

Финансовый анализ

Автор: Фахрисламова Елена Ивановна

Финансовая устойчивость предприятия

В процессе ведения хозяйственной и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот средств, формирование денежных потоков и финансовых результатов, что должно обеспечивать:

- способность предприятия к самофинансированию своей деятельности не только в прежних объемах, но и на расширенной основе;
- стабильную платежеспособность перед кредиторами по оплате счетов, перед бюджетом – по налогам, персоналом – по выплате заработной платы, банками – по своевременному погашению кредитов;
- привлекательность организации для инвесторов и других бизнес - партнеров.

Основные факторы, влияющие на уровень финансовой устойчивости

Положительные	Отрицательные
Отсутствие просроченной задолженности по денежным обязательствам	Высокие темпы роста отвлечения денежной массы в формирование внеоборотных активов при отсутствии устойчивых источников (собственных или долгосрочных заемных)
Высокая оборачиваемость оборотных активов	Наличие просроченной дебиторской задолженности
Ускорение периода инкассирования дебиторской задолженности	Неблагоприятное соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью
Рост чистого денежного потока по текущей (операционной) деятельности	Низкая доля собственного капитала
Положительная динамика прибыли от продаж	Низкий уровень платежеспособности, обусловленный снижением доли высоколиквидных оборотных активов
Рост рентабельности продаж	Замедление оборачиваемости оборотных средств
Высокий удельный вес собственных источников средств	Снижение объемов продаж
Достаточность собственного капитала для финансирования внеоборотных активов и менее ликвидной части оборотных активов	Удорожание себестоимости единицы производимой продукции

Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе анализа активов и пассивов предприятия

Непосредственно из баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния и финансовой устойчивости организации:

- общая стоимость имущества организации, равная валюте (итогу)
- стоимость иммобилизованных активов, равная итогу раздела I актива
- стоимость оборотных (мобильных) средств, равная итогу раздела II актива баланса
- стоимость материальных оборотных средств, равная сумме строк 1210 и 1220 актива баланса
- величина дебиторской задолженности, равная строке 1230
- величина финансовых вложений, равная сумме строк 1170 и 1240

- величина абсолютно ликвидных активов, принимаемых в расчет коэффициента абсолютной ликвидности, то есть сумма свободных денежных средств (включая ценные бумаги и краткосрочные финансовые вложения), равная суммам строк 1240 и 1250 раздела II
- величина собственного оборотного капитала, равная итогам разделов III и IV за вычетом итога раздела I баланса или раздела III за вычетом итога
- величина нераспределенной прибыли или убытков, показанная по строке 1370 раздела III пассива баланса
- стоимость собственного капитала, равная сумме всех строк раздела III пассива (для определения уточненного размера реального собственного капитала можно суммировать его со строкой 1530 раздела V пассива баланса или рассчитать величину чистых активов)
- величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов IV и V
- величина заемного капитала, рассчитанная по уточненному варианту, равная сумме разделов IV и V за вычетом строки 1530 баланса

- величина долгосрочных кредитов и займов, предназначенная в основном для формирования основных средств и других внеоборотных активов, равная разделу IV пассива баланса
- величина краткосрочных кредитов и займов, предназначенных в основном для формирования оборотных активов, равная строке 1510 раздела V пассива баланса
- величина кредиторской задолженности, равная сумме строк 1520, 1540 и 1550 раздела V пассива баланса
- величина краткосрочных обязательств, принимаемых для расчета коэффициентов ликвидности, равная сумме строк 1510, 1520, 1540 и 1550 баланса

Строка 1530 «Доходы будущих периодов» показывает задолженность организации как бы самой себе, то есть речь идет о собственных средствах организации, поэтому при анализе суммы по данной строке следует прибавить их к собственному капиталу

В ходе анализа структуры активов следует оценить изменения абсолютных величин активов, их удельных весов в общей сумме активов, выяснить вид имущества, на увеличение которого в наибольшей мере был направлен прирост источников средств организации

Задачами анализа активов предприятия являются:

- - оценка изменения стоимости имущества в динамике;
- - определение роли отдельных элементов структуры в формировании имущества;
- - формирование направлений вложений финансовых средств во внеоборотные активы или оборотные (наиболее мобильные) активы и оценка целесообразности этих вложений;
- - детальный анализ эффективности использования структуры и динамики основных или оборотных средств;
- - определение доли дебиторской задолженности в имуществе предприятия, ее состава и структуры, показателей оборачиваемости дебиторской задолженности;
- - выявление предприятий-дебиторов с наибольшей задолженностью для разработки мероприятий по ее сокращению.

Структурному анализу предшествует общая оценка динамики активов предприятия, получаемая путем сопоставления темпов прироста активов с темпами прироста финансовых результатов.

Темп прироста активов I^k

$$I^k = \frac{K_1 - K_0}{K_0} * 100\%$$

K_0, K_1 – средняя величина активов предприятия (авансированного капитала) в предыдущем и отчетном периодах

Темп прироста выручки от продаж I^N рассчитывается

$$I^N = \frac{N_1 - N_0}{N_0} * 100\%$$

N_0, N_1 – выручка от продаж в предыдущем и отчетном периодах

Темп прироста чистой прибыли I^P

$$I^P = \frac{P_1 - P_0}{P_0} * 100\%$$

P_0, P_1 – чистая прибыль в предыдущем и отчетном периодах

Соотношение приростов в виде

$$I^P > I^N > I^k$$

называется «золотым правилом экономики».

Это критерий эффективности.

Когда темпы прироста выручки и прибыли превышают темпы прироста активов, это означает, что в отчетном периоде использование активов предприятия было более эффективным, чем в предшествующем периоде.

В случае когда темпы прироста прибыли выше темпов прироста активов, а темпы прироста выручки – ниже, то повышение эффективности использования активов происходило за счет роста рентабельности продаж, то есть либо за счет роста цен на реализуемую продукцию (товары, работы, услуги), либо за счет снижения себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг), снижения коммерческих и управленческих расходов, роста сальдо других доходов и расходов, не связанных с обычной деятельностью либо за счет изменения натуральной структуры реализации в пользу высокорентабельных видов продукции (товаров, работ, услуг).

Когда темпы прироста финансовых результатов (выручки и прибыли) ниже темпов прироста активов, это говорит о снижении эффективности деятельности предприятия.

Также для оценки финансового состояния и устойчивости вместе с анализом структуры активов необходим анализ структуры пассивов, то есть источников средств, вложенных в имущество.

В ходе анализа структуры обязательств, то есть пассива, главное внимание уделяется собственному капиталу (источникам собственных средств).

Финансовое положение организации можно считать устойчивым, если она покрывает собственными средствами не менее **50%** финансовых ресурсов, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности.

У капиталоемких организаций с продолжительным периодом оборота средств (организации машиностроительного комплекса) доля собственного капитала должна быть не менее **60%**.

При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга

Расчет чистых активов производится в соответствии с приказом Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

Стоимость чистых активов акционерного общества определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются.

Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, исключая дебиторскую задолженность учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

В принимаемые к расчету обязательства входят все обязательства организации, за вычетом доходов будущих периодов, полученных организацией в связи с государственной помощью, а также с безвозмездным получением имущества.

Стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского учета. При этом активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, подлежащей отражению в бухгалтерском балансе организации (в нетто-оценке за вычетом регулирующих величин) исходя из правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса.

Оценка стоимости чистых активов производится акционерным обществом ежеквартально и в конце года. Чистые активы сравнивают с величиной уставного капитала, которая характеризует минимальный размер активов организации, гарантирующий интересы его кредиторов. Чистые активы должны быть больше или равны уставному капиталу.

Если стоимость чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала более чем на **25** процентов по окончании трех, шести, девяти или двенадцати месяцев отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество обязано поместить в средствах массовой информации, в которых публикуются данные о государственной регистрации юридических лиц, уведомление о снижении стоимости чистых активов общества дважды с периодичностью один раз в месяц.

Если стоимость чистых активов общества **останется меньше его уставного капитала** по окончании отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего отчетного года обязано принять одно из следующих решений:

- об уменьшении уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимости его чистых активов
- о ликвидации общества

Для характеристики источников формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников

1) Наличие собственных оборотных средств

$$СОС = СК - ВОА$$

где СОС – собственные оборотные средства, тыс. руб.;
СК – собственный капитал, тыс. руб.;
ВОА – внеоборотные активы, тыс. руб.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (функционирующий капитал)

$$КФ = СК + ДО - ВОА$$

где КФ – функционирующий капитал, тыс. руб.;
ДО – долгосрочные обязательства, тыс. руб.

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат

$$ВИ = СК + ДО + КО - ВОА$$

где ВИ – общая величина источников формирования запасов и затрат, тыс. руб.;
КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств

$$\pm\Phi_{c1} = \text{СОС} - 33$$

где $\pm\Phi_{c1}$ – излишек (недостаток) собственных оборотных средств, тыс. руб.;
33 – стоимость производственных запасов и затрат, тыс. руб

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов

$$\pm\Phi_{c2} = \text{КФ} - 33$$

где $\pm\Phi_{c2}$ – излишек (недостаток) нормальных источников формирования запасов, тыс. руб

Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов

$$\pm\Phi_{c3} = \text{ВИ} - 33$$

где $\pm\Phi_{c3}$ – излишек (недостаток) общей величины источников формирования запасов, тыс. руб.

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет выделить типы финансовой устойчивости. При этом используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель.

Наличие собственных оборотных средств

$$\bar{S} = \{S(\pm\Phi_{c1}), S(\pm\Phi_{c2}), S(\pm\Phi_{c3})\}$$

где функция определяется следующим образом

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

Классификация финансовых ситуаций по степени устойчивости

Возможные варианты				Тип финансовой устойчивости
1	+	+	+	Абсолютная устойчивость
2	-	+	+	Нормальная устойчивость
3	-	-	+	Неустойчивое финансовое состояние
4	-	-	-	Кризисное финансовое состояние

Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Коэффициент финансовой независимости (автономии)

$$K_{\text{авт}} = \frac{СК}{ВБ}$$

ВБ – общая стоимость имущества (валюта баланса), тыс. руб.

Коэффициент финансовой устойчивости

$$K_{\text{фу}} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$$

Коэффициент капитализации

$$K_{\text{кап}} = \frac{КО + ДО}{СК}$$

Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала (самофинансирования)

$$K_{зк} = \frac{СК}{КО + ДО}$$

Рекомендуемое значение показателя – не менее 1

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

$$K_{СОК} = \frac{СОС}{ОА}$$

ОА – стоимость оборотных активов, тыс. руб.
Оптимальное значение данного показателя – 0,1

Коэффициент маневренности собственного капитала

$$K_{м} = \frac{СОС}{СК} = \frac{СК - ВОА}{СК} = 1 - \frac{ВОА}{СК}$$

Нормальное ограничение показателя от 0,2 до 0,5. Чем ближе значение показателя к верхней границе интервала, тем больше возможность для финансового маневра, то есть в большей степени финансируется операционная деятельность экономического

Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Коэффициент финансовой зависимости

$$K_{\text{ФЗ}} = \frac{\text{КО} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}$$

Нормальное ограничение коэффициента – менее 0,5.
Увеличение коэффициента в динамике свидетельствует о росте зависимости организации от внешних источников финансирования

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов

$$K_{\text{ОВ}} = \frac{\text{ОА}}{\text{ВОА}}$$

Значение этого коэффициента в большой мере зависит от отраслевых особенностей кругооборота средств предприятия

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования

$$K_{\text{ОЗ}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ЗЗ}}$$

Нормативное значение коэффициента составляет 0,6 – 0,8. При $K_{\text{ОЗ}} \geq 1$ организация находится в абсолютно устойчивом финансовом положении.

Относительные показатели финансовой устойчивости по методике Губиной О. В.

Показатель	Формула расчета
1	2
1. Коэффициент автономии	
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	
4. Коэффициент маневренности	
5. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	
6. Коэффициент соотношения собственного капитала и краткосрочной задолженности	
7. Коэффициент финансовой зависимости	
8. Коэффициент финансирования	

Относительные коэффициенты финансовой устойчивости по методике Савицкой Г. В.

Показатель	Формула расчета
1	2
1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости)	
2. Коэффициент концентрации заемного капитала	
3. Коэффициент финансовой зависимости	
4. Коэффициент текущей задолженности	
5. Коэффициент устойчивого финансирования	
6. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	
7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	
8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)	
9. Коэффициент финансового левериджа	

- абсолютно ликвидные активы (**A1**): денежные средства и денежные эквиваленты и финансовые вложения, которые могут быть превращены в денежные средства в течение трех месяцев;

- быстро реализуемые активы (**A2**): дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты со сроком превращения в денежные средства от трех месяцев до одного года;

- медленно реализуемые активы (**A3**): запасы, НДС, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, прочие оборотные активы. Срок превращения этих активов в денежные средства составляет более одного года

Также выделяют низколиквидные (постоянные) активы (**A4**): внеоборотные активы, которые можно превратить в денежные средства по сроку более одного года. Их ликвидность связывают с банкротством предприятия и возможностью за счет полученных денежных средств от их продажи расплатиться с кредиторами и собственниками предприятия

Наиболее срочные обязательства (**П1**): кредиторская задолженность со сроком погашения до трех месяцев. Погашение этих обязательств увязывают с наличием активов (денежных средств) в группе активов А1.

Краткосрочные обязательства (**П2**): краткосрочные заемные средства, прочие обязательства со сроком погашения от трех месяцев до одного года. Погашение обязательств обеспечивается за счет имущества группы А2.

Долгосрочные обязательства (**П3**): сумма пассивов раздела IV баланса со сроком погашения более одного года. Погашение обязательств обеспечивается за счет имущества группы А3.

Постоянные обязательства (**П4**): капитал и резервы

Баланс считается ликвидным при условии, если

- 1) абсолютно ликвидные активы больше или равны срочным обязательствам ($A1 \geq P1$)
- 2) быстро реализуемые активы больше или равны краткосрочным обязательствам ($A2 \geq P2$)
- 3) медленно реализуемые активы больше или равны долгосрочным пассивам ($A3 \geq P3$)
- 4) постоянные активы меньше или равны постоянным пассивам ($A4 \leq P4$)

коэффициент абсолютной ликвидности характеризует степень погашения текущих обязательств на дату составления баланса

$$K_{\text{а.л.}} = \frac{A_1}{TO}$$

где $K_{\text{а.л.}}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;
TO – текущие (краткосрочные) обязательства.
Допустимое значение этого коэффициента более 0,20.

коэффициентом быстрой ликвидности отражается доля текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет остатков денежных средств на счетах, но и ожидаемых поступлений от дебиторов.

$$K_{\text{б.л.}} = \frac{A_1 + A_2}{TO}$$

где $K_{\text{б.л.}}$ – коэффициент быстрой ликвидности.
Значение этого коэффициента должно стремиться к единице, но считается допустимым, если его уровень находится в интервале от 0,7 до 0,8.

коэффициент текущей ликвидности показывает во сколько раз оборотные активы превышают текущие обязательства

$$K_{\text{т.л.}} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\text{ТО}}$$

где $K_{\text{т.л.}}$ – коэффициент текущей ликвидности.

Считается нормальным, если после покрытия текущих долгов у предприятия останется достаточно средств для продолжения текущей деятельности в прежних объемах. Значение данного коэффициента должно находиться в пределах от 2 до 3.

Каждый показатель ликвидности не только с разных позиций оценивает устойчивость финансового состояния предприятия, но и отвечает интересам внешних пользователей информации.

Например, для поставщиков сырья, материалов и услуг больший интерес представляет первый показатель; для банков, кредитующих данные предприятия, – второй; для держателей акций и облигаций предприятия – третий.