



**Тема 8. Оценка  
финансового состояния  
предприятия**

# 8.1. Содержание и значение финансового анализа в деятельности предприятия

## Цель и задачи финансового анализа

- В современных условиях повышается самостоятельность предприятий в принятии и реализации управленческих решений, их экономическая и юридическая ответственность за результаты хозяйственной деятельности. Объективно возрастает значение финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов. Все это повышает роль финансового анализа в оценке их производственной и коммерческой деятельности и прежде всего в наличии, размещении и использовании капитала и доходов. Результаты такого анализа необходимы прежде всего собственникам (акционерам), кредиторам, инвесторам, поставщикам, налоговым службам, менеджерам и руководителям предприятий.

# Ключевой целью финансового анализа является :

- определение числа основных (наиболее представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия. Это относится прежде всего к изменениям в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе прибылей и убытков.

# Локальные цели финансового анализа:

- - определение финансового состояния предприятия;
- - выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- - установление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- - прогноз основных тенденций финансового состояния.

# Альтернативность целей финансового анализа :

- **определяют** не только его временные границы, она зависит также от целей, которые ставят перед собой пользователи финансовой информации.

# Цели исследования достигаются в результате решения ряда аналитических задач:

- - предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- - характеристика имущества предприятия: внеоборотных и оборотных активов;
- - оценка финансовой устойчивости;
- - характеристика источников средств: собственных и заемных;
- - анализ прибыли и рентабельности;
- - разработка мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
- Данные задачи выражают конкретные цели анализа с учетом организационных, технических и методических возможностей его осуществления. Основными факторами в конечном счете являются объем и качество аналитической информации.
- Чтобы принимать решения в сфере производства, сбыта, финансов, инвестиций и инноваций, руководству предприятия необходима систематическая деловая осведомленность по вопросам, которые являются результатом отбора, анализа и обобщения исходной информации.

# Роль финансового анализа в принятии управленческих решений

**Финансовый анализ** - является важным составным элементом финансового менеджмента.

**Финансовый менеджмент** — это искусство управления финансами предприятий, т. е. денежными отношениями, связанными с формированием и использованием их капитала и доходов. Данное искусство управления проявляется в разработке рациональной финансовой стратегии и тактики с помощью диагностики внутренней и внешней экономической среды.

# **Анализ внешней среды осуществляется по следующим параметрам:**

- **изучение динамики цен на товары и услуги;**
- **- ставок налогообложения и процентных ставок по банковским кредитам и депозитам, курс эмиссионных ценных бумаг;**
- **- деятельности конкурентов на товарном и финансовом рынках и др.**



# Субъектами анализа являются

:

- **предприятия, а также заинтересованные в его деятельности внешние пользователи информации. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов.**

## Например :

- собственникам важно установить эффективность использования активов, собственного и заемного капитала предприятия, их способность генерировать максимальный объем дохода (прибыли). Персонал заинтересован в информации о прибыльности и стабильности предприятия как работодателя с целью иметь гарантированную оплату своего труда и рабочее место.

# Банки-кредиторы заинтересованы :

в информации, позволяющей определить целесообразность предоставления кредитов, условия их выдачи, оценить риск по возвратности кредитов и уплате процентов. Заимодавцев, предоставляющих долгосрочные ссуды клиентам, интересует ликвидность предприятия не только по краткосрочным обязательствам, но и его платежеспособность с позиции ее сохранения в будущем.

**Инвесторов (в том числе  
потенциальных собственников)**

**интересует:**

**оценка доходности и риска  
осуществляемых и прогнозируемых  
инвестиций, способность предприятия  
формировать прибыль и выплачивать  
дивиденды.**

# Поставщики и подрядчики заинтересованы :

- в том, чтобы предприятие в срок рассчиталось по своим обязательствам за поставленные товары, оказанные услуги и выполненные для него работы, т. е. финансовая устойчивость как фактор стабильности партнера.

# Покупатели и заказчики заинтересованы

- в информации, подтверждающей надежность сложившихся деловых связей и определяющей перспективы их дальнейшего развития.

# Налоговые органы пользуются

⋮

- данными бухгалтерской отчетности для реализации своего права, предусмотренного Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве) на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом в связи с неисполнением денежных обязательств перед бюджетами всех уровней. Критерием для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий является финансовая устойчивость и ликвидность предприятия.

# финансовый анализ является:

- прерогативой высшего звена управления предприятием, способного принимать решения по формированию и использованию капитала и доходов, а также влиять на движение денежных потоков.



# С помощью финансового анализа принимаются решения по:

- 1) краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов);
- 2) долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги);
- 3) выплате дивидендов владельцам акций;
- 4) мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).

# Логика финансового анализа и его взаимосвязь с принятием и реализацией управленческих решений



## 8.2. Анализ финансового состояния предприятия

### *Анализ финансовой устойчивости.*

- **Финансово** устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

# В анализе финансовой устойчивости важное место уделяется реальным активам.

- **Реальные активы** — это реально существующее собственное имущество и финансовые вложения по их действительной стоимости.
- **Реальными активами не являются** нематериальные активы, износ основных фондов и материалов, использование прибыли, заемные средства.

# Для оценки финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта используются коэффициент автономии и коэффициент

- **Коэффициент автономии** характеризует **финансовую устойчивость**. независимость финансового состояния хозяйствующего субъекта от заемных источников средств. Он показывает долю собственных средств в общей сумме источников:

$$K_a = \frac{M}{\sum И}$$

- ,
- где  $K_a$  — коэффициент автономии;
- $M$  — собственные средства, руб.;
- $\sum И$  — общая сумма источников средств, руб.

**Коэффициент финансовой устойчивости представляет собой соотношение собственных и заемных средств:**

$$K_y = \frac{M}{(K + Z)}$$

Где:

$K_y$  — коэффициент финансовой устойчивости;  
 $K$  — кредиторская задолженность и другие пассивы, руб.;  
 $Z$  — заемные средства, руб

# *Анализ кредитоспособности*

- **Под кредитоспособностью** хозяйствующего субъекта **понимается** наличие у него предпосылок для получения кредита и его возврата в срок. Кредитоспособность заемщика характеризуется его аккуратностью при расчетах по ранее полученным кредитам, текущим финансовым состоянием и возможностью при необходимости мобилизовать денежные средства из различных источников. Банк, прежде чем предоставить кредит, определяет степень риска, который он готов взять на себя, и размер кредита, который может быть предоставлен одним из важных показателей кредитоспособности является ликвидность.

# Ликвидность хозяйствующего субъекта:

- это способность его быстро погашать свою задолженность. По существу, ликвидность хозяйствующего субъекта означает ликвидность его баланса. Ликвидность означает безусловную платежеспособность хозяйствующего субъекта и предполагает постоянное равенство между активами и обязательствами как по общей сумме, так и по срокам наступления. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам и погашения и в порядке возрастания сроков



# Анализ ликвидности баланса заключается

- в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам и погашения и в порядке возрастания сроков.

# Ликвидность можно определить с помощью ряда коэффициентов:

- коэффициент абсолютной ликвидности:

нормативное значение 0,05-0,2;

$$K_{\text{аЛ}} = \frac{A1}{\Pi1 + \Pi2}$$

- Коэффициент быстрой ликвидности:

нормативное значение 0,5-1;

$$K_{\text{бЛ}} = \frac{A1 + A2}{\Pi1 + \Pi2}$$

- Коэффициент текущей ликвидности:

нормативное значение 1,5-2.

$$K_{\text{жл}} = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2}$$

- коэффициент обеспеченности :

$$K_{\text{ос}} = \frac{\Pi4 - A4}{A1 + A2 + A3}$$

# Оборачиваемость оборотных средств:

- исчисляется продолжительностью одного оборота в днях (оборачиваемость оборотных средств в днях) или количеством оборотов за отчетный период (коэффициент оборачиваемости)

# Продолжительность одного оборота

- оборачиваемость оборотных средств в днях) представляет собой отношение среднего остатка оборотных средств к сумме однодневной выручки за анализируемый период:

$$Z = \frac{O \times t}{B}$$

- Где:
- $Z$  — оборачиваемость оборотных средств в днях;
- $O$  — средний остаток оборотных средств, руб.;
- $t$  — число дней анализируемого периода (90, 360);

$B$  — сумма от реализации за анализируемый период, руб.

**Коэффициент оборачиваемости оборотных средств характеризует размер объема выручки от реализации в расчете на один рубль оборотных средств:**

$$K_o = \frac{B}{O}$$

- где  $K$  — коэффициент оборачиваемости, обороты.
- $O$  — средний остаток оборотных средств, руб.;
- $B$  — выручка от реализации за анализируемый период, руб.

# Фондоотдача основных фондов :

- определяется отношением объема выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости основных фондов.

# Фондоотдача нематериальных активов :

- определяется отношением объема выручки к среднегодовой стоимости нематериальных активов. Рост фондоотдачи свидетельствует о повышении эффективности использования основных фондов и нематериальных активов.



# Фондоємкость :

- есть величина, обратная фондоотдаче.

# Рентабельность капитала:

$$R = \frac{\Pi \times 100}{T} \times \frac{1}{\frac{1}{K_o} + \frac{1}{\Phi} + \frac{1}{\Phi_{\text{н}}}}$$

Где:

R — уровень рентабельности капитала, %;

Π — балансовая прибыль, руб.;

T — выручка, руб.;

K<sub>о</sub> — коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты;

Φ — фондоотдача основных фондов;

Φ<sub>н</sub> — фондоотдача нематериальных активов.

# Цена фирмы определяется по формуле:

$$Ц = \frac{Ч}{П} - К$$

где:

Ц — цена фирмы, руб.;

Ч — годовая чистая прибыль, руб.,

П — размер банковского процента в долях единицы;

К — балансовая стоимость активов, руб

# Коэффициент самофинансирования:

$$K_c = \frac{\Pi + A}{K + З}$$

где:

$\Pi$  — прибыль, направляемая в фонд накопления, руб.,

$A$  — амортизационные отчисления, руб.;

$K$  — заемные средства, руб.;

$З$  — кредиторская задолженность и другие привлеченные средства, руб.

Данный коэффициент показывает соотношение источников финансовых ресурсов, т.е., во сколько раз собственные источники финансовых ресурсов превышают заемные и привлеченные средства, а также характеризует определенный запас финансовой прочности хозяйствующего субъекта.

