетными фондами» к среднемесячной валовой выручке.

Проанализируем динамику показателей, характеризующих состояние расчетов ОАО «ОК «Лужники» (табл. 5).

Таблица 5

#### ОЦЕНКА СТЕПЕНИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Показатель	Годы		
	2008	2009	2010
Среднемесячная выручка, тыс. руб.	113 665	116 802,5	146 607,9
Текущие заемные средства, тыс. руб.	1 217 342	1 065 941	1 069 436
Задолженность по кредитам банкам и займам, тыс. руб.	486 233	814 340	694 949
Задолженность фискальной системе, тыс. руб.	72 396	51 793	10 647
Коэффициент задолженности по кредитам банкам и займам, мес.	4,3	7,0	4,7
Коэффициент задолженности фискальной системе, мес.	0,6	0,4	0,1
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, мес.	10,7	9,1	7,3

Наибольший интерес в данной группе показателей представляет такой показатель, как степень платежеспособности по текущим обязательствам. По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что ОАО «ОК «Лужники» относится к неплатежеспособным организациям первой категории, однако динамика коэффициента положительна. Это свидетельствует о том, что платежеспособность организации повышается.

В условиях рыночной экономики большое значение имеет анализ финансовой устойчивости предприятия.

Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния организации является коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости), показывающий удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования (в общем итоге баланса). Нормальное ограничение  $K_a \geq 0,4 \div 0,6$ .

- Коэффициент финансовой устойчивости (обеспеченности долгосрочными источниками финансирования) показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников и рассчитывается как отношение суммы собственного и долгосрочного заемного капитала к валюте баланса. Нормальное ограничение  $K_{ф\text{у}} \geq 0,6$ .
- Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансовой активности, плечо финансового рычага, коэффициент капитализации) показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Нормальное ограничение для данного коэффициента  $K_{з\text{с}} \leq 1$ .
- Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. Данный коэффициент рассчитывается как отношение собственного оборотного капитала к величине оборотных активов. Нижняя граница коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования равна 0,1. Оптимальное значение  $K_o \geq 0,5$ .

Собственные оборотные средства, или собственный чистый оборотный капитал имеет своим источником только собственные средства предприятия. Он может быть рассчитан, во-первых, как разность между всеми собственными ресурсами предприятия и внеоборотными активами, во-вторых, как разность между всеми оборотными средствами и всей задолженностью.

Результаты анализа финансовой устойчивости ОАО «ОК «Лужники» представлены в табл. 6.

Таблица 6

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ  
ОАО «ОК «ЛУЖНИКИ»**

Название показателя	На 31 декабря 2008 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 декабря 2010 г.
Коэффициент автономии	0,798	0,801	0,816
Коэффициент финансовой устойчивости	0,846	0,870	0,878
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,969	-1,469	-0,07
Доля запасов в оборотных активах	0,186	0,171	0,712
Доля СОС в покрытии запасов	-6,794	-3,584	0,402
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,25	0,25	0,226

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что доля собственного капитала в общих источниках финансирования организации велика. На конец 2010 г. более 80% активов ОАО «ОК «Лужники» финансировались за счет собственных средств. На долю устойчивых источников (собственного и долгосрочного заемного капитала) приходилось 88% сово-

купного капитала. Однако значение коэффициента обеспеченности собственными средствами не удовлетворяет нормативным ограничениям. Организация не имеет собственных оборотных средств. Величина собственных оборотных средств отрицательна, что свидетельствует о том, что оборотный активы организации полностью финансируются из заемных источников. Отрицательная величина собственного оборотного капитала означает, что и для финансирования внеоборотных активов привлекаются заемные средства.

Отметим, что проведение финансового анализа и диагностики финансового состояния как самостоятельный изолированный процесс не имеет ценности для предприятия. Это связано с тем, что анализ сам по себе является как бы констатацией факта положительного или отрицательного изменения, которая не способна повлиять на развитие того или иного процесса. Таким образом, можно сделать вывод, что финансовый анализ является вспомогательным инструментом, одним из этапов управления предприятием.

Использование результатов финансового анализа и диагностики финансового состояния предприятия при формировании стратегии и тактики предприятия дает возможность выявить отрицательные тенденции развития отдельных категорий показателей, выделить факторы, оказывающие влияние на данные процессы и разработать мероприятия на будущее, которые позволят не только устранить негативные последствия прошедших событий, но и предупредить их повторение в будущем.

Необходимо учитывать, что оценка бизнеса с помощью финансовой отчетности основывается на прошлых данных и показывает то состояние дел, которое было характерно для прошедшего периода, а поэтому экстраполяция тенденций в будущее чревата трудностями. Необходимо помнить, что сегодняшние решения, принятые в результате финансовой диагностики, могут повлиять только на будущее: ведь прошлое уже позади – это невозвратимые затраты (sunk costs).

Не одна попытка оценить эффективность деятельности фирмы не может дать верных на все сто процентов ответов. Достигнутое понимание происходящего будет относительным, так как в разных фирмах и отраслях условия для производства и ведения бизнеса различны. Сравнение и стандартизация, основанные на прошлой деятельности, особенно трудны, если перед нами большая многоотраслевая компания, где информация об отдельных направлениях деятельности обычно ограничена.

Анализ финансовых отчетов позволяет выявить сильные и слабые стороны компании. Исследование баланса предприятия дает возможность оценить динамику изменения отдельных показателей финансовой деятельности, проследить основные направления изменения структуры баланса, сопоставить полученные в ходе анализа данные с аналогичными показателями других предприятий отрасли.

Необходимо отметить, что анализ финансовых коэффициентов имеет ряд ограничений, но при аккуратном использовании и тщательной оценке он может оказаться очень полезным.

Информация, содержащаяся в балансе и формах, прилагаемых к нему, не позволяет сделать исчерпывающие выводы о характере и устойчивости финансовой, а также хозяйственной и инвестиционной деятельности предприятия; на ее основе не всегда можно выявить и исследовать отраслевые особенности рассматриваемого пред-

приятия. Если для внешних пользователей основным источником информации является бухгалтерская отчетность, то при осуществлении анализа внутренними пользователями в пределах их компетенции привлекаются данные внутрихозяйственного бухгалтерского учета. При подготовке и обосновании принимаемых управленческих решений в дополнение к анализу бухгалтерской отчетности необходимо использовать разный набор источников внутренней информации.

### Литература

1. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М. : Дело и сервис, 2004.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2010.
3. Любушин Н.П. Экономический анализ [Текст] : учеб. / Н.П. Любушин. – М. : ЮНИТИ-ДАТА, 2010.
4. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст] : учеб. пособие / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М. : ИНФРА-М, 2009.
5. Лужники [Электронный ресурс] : официальный сайт олимпийского спорткомплекса. Режим доступа: <http://www.luzhniki.ru>.
6. Ляув Б. Продаются «Лужники». Недорого [Электронный ресурс] / Белла Ляув. URL: <http://www.mospromstroy.com/press/media/?id=197>

### Ключевые слова

Бухгалтерская отчетность; горизонтальный (динамический) анализ баланса; вертикальный (структурный) анализ баланса; финансовое состояние предприятия; ликвидность; платежеспособность; финансовая устойчивость; коэффициентный метод анализа.

*Малых Наталья Ильинична*

*Сидорова Клавдия Тимофеевна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Статья Малых Н.И., Сидоровой К.Т. посвящена вопросам оценки платежеспособности организаций. Авторами рассматриваются существующие методики проведения оценки платежеспособности, проводится оценка платежеспособности Олимпийского комплекса «Лужники».

Актуальность темы «Оценка платежеспособности организации по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Олимпийского комплекса «Лужники» очевидна в нынешних условиях российской действительности. Процесс перехода к рыночным отношениям существенно изменил взаимоотношения организаций и их кредиторов. На первый план вышли условия взаимовыгодного партнерства и общий экономический интерес, непосредственно связанный со способностью предприятия отвечать по всем своим долгам и обязательствам, включая и долгосрочные. Неплатежеспособное предприятие не будет привлекательно ни для поставщиков, ни для инвесторов. Оно создает угрозу потери как собственных, так и привлеченных ресурсов. Современный рынок предъявляет серьезные требования к предприятию. Сложность и высокая подвижность происходящих на нем процессов создают новые предпосылки для более серьезного применения методов оценки платежеспособности предприятий.

В статье дано понятие «ликвидность», «платежеспособность»; рассмотрены методы оценки платежеспособности организаций. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками. В статье проводится оценка платежеспособности Олимпийского комплекса «Лужники». При этом авторами делается вывод о том, что финансовый анализ является вспомогательным инструментом, одним из этапов управления предприятием. Анализ финансовых отчетов позволяет выявить сильные и слабые стороны компании. Исследование баланса предприятия дает возможность оценить динамику изменения отдельных показателей финансовой деятельности, проследить основные направления изменения структуры баланса, сопоставить полученные в ходе анализа данные с аналогичными показателями других предприятий отрасли.

Статья выполнена на хорошем теоретическом уровне, может вызвать интерес как у научных работников, так и у экономистов и менеджеров действующих предприятий.

Научная статья Малых Н.И., Сидоровой К.Т. «Оценка платежеспособности организации по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Олимпийского комплекса «Лужники»» соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации.

*Золотов М.И., д.э.н., зав. кафедрой спортивного менеджмента, экономики и права им. В.В.Кузина Российского государственного университета физической культуры, спорта, молодежи и туризма*