

ТЕМА 8. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Анализ долгосрочных активов предприятия.
2. Анализ источников долгосрочных активов предприятия (собственный капитал и долгосрочные обязательства).
3. Анализ краткосрочных активов предприятия (краткосрочные обязательства).
4. Анализ источников краткосрочных активов предприятия.
5. Анализ платёжеспособности предприятия.
6. Анализ деловой активности предприятия.
7. Анализ финансовой устойчивости предприятия.

1. Анализ долгосрочных активов предприятия

Финансовая политика каждого предприятия состоит в привлечении средств и рациональном их размещении.

Существующая отчётность содержит в себе информацию, при помощи которой можно давать обобщающие оценки состояния активов предприятия и анализировать их в разрезе конкретных видов, играющих важную роль в эффективном функционировании предприятия.

Долгосрочные активы – это вложения средств с долговременными целями в недвижимость, ценные бумаги, уставные фонды других предприятий, нематериальные активы.

В состав долгосрочных активов входят:

- материальные активы (основные средства);
- нематериальные активы (объекты интеллектуальной собственности);
- долгосрочные финансовые вложения (акции, облигации, уставные фонды других предприятий).

Вначале изучаются основные средства: анализируют состав, структуру и движение основных средств, рассчитывают коэффициенты поступления, выбытия, обновления основных средств по каждой классификационной группе.

Следующим важнейшим видом имущества являются нематериальные активы. Использование их в обороте означает применение в управлении предприятием программных продуктов для вычислительной техники, прав торговли, лицензионных прав, прав на интеллектуальную собственность.

Схема анализа нематериальных активов во многом совпадает со схемой, по которой проводится анализ основных средств. Изучаются состав, структура и движение нематериальных активов.

Ещё одним своеобразным видом имущества являются финансовые вложения – это покупка паёв, акций, облигаций и др. видов ценных бумаг с целью совладения имуществом данных предприятий, получения доступа к управлению

ими, а также с целью сохранения покупательской способности временно свободных денежных средств и получения дивидендов по ценным бумагам.

Кроме своего функционального назначения, финансовые вложения различаются по срокам на краткосрочные и долгосрочные. Информация о них содержится в приложении к балансу.

2. Анализ источников долгосрочных активов предприятия

Предприятие может приобрести долгосрочные активы за счёт собственных и заёмных источников, то есть собственного и заёмного капитала.

В процессе анализа изучают состав, структуру и динамику источников имущества предприятия. Также рассчитываются и анализируются следующие коэффициенты:

1. *Коэффициент собственности:*

$$K_{\text{собств.}} = \frac{\text{Собственные источники}}{\text{Итог баланса}}.$$

Этот коэффициент характеризует соотношение интересов собственников предприятия и его кредиторов. Считается, что значение этого показателя должно быть больше 0,5.

2. *Коэффициент соотношения заёмных и собственных источников:*

$$K_{\text{соот. соб. и заёмн. ист.}} = \frac{\text{ДА} + \text{КА}}{\text{СК}},$$

где ДА – долгосрочные финансовые обязательства; КА – краткосрочные финансовые обязательства; СК – собственный капитал.

Данный коэффициент должен быть меньше либо равен 1. Но на предприятиях, имеющие высокую скорость оборота средств, этот коэффициент может значительно превышать 1, и это не будет означать неустойчивого его положения. Для стабильного финансового положения необходимо, чтобы оборачиваемость краткосрочных активов превышала оборачиваемость краткосрочных финансовых обязательств.

3. *Коэффициент привлечения долгосрочных заёмных средств:*

$$K_{\text{привл.}} = \frac{\text{ДЗС}}{\text{СК} + \text{ДЗС}},$$

где ДЗС – долгосрочные заёмные средства.

3. Анализ краткосрочных активов предприятия

Для оценки краткосрочных активов предприятия изучаются их наличие,

структура, состав и динамика.

В состав краткосрочных активов входят:

- производственные запасы;
- МБП;
- незавершенное производство;
- готовая продукция;
- товары;
- денежные средства и дебиторская задолженность.

Обычно краткосрочных активов имеют небольшой удельный вес в сумме баланса. Для стабильного производства и реализации продукции характерна стабильная структура краткосрочных активов. Большие отклонения в структуре краткосрочных активов свидетельствуют о перераспределении вложенных средств.

Увеличение удельного веса производственных запасов может означать их накопление в связи с наличием неликвидов или сознательное накопление в связи с перебоями в снабжении. Следствие – потери потребительских свойств продукта и, соответственно, снижение цены, увеличение убытков.

Уменьшение удельного веса производственных запасов может приводить к дефициту отдельных видов сырья и материалов, перебоям в процессе производства, недогруженности производственных мощностей.

В целях обеспечения бесперебойности производственного процесса производственные запасы должны быть оптимальными. Важным условием для достижения этого является обоснование потребности в них и установление постоянных договорных отношений с поставщиками.

Основные причины роста удельного веса готовой продукции – неритмичный выпуск, неудовлетворительная организация упаковки и погрузки продукции, задержка оформления платёжных документов, снижение спроса вследствие низкого качества, высокой цены и другие причины.

Дебиторской задолженности (ДЗ) должно быть уделено большое внимание. После общего ознакомления с составом и структурой ДЗ можно дать оценку её реальной стоимости. Возвратность ДЗ определяется на основе прошлого опыта и текущих условий. При этом необходимо учесть распределение ДЗ по срокам образования, её качество и ликвидность.

Качество ДЗ – вероятность получения этой задолженности в полной сумме (показатели вероятности – срок образования и удельный вес просроченной ДЗ).

Показатель ликвидности ДЗ характеризует скорость, с которой она будет превращена в денежные средства (или оборачиваемость):

$$\text{Оборачиваемость} = \text{Отгруженная продукция} / \text{Средний уровень ДЗ.}$$

Этот показатель отражает, сколько раз задолженность образуется и поступает на предприятие за изучаемый период. Оборачиваемость ДЗ может быть

рассчитана в днях. В этом случае она отражает среднее количество дней для её возврата:

Оборачиваемость в днях = Количество дней / Оборачиваемость ДЗ.

4. Анализ источников краткосрочных активов предприятия

Для анализа источников краткосрочных активов используются данные бухгалтерского баланса.

Важное значение имеет анализ кредиторской задолженности, поскольку она играет существенную роль в формировании источников средств в рыночных условиях.

Анализируются структура и тенденция изменения краткосрочной кредиторской задолженности (КЗ).

В результате анализа необходимо оценить условия задолженности с точки зрения их реальности. Особое внимание следует уделить наличию (и возможному росту) просроченной КЗ предприятия перед бюджетом, органами социального страхования, внебюджетными фондами, собственными работниками, т.к. она может явиться одной из причин банкротства.

Сопоставляются ДЗ и КЗ. Если $КЗ > ДЗ$, то взаимные неплатежи не ухудшают финансовое состояние предприятия, т.к. предприятие использует это превышение как привлеченные источники.

Рассчитывают среднюю продолжительность использования КЗ в обороте предприятия ($П_k$):

$$П_k = \frac{\text{Средние остатки КЗ} \cdot \text{Дни периода}}{\text{Сумма кредитовых оборотов по счетам расчетов с кредиторами}}.$$

5. Анализ платёжеспособности предприятия

Важнейшей характеристикой текущего финансового положения предприятия является его способность своевременно оплачивать свои разнообразные обязательства. Эта способность зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных ресурсов величине краткосрочных долговых обязательств. При этом в качестве платежных ресурсов могут рассматриваться, в первую очередь, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Это самые мобильные активы предприятия. Денежные средства готовы к осуществлению немедленных платежей. Ценные бумаги также могут быть превращены в деньги в кратчайшие сроки (при условии, если эти ценные бумаги котируются на фондовой бирже и на них имеется спрос).

При недостатке денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги для погашения текущих долгов предприятие может обращаться в

платежную наличность следующий по мобильности вид активов – дебиторскую задолженность. И, наконец, если и ее недостаточно для погашения краткосрочных долговых обязательств, то в этом случае предприятие вынуждено обращаться в платежные ресурсы (в наличность) материализованные оборотные активы – запасы и затраты.

Очевидно, что финансовая устойчивость предприятия во многом зависит от эффективности использования всех видов активов (и прежде всего краткосрочных), от скорости оборота средств, вложенных в оборотные активы. Одним из признаков устойчивости финансового положения предприятия является уровень платежеспособности. Платежеспособность оценивается при помощи показателей ликвидности.

Анализ платежеспособности (ликвидности) проводится по данным 2-го раздела актива баланса, в котором отражаются те оборотные активы, которые могут быть превращены в платежные средства и выступать в качестве источника погашения краткосрочных долговых обязательств. Краткосрочные долговые обязательства отражаются в 5-ом разделе пассива баланса.

Различают три основных показателя ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности.
2. Промежуточный коэффициент ликвидности.
3. Общий коэффициент ликвидности.

Вначале определяют коэффициент абсолютной ликвидности. Он равен отношению величины денежных средств и стоимости легко реализуемых ценных бумаг к величине краткосрочных обязательств. Он указывает, сколько наиболее мобильных денежных средств имеет предприятие для погашения каждого рубля краткосрочных долговых обязательств.

Изменение абсолютной ликвидности зависит от различных причин (от изменения величины краткосрочных банковских кредитов, краткосрочных займов, кредиторской задолженности, денежных средств, краткосрочных финансовых вложений). Теоретически установлено, что оцениваемая по данному коэффициенту платежеспособность считается удовлетворительной, если коэффициент равен 0,2 – 0,25 (20 – 25 %). Однако сам по себе уровень коэффициента абсолютной ликвидности еще не является окончательным признаком плохой абсолютной платежеспособности, т.к. в нем не находят отражения, с одной стороны, скорость (продолжительность) оборота краткосрочных обязательств, а с другой – скорость (продолжительность) оборота платежных средств.

В тех случаях, когда при оплате долговых обязательств предприятию приходится мобилизовывать кроме денежных средств и краткосрочных займов еще и дебиторскую задолженность, платежеспособность оценивается при помощи так называемого промежуточного коэффициента ликвидности.

Этот коэффициент определяется делением суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности на сумму

краткосрочных долговых обязательств. Теоретически оптимальные пределы промежуточного коэффициента ликвидности равны 0,7 – 0,8.

Наиболее обобщенно состояние платежеспособности предприятия можно выразить в виде общего коэффициента платежеспособности. Он определяется делением всех текущих активов на сумму краткосрочных обязательств. Данный коэффициент показывает, что если в случае крайней необходимости предприятию придется превращать в реальные платежные средства (в деньги) помимо дебиторской задолженности еще и текущие запасы и затраты, то сколько платежных средств будет приходиться на один рубль краткосрочных долгов. Но следует иметь в виду, что в данном случае предполагается, что все виды запасов и затрат будут реализованы по той же стоимости, по которой они отражены в балансе (или не меньше этой стоимости).

6. Анализ деловой активности предприятия

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. К этим показателям относятся различные показатели оборачиваемости; они имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия.

Для оценки деловой активности оцениваются показатели оборачиваемости:

1. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов

$$K_a = \frac{\text{Объем реализации товаров}}{\text{Среднегодовая величина краткосрочных активов}}.$$

2. Коэффициент оборачиваемости капитала

$$K_k = \frac{\text{Объем реализации товаров}}{\text{Среднегодовая величина капитала}}.$$

3. Коэффициент оборачиваемости материальных краткосрочных средств

$$K_{\text{мос}} = \frac{\text{Объем реализации товаров}}{\text{Среднегодовая величина товарно-материальных ценностей}}.$$

Продолжительность одного оборота краткосрочных активов является общим показателем оборачиваемости и характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся средств вне зависимости от источников приобретения. Другими словами, этот показатель отражает время совершения полного цикла производства и обращения.

Важным показателем оборачиваемости является продолжительность одного оборота материальных краткосрочных средств. Она характеризует скорость реализации запасов.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств показывает скорость оборота вложенного капитала.

7. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость характеризуется целой системой специальных экономических показателей, которые нужно рассматривать в комплексе. Наиболее полно финансовая устойчивость может быть раскрыта на основе сопоставления стоимости имущества предприятия (активов) и стоимости источников его образования (пассивов). Такой сопоставительный анализ позволяет:

- 1) определять конкретные источники финансирования активов;
- 2) устанавливать размер финансирования текущих краткосрочных активов собственными источниками;
- 3) обосновывать оптимальность фактической доли привлеченных и заемных источников, принимавших участие в финансировании текущих краткосрочных активов;
- 4) сравнивать динамику и скорость оборота дебиторской и кредиторской задолженности;
- 5) оценивать и прогнозировать финансовую устойчивость предприятия.

Поскольку осуществление производственного процесса предприятия, удовлетворение его социальных и других нужд производятся за счет самофинансирования, т.е. за счет собственных средств (а при их недостаточности – и заемных), то большое значение имеет финансовая независимость от внешних заемных источников. Поэтому необходимо изучить структуру капитала, характеризующую соотношение заемных средств и капитала с различных позиций. Для этого исчисляются и анализируются следующие коэффициенты (на основе данных баланса):

1. Коэффициент концентрации привлеченного капитала

$$K_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Общий капитал}}.$$

Данный коэффициент характеризует долю долга в общей сумме капитала. Чем выше его доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

2. Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств

$$K_2 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}.$$

Собственный капитал

Этот коэффициент показывает, сколько заемных средств привлечено на один рубль собственных и насколько каждый рубль долга подкреплён собственностью.

Рост коэффициента соотношения привлеченных и собственных средств свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних источников, об утере финансовой устойчивости. Если значение этого коэффициента превышает единицу, то это свидетельствует о потере финансовой устойчивости и достижении ее критической точки. Однако это не безусловное положение для всех предприятий. Оценка значения данного коэффициента зависит от характера хозяйственной деятельности и скорости оборота краткосрочных средств. Если предприятие имеет высокий коэффициент оборачиваемости краткосрочных средств, то критическое значение данного коэффициента может быть и выше единицы.

3. Доля долгосрочного заемного капитала в перманентном капитале

$$K_3 = \frac{\text{Долгосрочный заемный капитал}}{\text{Перманентный капитал}}.$$

Перманентный капитал определяется как сумма собственного капитала и долгосрочного заемного капитала.

Этот коэффициент характеризует долю привлечения долгосрочных кредитов и займов для финансирования активов наряду с собственными средствами.

Кроме коэффициентов, характеризующих структуру капитала, целесообразно изучить и другие показатели.

Коэффициент маневренности собственных средств

$$K_{mc} = \frac{\text{Собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал)}}{\text{Собственный капитал}}.$$

Он характеризует степень мобилизации собственных средств предприятия.

Коэффициент накопления износа (амортизации)

$$K_{н.а.} = \frac{\text{Сумма износа основных средств и нематериальных активов}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств и нематериальных активов}}.$$

Первоначальная стоимость основных средств
и нематериальных активов

Коэффициент соотношения реальной стоимости основных средств и общей суммы средств рассчитывается по формуле:

Остаточная стоимость основных средств

$$K_{p.oc.} = \frac{\text{---}}{\text{Общая сумма средств}}.$$

В целом коэффициенты накопления износа и реальной стоимости имущества свидетельствуют о наличии или недостатке производственного потенциала для нормального функционирования предприятия и отсутствии серьезных предпосылок угрозы финансовой неустойчивости. Однако изучение только рассмотренных показателей для обоснования вывода о степени финансовой устойчивости недостаточно. Для этого необходимо изучить запас финансовой устойчивости предприятия, под которым понимается тот объем реализации продукции, который обеспечивает предприятию определенную устойчивость финансового положения. Для его изучения используется методика анализа соотношения издержек, объемов, прибыли, где детально рассмотрена сущность и классификация затрат на условно-постоянные и переменные, взаимосвязь их изменения с суммой прибыли; методика расчета точки окупаемости, поля безопасности, предельной прибыли. Запас финансовой устойчивости предприятия равен полю безопасности, т.е. разности между фактическим и планируемым объемом реализации и точкой окупаемости.