

Экономический анализ

Лекция 18

Анализ финансовой устойчивости,
ликвидности и
платежеспособности организации

Анализ финансовой устойчивости предприятия

Вид источника	Формула формирования запасов	Формула обеспеченности запасов
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	$СОС = СК - АВ$	$\Delta СОС = СОС - З$
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов (СДО)	1. $СДО = СК - АВ + ДО$ 2. $СДО = СОС + ДО$	$\Delta СДО = (СК - АВ + ДО) - З = СДО - З$
Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ)	1) $ОИЗ = СДО + КО$ 2) $ОИЗ = (СК - АВ + ДО + КО)$	$\Delta ОИЗ = (СК - АВ + ДО + КО) - З = ОИЗ - З$

СК - собственный капитал
З - запасы
КО - краткосрочные кредиты и займы
АВ - стоимость внеоборотных активов
ДО - долгосрочные кредиты и займы

тип финансовой устойчивости предприятия

Тип	Условия	Характеристика
Абсолютная финансовая устойчивость	$\Delta \text{СОС} > 0;$ $\Delta \text{СДО} > 0;$ $\Delta \text{ОИЗ} > 0$, т.е. $S = \{1, 1, 1\}$.	Показывает, что все запасы покрываются собственными оборотными средствами. Встречается редко.
Нормальная финансовая устойчивость	$\Delta \text{СОС} < 0;$ $\Delta \text{СДО} > 0;$ $\Delta \text{ОИЗ} > 0$, т.е. $S = \{0, 1, 1\}$.	Гарантирует платежеспособность. Показывает, что сумма запасов превышает сумму СОС, но меньше суммы собственного оборотного капитала и долгосрочных заемных источников.

Тип	Условия	Характеристика
Неустойчивое финансовое состояние	$\Delta \text{СОС} < 0;$ $\Delta \text{СДО} < 0;$ $\Delta \text{ОИЗ} > 0$, т.е. $S = \{0, 0, 1\}$.	Сопряжено с нарушением платежеспособности, но сохраняется возможность восстановления равновесия. Показывает, что сумма запасов превышает сумму СОС и долгосрочных заемных источников, но меньше суммы собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных заемных источников.
Кризисное финансовое состояние	$\Delta \text{СОС} < 0;$ $\Delta \text{СДО} < 0;$ $\Delta \text{ОИЗ} < 0$, т.е. $S = \{0, 0, 0\}$.	Предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате погашения кредиторской задолженности. Нарушается платежный баланс, предприятие имеет кредиты и займы, просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность. Показывает, что сумма запасов превышает сумму всех нормальных источников финансирования.

Относительные показатели , характеризующие финансовую устойчивость:

Показатель	Определение	Формула
Операционный (производственный) рычаг (ОР)	Показатель потенциальной возможности изменения прибыли за счет изменения структуры затрат и объема реализации	$ОР = \frac{\text{маржинальная прибыль}}{\text{прибыль}}$ Маржинальная прибыль = выручка – переменные затраты
Финансовый рычаг (ФР)	Показатель потенциальной возможности изменения прибыли за счет изменения соотношения заемных и собственных средств Характеризует совокупное влияние предпринимательского и финансового рисков и показывает, на сколько процентов изменится чистая прибыль при изменении объема	$ЭФР = (1 - СНП) * (ЭР - СРСП) * ЗК / СК$ Сопряженный рычаг = сила операционного рычага * эффект финансового рычага
Сопряженный рычаг		

Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия

Платежеспособность предприятия – это готовность возвращать заемные средства в срок или готовность погасить долги в случае одновременного предъявления требований о платежах со стороны всех кредиторов.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.

Активы предприятия	Пояснение	Формула
Наиболее ликвидные активы (A1)	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	A1 = стр.250 + стр.260
Быстро реализуемые активы (A2)	Дебиторская задолженность сроком погашения менее 12 месяцев	A2 = стр.240
Медленно реализуемые активы (A3)	Статьи раздела II актива баланса, включая налог на добавленную стоимость и прочие оборотные активы	A3 = стр.210 + стр.220 + стр.230 + стр.270
Трудно реализуемые активы (A4)	Все статьи раздела I актива баланса	A4 = стр.190

Обязательства предприятия (статьи пассива баланса):

Обязательства предприятия	Пояснение	Формула
Наиболее срочные обязательства (П1)	Кредиторская задолженность	$P1 = \text{стр.620}$
Краткосрочные пассивы (П2)	Краткосрочные кредиты и заемные средства, задолженности перед учредителями по выплате дивидендов, прочие краткосрочные обязательства	$P2 = \text{стр.610} + \text{стр.630} + \text{стр.660}$
Долгосрочные пассивы (П3)	Долгосрочные кредиты и займы, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов	$P3 = \text{стр.590} + \text{стр.640} + \text{стр.650}$
Постоянные пассивы (П4)	Капитал и резервы (статьи раздела III)	$P4 = \text{стр.490}$

Условия для выполнения ликвидности баланса:

Условия	Пояснения
$A1 > П1$	У предприятия достаточно наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств
$A2 > П2$	Предприятие может быть платежеспособным в будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами и получения средств от продажи продукции в кредит
$A3 > П3$	Предприятие может быть платежеспособным на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса
$A4 < П4$	У предприятия есть собственные средства

Коэффициент	Формула	Интервал	Характеристика
Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{a.l}$)	$(K_{a.l})=A1/П1+П2$	0,2 – 0,3	Наиболее жесткий критерий ликвидности предприятия, который показывает какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть погашена немедленно.
Промежуточный коэффициент ликвидности (K_p)	$(K_p)=A1+A2/П1+П2$	0,7 – 0,8	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.
Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) ($K_{т.л}$)	$(K_{т.л})=A1+A2+A3/П1+П2$	$\geq 1,5 - 2$	Дает общую оценку ликвидности активов, показывая сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств.

Экономический анализ

Лекция 19

Анализ деловой активности и рентабельности предприятия

Оценка деловой активности предприятия

Деловая активность

Качественные показатели

- Широта рынков сбыта
- Репутация предприятия
- Конкурентоспособность
- Наличие стабильных поставщиков и потребителей и т.п.

Количественные показатели

- Абсолютные:
 1. объем реализации произведенной продукции
 2. прибыль
 3. активы предприятия
- Относительные (характеризуют эффективность использования ресурсов предприятия)

$$T_{\Pi} > T_{B} > T_{A} > 100\%$$

T_{Π} - темп роста прибыли, %

T_{B} – темп роста выручки от продажи, %

T_{A} – темп роста активов, %

Система показателей для оценки деловой активности предприятия

Показатель	Формула для расчета	Что показывает
1. Выручка от продаж продукции V	Стр. 010 ф. №2	Объем денежных средств, полученных от продаж продукции
2. Чистая прибыль ($\Pi_{ч}$)	Прибыль отчетного года (ф. №2, стр. 190)	Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом по налогу на прибыль и другими платежами из прибыли
3. Фондоотдача производственных фондов (Φ)		Эффективность использования основных средств и прочих ВА
4. Коэффициент общей оборачиваемости капитала (O_K)		Показывает скорость оборота всех средств предприятия
5. К-т оборачиваемости собственного капитала ($O_{СК}$)		Активность собственных средств или активность денежных средств, к-рыми рискуют акционеры или собственники предприятия

Скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за анализируемый период

Скорость оборота запасов и затрат

Число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятием

Скорость оборота задолженности предприятия

Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период

Хар-т продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях

Период, за который предприятие покрывает срочную задолженность

Хар-т общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности

Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены

Показатели рентабельности и их анализ

$$(3.9.1) Ra = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{0.5(A_0 + A_1)} * 100$$

Рентабельность всех активов (%)

$$(3.9.2) \frac{\Pi_{\text{ч}}}{A} = \frac{\Pi_{\text{ч}} * V_{\text{п}}}{A * V_{\text{п}}} = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{V_{\text{п}}} * \frac{V_{\text{п}}}{A}$$

Двухфакторная модель, взаимосвязь рентабельности активов, продаж, оборачиваемости активов

$$(3.9.3) \frac{\Pi_{\text{ч}}}{A} = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{V_{\text{п}}} * \frac{V_{\text{п}}}{A} * \frac{A}{CK}$$

Трехфакторная модель «Дюпон»

$$(3.9.4) Ra.v = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{0.5(AB_0 + AB_1)} * 100$$

Рентабельность внеоборотных активов

$$(3.9.5) Ra.o = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{0.5(A_{00} + A_{01})} * 100$$

Рентабельность оборотных активов

$$(3.9.6) Rc.k = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{0.5(CK_0 + CK_1)} * 100$$

Рентабельность собственного капитала

- $$(3.9.7) R_{и.к} = \frac{\Pi_{ч}}{СК+ДО} * 100$$
 Рентабельность инвестиций

$$(3.9.8) R_{о.д} = \frac{\Pi_{п}}{\text{стр.}(020+030+040)\phi.2} * 100$$
 Рентабельность продукции

$$(3.9.8.1) R_{о.д} = \frac{\Pi_{п}}{Ср.п} = \frac{V_{п}-Ср.п}{Ср.п}$$

$$(3.9.9) R_{п} = \frac{\Pi_{п}}{V_{п}} * 100$$
 Рентабельность от продаж

$$(3.9.10) R_{ч.п} = \frac{\Pi_{ч}}{V_{п}} * 100$$
 Рентабельность продаж по чистой прибыли

$$(3.9.11) R_{п.ф} = \frac{\Pi_{ч}}{AB+З} * 100$$
 Рентабельность производства

$$(3.9.11.1) R_{п.ф} = \frac{\Pi_{ч}}{AB+З} * 100 = \frac{\frac{\Pi_{ч}}{V_{п}}}{\frac{AB}{V_{п}} * \frac{З}{V_{п}}} * 100$$