

## **Основы финансового анализа по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности в современных условиях**

Одним из условий успешного функционирования предприятия в рыночной экономике является эффективное управление финансовыми ресурсами, в основе которого лежат их оценка и анализ. Современный руководитель крайне нуждается в аналитической информации по финансовому состоянию предприятия, являющейся исходным моментом для принятия необходимого управленческого решения.

Под анализом (от греч. *analysis*) понимается метод исследования, состоящий в мысленном расчленении целого на составные части и выделении отдельных сторон, свойств, связей. Такое деление позволяет выявить внутреннюю сущность и природу рассматриваемого явления, его зависимость от различных факторов [3].

Для правильного и умелого руководства финансовыми ресурсами предприятия в первую очередь необходимо определить и проанализировать его финансовое состояние и эффективность использования ресурсов [4].

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, т.е. комплексного системного изучения финансового состояния предприятия (ФСП) и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала [5].

Финансовое состояние является комплексным понятием, характеризующим наличие, размещение и использование средств предприятия, и определяется всей совокупностью хозяйственных факторов: рациональность структуры активов и пассивов; эффективность использования имущества; степень финансовой устойчивости; уровень ликвидности и платежеспособности предприятия.

Ликвидность – способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. Ликвидность – способность обращаться в деньги

Оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период по сравнительному аналитическому балансу, а также анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости составляют тот основной исходный пункт, из которого должны логически развиваться остальные блоки анализа финансового состояния. Анализ ликвидности баланса, исходя из анализа устойчивости, должен оценивать текущую платежеспособность и давать заключение о возможности сохранения финансового равновесия и платежеспособности в будущем. Анализ финансовых коэффициентов (т.е. относительных показателей финансового состояния) позволяет сопоставлять финансовое состояние данного предприятия с финансовыми состояниями конкурентов и со среднеотраслевыми пропорциями между финансовыми

показателями предприятий, а также проводить исследование динамики финансового состояния за ряд отчетных периодов. Сравнительный аналитический баланс и абсолютные показатели финансовой устойчивости отражают сущность финансового состояния. Ликвидность баланса и относительные показатели (финансовые коэффициенты) характеризуют внешние проявления финансового состояния, которые обусловлены его сущностью.

Углубление анализа на основе данных учета приводит к задачам, относящимся преимущественно к внутреннему анализу. Так, например, исследование факторов финансовой устойчивости вызывает необходимость внутреннего анализа запасов и затрат, а уточнение оценки ликвидности баланса производится с помощью внутреннего анализа состояния дебиторской и кредиторской задолженности.

Финансовое состояние предприятия характеризуется показателями, отражающими состояние средств в процессе их кругооборота и способность хозяйствующего субъекта финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность и поддерживать платежеспособность свидетельствуют о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот. Достигается устойчивое финансовое состояние при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств [1].

Основными факторами, определяющими финансовое состояние, являются, во-первых, выполнение финансового плана и по необходимости увеличение собственного оборотного капитала за счет прибыли и, во-вторых, оборачиваемость оборотных средств (активов). Платежеспособность предприятия является ничем иным, как критерием в котором проявляется финансовое состояние. Поскольку выполнение финансового плана преимущественно зависит от результатов производственной и хозяйственной деятельности в целом, то можно сказать, что финансовое состояние определяется всей совокупностью хозяйственных факторов [4].

Анализ финансового состояния - составная часть комплексного изучения социально-экономической деятельности организации, непреходящий элемент финансового менеджмента.

Цель анализа - оценка финансового состояния субъекта хозяйствования и выявление его перспективных возможностей нормально и эффективно функционировать в условиях конкуренции и одновременно успешно решать задачи социального развития [19].

В процессе анализа финансового состояния предприятия решаются следующие основные задачи:

- 1) оценка динамики суммы и структуры средств предприятия и источников их формирования за анализируемый период;
- 2) выявление изменения показателей финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия;

- 3) установление состояния финансовой, кредитной, расчетно-платежной дисциплины;
- 4) изучение влияния показателей оборачиваемости средств и рентабельности на финансовое состояние организации;
- 5) выявление резервов обеспечения финансовой стабильности предприятия;
- 6) подготовка и обоснование принимаемых управленческих финансовых решений;
- 7) экономическая диагностика финансового состояния организации и ее партнеров;
- 8) разработка модели финансового состояния в условиях рационального использования ресурсов хозяйствующего субъекта;
- 9) обоснование основных направлений и программы укрепления финансового положения предприятия на конкурентном рынке [5].

Анализ финансового состояния проводится как руководством предприятия, так и его учредителями, инвесторами, банками, поставщиками и т. д. Согласно этому выделяют внутренний и внешний анализ [6].

Внешний анализ проводится за пределами предприятия учредителями, кредитными учреждениями, государственными органами и т. п.

Внутренний анализ осуществляется различными службами хозяйствующего субъекта для принятия ими решений по управлению финансами и денежными потоками. Он нацелен на выявление конкретных факторов и причин, повлиявших на финансовое благополучие, на динамику показателей эффективности использования ресурсов, финансовых результатов (выручки от реализации продукции, товаров, себестоимости, прибыли и т. п.) [5].

Акционеры, учредители и другие собственники имущества предприятия весьма заинтересованы в показателях рентабельности вложенного ими капитала, степени риска финансовых вложений, уровня дивидендов и т. п.

Инвесторы и кредиторы должны знать платежеспособность партнера, его бухгалтерского баланса.

Обслуживающий коммерческий банк производит оценку всех основных показателей финансового состояния клиента в качестве важнейших условий кредитования и определения степени риска. Они учитываются банком при заключении кредитного договора (сумма и срок кредита, процентная ставка) [20].

Налоговые органы анализируют бухгалтерские балансы с точки зрения выполнения предприятием финансовых обязательств перед бюджетом.

Руководитель предприятия в процессе принятия различных управленческих решений (заключение сделок, совершение расчетов и т. п.) оценивает возможные финансовые результаты и их влияние на платежеспособность и соблюдение предприятием расчетной дисциплины.

Специалисты коммерческой и маркетинговой служб отвечают за показатели деловой активности, состояние товарных запасов, скорость

обращения оборотных средств, за эффективность коммерческой деятельности.

Несомненно, первую скрипку в формировании отчетной и текущей информации о финансовом состоянии организации играют бухгалтерская и финансовая службы. Финансовые менеджеры на основе информации оценивают устойчивость, платежеспособность и иные показатели, формирующие финансовое положение предприятия на рынке. Эти обоснованные оценки служат базой для принятия соответствующими структурами хозяйственных, финансовых и других решений [21].

Для характеристики финансового состояния используются относительные и абсолютные показатели

В условиях высокой инфляции использовать для анализа абсолютные показатели затруднительно, поэтому ведущую роль в анализе финансового состояния предприятия играют относительные показатели. Методика анализа финансового состояния призвана облегчить управление финансовым состоянием предприятия и оценку финансовой устойчивости его деловых партнеров. Она включает следующие основные направления (блоки):

1. Общая оценка финансового состояния.
2. Структурный анализ активов и пассивов предприятия.
3. Анализ финансовой устойчивости.
4. Анализ ликвидности и платежеспособности.
5. Диагностика вероятности банкротства [23].

Существуют различные способы проведения финансового анализа (методы чтения финансовых отчетов), среди которых наиболее важные:

1. Горизонтальный анализ.
2. Вертикальный анализ.
3. Анализ финансовых коэффициентов.
4. Трендовый анализ.
5. Сравнительный анализ.
6. Факторный анализ.

Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, поэтому для полного анализа обычно применяется не один, а несколько методов чтения финансовой отчетности:

- горизонтальный (временной) анализ, представляющий собой сравнение каждой позиции текущей отчетности с параметрами отчетности предыдущего периода (базового);

- вертикальный (структурный) анализ, позволяющий определить структуру итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

- трендовый анализ, характеризующийся сравнением каждой позиции отчетности с позициями ряда предшествующих периодов и позволяющий определить основную тенденцию динамики анализируемых показателей в будущем;

- анализ относительных показателей (коэффициентный), т.е. расчет отношений данных бухгалтерской (финансовой) отчетности, определение взаимосвязей показателей;

- факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (активно действующих причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. При этом факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяется на составные части, а при обратном - отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель [8].

Платежеспособность - способность предприятия своевременно полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платежного характера. Оценка платежеспособности приводится на конкретную дату, однако следует учитывать ее субъективный характер и различную степень точности[26].

Платежеспособность рассматривается в практике экономического анализа как возможность своевременного погашения предприятием.

Оценка достаточности остатков денежных средств осуществляется на основании данных индивидуальной бухгалтерской отчетности предприятия.

При этом отчетная информация должна использоваться в различных аспектах:

- для установления рациональности соотношения сумм денежных средств и текущих платежных обязательств, обеспечивающего своевременное погашение внешних задолженностей предприятия;

- для выяснения каналов и размеров притока денежных средств и их расходования;

- для оценки чистого денежного потока организации;

- для выяснения взаимосвязи между остатками и движением денежных средств с финансовыми результатами деятельности компании;

- для определения необходимости в дополнительном привлечении денежных средств в виде бюджетных субсидий или банковских кредитов.

Основными источниками информации для такого анализа могут служить консолидированные бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств.

Низкий уровень платежеспособности, т.е. недостаток денежных средств и наличие просроченных платежей, может быть случайным (временным) и хроническим (длительным). Поэтому, анализируя состояние платежеспособности предприятия, нужно рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов.

Причинами неплатежеспособности могут быть:

1) снижение объемов производства и реализации продукции, повышение ее себестоимости, уменьшение суммы прибыли и как результат - недостаток собственных источников самофинансирования предприятия;

2) неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования;

3) несостоятельность клиентов предприятия;

4) высокий уровень налогообложения, штрафных санкций за несвоевременную или неполную уплату налогов [25].

Рассмотрим основные коэффициенты платежеспособности.

Для характеристики возможности погашения организацией долгосрочных займов и способности организации функционировать длительное время рассчитывают коэффициент долгосрочной (перспективной) платежеспособности:

$$K_{пл. долг} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.1)$$

Коэффициент общей платежеспособности по балансу ( $K_{оп}$ ) рассчитывается по формуле:

$$K_{оп} = \frac{\text{Активы предприятия (за вычетом долгов учредителей и оценочных резервов)}}{\text{Обязательства предприятия (статьи раздела IV и V баланса)}} \quad (1.2)$$

При расчете коэффициента общей платежеспособности активы предприятия берутся за вычетом задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, а также оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг, если они создавались.

Естественным является следующее нормальное ограничение для коэффициента:  $K_{оп} = 2$ .

Коэффициент срочной платежеспособности (коэффициент платежеспособности за период) ( $K_{с.п}$ ) характеризуется дробью, в числителе которой сумма остатков денежных средств на начало периода и поступление денег за период, а в знаменателе - величина расхода денег за период:

$$K_{с.п} = (ДС_{ост} + ДС_{приток}) / (ДС_{отток}) \quad (1.3)$$

где  $ДС_{ост}$  - остатки денежных средств на начало отчетного периода;

$ДС_{приток}$  - поступление денежных средств в течение периода;

$ДС_{отток}$  - расходование денежных средств в течение периода.

Ограничение для коэффициента:  $K_{с.п} > 1$ .

Такой коэффициент рассчитывается как прогнозный по смете движения денежных средств и по форме «Отчет о движении денежных средств».

Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам ( $K_{п.т.о.}$ ) - главный критерий платежеспособности, установленный распоряжением Федеральной служба по финансовому мониторингу «О мониторинге финансового состояния организаций и учете их платежеспособности».

Этот показатель определяется как отношение текущих заемных средств организации к среднемесячной выручке. Последняя вычисляется по валовой выручке, включающей выручку от продаж за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи, деленной на количество месяцев в отчетном периоде:

$$K_{\text{п.т.о}} = KO' / (\bar{N} \text{ мес}) \quad (1.4)$$

где  $KO'$  - текущие краткосрочные обязательства предприятия за вычетом доходов будущих периодов;

$\bar{N}$ мес - среднемесячная выручка (валовая выручка/количество месяцев в отчетном периоде).

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

- платежеспособные организации, у которых значение указанного показателя не превышает 3 месяцев;
- неплатежеспособные организации первой категории, у которых значение показателя составляет от 3 до 12 месяцев;
- неплатежеспособные организации второй категории, у которых значение этого показателя превышает 12 месяцев.

Коэффициент общей платежеспособности по валовой выручке ( $K_{\text{п.общ}}$ ) определяется как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на среднемесячную валовую выручку от продаж:

$$K_{\text{п. общ}} = ЗК' / (\bar{N} \text{ мес}) \quad (1.5)$$

где  $ЗК'$  - сумма заемных средств предприятия (краткосрочных и долгосрочных) за вычетом доходов будущих периодов;

$\bar{N}$ мес - среднемесячная выручка.

Этот показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед кредиторами [27].

Коэффициенты платежеспособности можно также рассчитывать по скорректированным показателям собственных и заемных средств. При этом показатели платежеспособности рассчитываются по следующей методике.

Коэффициент общей платежеспособности по балансу (норматив  $> 2$ ):

$$K_{\text{оп}} = A / (ЗК') \quad (1.6)$$

где  $A$  - активы предприятия (сумма внеоборотных и оборотных средств);  
 $ЗК'$  - скорректированный заемный капитал организации.

Коэффициент долгосрочной платежеспособности (норматив  $< 1$ ):

$$K_{\text{д.п}} = ДО / СК' \quad (1.7)$$

где ДО - сумма долгосрочных обязательств;  
СК' - реальный собственный капитал.

Коэффициент собственной платежеспособности (норматив  $> 0,1$ ):

$$K_{c.п} = СОС / КО \quad (1.8)$$

где СОС - собственный оборотный капитал;  
КО - краткосрочный заемный капитал.

Финансовая устойчивость является одной из наиболее важных характеристик финансового состояния организации. Это наиболее концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в эту организацию, ее способность выполнять свои основные функции в условиях меняющейся рыночной среды.

Финансовая устойчивость - это итоговый показатель, который характеризует финансовое состояние организации в целом и обладает признаками комплексности и системности, т.е. включает в себя финансовые, экономические, организационные аспекты деятельности. Следовательно, анализ финансовой устойчивости - это важный инструмент получения информации о состоянии и перспективах развития организации. Оценивая финансовую устойчивость организации на основе доступной информации, контрагенты смогут принять решения о возможности делового сотрудничества, собственники - оценить доходность своих вложений и правильность их распределения, а руководители - выявить резервы повышения эффективности хозяйственной деятельности [8].

Когда финансисты говорят о финансовой устойчивости, они подразумевают динамическое состояние финансов компании. Достижение финансовой устойчивости - не конечный результат управления финансами, а долговременная цель. Финансовая устойчивость понимается по-разному в разные периоды времени. В тот или иной период развития организации разные характеристики финансовой устойчивости выходят на первый план [29].

Обобщая подходы к анализу и управлению финансовой устойчивостью, можно выделить следующие ее компоненты:

- 1) качество активов организации;
- 2) качество собственного капитала;
- 3) качество внешних источников финансирования;
- 4) стабильность прибыли и уровня рентабельности деятельности [10].

Анализ финансовой устойчивости можно проводить с помощью системы как абсолютных показателей, так и относительных.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости характеризуется степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат [11].

Для характеристики источников формирования запасов используют три основных показателя: наличие (излишек или недостаток) собственных оборотных средств (СОС), наличие (излишек или недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ) и общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИФЗ). В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:  $\Delta\text{СОС}$ ,  $\Delta\text{СДИ}$ ,  $\Delta\text{ОИФЗ}$ , которые выступают в качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости организации [30].

Так, величина СОС с учетом долгосрочных обязательств = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) - Внеоборотные активы.

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния организации. При этом имеется в виду обеспеченность запасов определенными видами источников (излишек или недостаток), что соответствует трем показателям обеспеченности запасов экономически обоснованными источниками их формирования и трем типам финансовой устойчивости организации [8].

Выделяют 4 типа финансовой устойчивости, которые отражены в таблице 1.

Если предприятие имеет кризисное или неустойчивое финансовое состояние, то оно не обеспечено ни одним из источников формирования запасов. В случае одновременного востребования кредиторами погашения задолженности данный источник формирования отсутствует [31].

Таблица 1 - Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Типы финансовой устойчивости	$\Delta\text{СОС}$	$\Delta\text{СДИ}$	$\Delta\text{ОИФЗ}$
Абсолютная устойчивость (S=1.1.1)	+	+	+
Нормальная устойчивость (S=0.1.1)	-	+	+
Неустойчивое финансовое состояние (S=0.0.1)	-	-	+
Кризисное финансовое состояние (S=0.0.0)	-	-	-

Относительные показатели финансовой устойчивости:

1. Коэффициент автономии

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Капитал и резервы}}{\text{Валюта баланса}} \quad (1.9)$$

Рекомендуемое значение - 0,5.

Чем выше значение этого показателя, тем предприятие более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов.

## 2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (Ксзс)

$$K_{сзс} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Капитал и резервы}} \quad (1.10)$$

Значение коэффициента показывает, сколько заемных средств приходится на один рубль собственных. Например, если значение коэффициента 0,8, значит на каждый рубль собственных средств приходится 80 коп. заемных. Рост данного показателя свидетельствует об усилении зависимости предприятия от заемных и привлеченных средств.

## 3. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей (Ксдк)

$$K_{сдк} = \frac{\text{Сумма дебиторской задолженности}}{\text{Кредиторская задолженность}} \quad (1.11)$$

Превышение дебиторской задолженности над кредиторской свидетельствует о кредитовании предприятия другой организацией.

## 4. Коэффициент маневренности собственного капитала.

Коэффициент маневренности характеризует какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме и равен отношению разности между суммой всех источников собственных средств и стоимостью внеоборотных активов к сумме всех источников собственных средств и долгосрочных кредитов и займов.

Рекомендуемое значение - 0,5 и выше.

Зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких [12].

Коэффициент маневренности собственного капитала рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Коэффициент маневренности} = \frac{COC}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.12)$$

Рентабельность - это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т.д.); они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами [34].

Рентабельность собственного капитала:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \quad (1.13)$$

Показывает эффективность использования собственного капитала, т. е. количество чистой прибыли, заработанной каждым рублем, вложенным собственником в предприятие.

Более точный расчет подразумевает использование средней арифметической величины собственного капитала за тот период, за который берется чистая прибыль (как правило, за год) – к собственному капиталу на начало периода прибавляют собственный капитал на конец периода и делят на 2.

Чем выше данный показатель, тем эффективнее используется собственный капитал. Однако, высокое значение показателя может получиться из-за слишком, большой доли заемного капитала и малой доли собственного, что негативно влияет на финансовую устойчивость организации [15].

Рентабельность авансированного капитала:

$$\text{Рентабельность авансированного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} \quad (1.14)$$

Отражает эффективность использования всего имущества предприятия, или сколько денежных единиц вложено предприятием для получения рубля чистой прибыли независимо от источников привлечения средств;

Рентабельность продаж:

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Товарооборот}} \quad (1.15)$$

Показывает размер чистой прибыли, приходящейся на рубль проданных товаров.

Рентабельность перманентного капитала:

$$\text{Рентабельность перманентного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (1.16)$$

Отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок (как собственного, так и заемного);

Рентабельность инвестированного капитала: (1.17)

$$\text{Рентабельность инвестированного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{краткосрочные займы и кредиты}}$$

Рентабельность инвестированного капитала отражает эффективность использования привлеченных кредитов и займов (как на длительный, так и на короткий срок);

Рентабельность активов:

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Средняя стоимость активов}} \quad (1.18)$$

Рост в динамике всех без исключения показателей рентабельности оценивается положительно.

Для правильной оценки причин изменений коэффициентов рентабельности предприятия по сравнению с прошлым годом целесообразно

предварительно обобщить данные форм бухгалтерской и статистической отчетности [3].

Одним из важнейших направлений аналитического исследования финансовой деятельности организации является анализ деловой активности (оборачиваемость), на основе которого можно судить о качестве управления активами и капиталом организации, его деловой активности. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств. В настоящее время вопросы анализа оборачиваемости являются наиболее спорными в методике комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности организации [11].

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется такими показателями, как коэффициент оборачиваемости в оборотах и продолжительностью одного оборота в днях.

Оборачиваемость активов – финансовый показатель интенсивности использования организацией всей совокупности имеющихся активов:

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} \quad (1.19)$$

$$\text{Оборачиваемость активов в днях} = \frac{365}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов}} \quad (1.20)$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает скорость оборота мобильных средств за анализируемый период.

$$\text{Оборачиваемости оборотных активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовой остаток оборотных средств за период}} \quad (1.21)$$

$$\text{Оборачиваемость оборотных средств в днях} = \frac{365}{\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов}} \quad (1.22)$$

Оборачиваемость запасов показывает, сколько раз за анализируемый период организация использовала средний имеющийся остаток запасов. Данный показатель характеризует качество запасов и эффективность управления ими, позволяет выявить остатки неиспользуемых, устаревших или некондиционных запасов. Важность показателя связана с тем, что прибыль возникает при каждом «обороте» запасов (т.е. использовании в производстве, операционном цикле):

$$\text{Оборачиваемость запасов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость запасов}} \quad (1.23)$$

Наряду с коэффициентом оборачиваемости часто рассчитывают показатель оборачиваемости в днях. В данном случае это означает, на сколько дней работы предприятия хватит имеющихся запасов:

$$\text{Оборачиваемость запасов в днях} = \frac{365}{\text{Коэффициент оборачиваемости запасов}} \quad (1.24)$$

Ускорение оборачиваемости оборотных средств (активов) уменьшает потребность в них, позволяет предприятиям высвободить часть оборотных средств либо для непроизводственных нужд, либо для непроизводственных или долгосрочных производственных нужд предприятия (абсолютное высвобождение), либо для дополнительного выпуска продукции (относительного высвобождения) [11].

Экономические результаты деятельности любого предприятия подвержены колебаниям, и в своей деятельности большинство из них проходит стадии подъема и спада. Рост в последние годы в стране числа убыточных предприятий показывает неумение предвидеть приближающийся спад, а это может привести предприятие к банкротству [9].

Основные положения, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятий, определены статьёй 65 Гражданского кодекса РФ, Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 27 октября 2002 г. № 127-ФЗ и Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2009 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» [1].

Под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Конкретно предприятие считается неспособным удовлетворить требования кредиторов, если его обязательства или обязанности не исполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения [13].

Развитие банкротства проходит три стадии:

1) скрытое банкротство - на этой стадии происходит снижение «цены предприятия», т. е. снижение балансовой прибыли на 1 руб. стоимости пассивов. Это означает снижение прибыльности предприятия или увеличение суммы обязательств;

2) финансовая неустойчивость - характеризуется возникновением трудностей с выполнением краткосрочных обязательств;

3) очевидное банкротство - означает явную неспособность предприятия выплатить свои долги. На этой стадии необходимо провести диагностику кризисного состояния и наметить мероприятия по улучшению его финансового состояния [9].

В зарубежной и российской экономической литературе предлагается несколько различных методик и математических моделей, связанных с диагностикой вероятности банкротства. Первые исследования аналитических коэффициентов для предсказания возможных осложнений в финансовой деятельности предприятий проводились в США еще в начале 1930-х гг. В современной практике финансово-хозяйственной деятельности зарубежных фирм для оценки вероятности банкротства наиболее широкое применение получили модели, разработанные Э. Альтманом и У. Бивером [13].

Двухфакторная модель Э. Альтмана:

$$Z_2 = -0,3877 - 1,0736x_1 + 0,0579x_2, \quad (1.25)$$

где  $x_1$  - (коэффициент текущей ликвидности) оборотные активы краткосрочные обязательства

$x_2$  - (коэффициент финансовой зависимости) заемные средства валюта баланса

Если  $Z > 0$ , вероятность банкротства велика (более 50%) и возрастает по мере увеличения  $Z$ ;

$Z = 0$ , вероятность банкротства равна 50 %;

$Z < 0$ , вероятность банкротства невелика (менее 50%) и снижается по мере снижения  $Z$

Однако данная модель имеет существенный недостаток. Точность данного прогноза составляет не более 40-45%.

Модель представляет собой модифицированный вариант модели (1968г.), предназначенный для предприятий, акции которых не котируются на рынке.

Пятифакторная модель Альтмана:

$$Z_5 = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5, \quad (1.26)$$

где  $x_1$  - оборотный капитал к сумме активов предприятия. Показатель оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам.

$x_2$  - не распределенная прибыль к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании.

$x_3$  - прибыль до налогообложения к общей стоимости активов;

$x_4$  - балансовая стоимость собственного капитала на заемный капитал.

$x_5$  - объем продаж к общей величине активов предприятия характеризует рентабельность активов предприятия.

В результате подсчета  $Z$  - показателя для конкретного предприятия делается заключение:

Если  $Z < 1,81$  - вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если  $Z = 1,81-2,77$  - средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;

Если  $Z = 2,77-2,99$  - вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если  $Z > 2,99$  - ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года - 83%,

Отечественными учёными из Иркутской государственной экономической академии была выдвинута своя модель прогнозирования потенциального банкротства:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (1.27)$$

где  $R$  - показатель риска банкротства предприятия;  
 $K_1$  - отношение собственного оборотного капитала к активу;  
 $K_2$  - отношение чистой прибыли к собственному капиталу;  
 $K_3$  - отношение выручки от реализации к активам;  
 $K_4$  - отношение чистой прибыли к затратам.

Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели  $R$  оценивается следующим образом:

- 1) меньше 0 - максимальная (90-100 %);
- 2) 0-0,18 - высокая (60-80 %);
- 3) 0,18-0,32 - средняя (50-85 %);
- 4) 0,32-0,42 - низкая (15-20 %);
- 5) больше 0,42 - минимальная (до 10 %).

Ещё одной из отечественных методик является шестифакторная модель Зайцевой О.П.:

$$K = 0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_4 + 0,1X_5 + 0,1X_6, \quad (1.28)$$

где  $X_1$  - коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу (рекомендуемое минимальное значение – 0);

$X_2$  - коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности (рекомендуемое минимальное значение – 1);

$X_3$  - показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности (рекомендуемое минимальное значение - 7);

$X_4$  - убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции (рекомендуемое минимальное значение – 0);

$X_5$  - коэффициент финансового левериджа (финансового риска) - отношение заемного капитала (долгосрочные и краткосрочные обязательства) к собственным источникам финансирования (рекомендуемое минимальное значение - 0,7);

$X_6$  - коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия (валюты баланса) к выручке (рекомендуемое минимальное значение – значение предыдущего года).

При подстановке нормативных значений в уравнение получим нормативную величину комплексного коэффициента банкротства. Если фактическое значение данного агрегатного коэффициента окажется больше величины, установленной по нормативам, то из этого следует, что вероятность банкротства расценивается как высокая. Если же фактическое

значение комплексного коэффициента меньше нормативного, то вероятность банкротства мала.

Финансовое состояние предприятия характеризуется структурой средств (активов) и характером источников их формирования (собственного и заемного капитала, т.е. пассивов). Эти сведения предоставляются в бухгалтерском балансе [14].

Основными источниками анализа финансового состояния предприятия являются:

- 1) бухгалтерский баланс;
- 2) отчет о финансовых результатах;
- 3) отчет об изменениях капитала;
- 4) отчет о движении денежных средств;
- 5) пояснительная записка к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

В настоящее время предприятия составляют бухгалтерский баланс-нетто, форма которого утверждена приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н (в ред. приказа Минфина России от 05.10.2012 № 124н). Баланс предприятия отражает структуру имущества и источники его формирования.

Стоимость имущества и долговые права характеризуют экономический потенциал предприятия и отражаются в активе баланса с разбивкой на внеоборотные и оборотные активы. Источники средств, за счет которых формируются активы, отражаются в пассиве баланса, который включает капитал и резервы, долгосрочные и краткосрочные обязательства [16].

Бухгалтерская отчетность фирмы служит основным источником информации о ее деятельности. Тщательное изучение бухгалтерских отчетов раскрывает причины достигнутых успехов, а также недостатков в работе фирмы, помогает наметить пути совершенствования ее деятельности.

Основой бухгалтерской отчетности фирмы является бухгалтерский баланс, который представляет собой сводную двустороннюю таблицу всех бухгалтерских счетов фирмы. В ней отражено ее финансовое состояние на день составления по сравнению с началом отчетного года. Такое представление информации в балансе и дает возможность анализа, сопоставления показателей, определяя их рост или снижение. В балансе фиксируются стоимость (денежное выражение) остатков имущества, материалов, финансов, образовательный капитал, фонды, прибыль, займы, кредиты и прочие долги и обязательства [23].

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерской отчетности, приобретает характер экспресс-анализа, т.е. анализа, проводимого за пределами предприятия его заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами. Этот анализ на основе только отчетных данных, которые содержат лишь весьма ограниченную часть информации о деятельности предприятия, не позволяет раскрыть всех секретов успеха или неудач фирмы, однако внешним пользователям отчетности становится возможным достаточно объективно оценивать финансовое состояние предприятия, его деловую активность и

рентабельность, не используя информацию, являющуюся коммерческой тайной [29].

Существует многообразная экономическая информация о деятельности предприятий и множество способов анализа этой деятельности. Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа. Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации данные о технической подготовке производства, нормативную и плановую информацию и другие данные системного бухгалтерского учета.

По сфере доступности информацию можно разделить на открытую и закрытую (секретную). Информация, содержащаяся в бухгалтерской и статистической отчетности, выходит за пределы хозяйствующего субъекта и является открытой информацией. Каждый хозяйствующий субъект разрабатывает свои плановые показатели, нормы, нормативы, тарифы, лимиты, систему их оценки и регулирования финансовой деятельности.

Основными удобствами таких источников для проведения анализа являются:

1) в первую очередь тем, что можно не подготавливая данные для анализа уже на основании баланса предприятия и отчёта о финансовом состоянии сделать сравнительный экспресс-анализ показателей отчетности предприятия за предыдущие периоды;

2) с появлением специальных автоматизированных бухгалтерских программ для анализа финансового состояния предприятия, удобно сразу после составления форм отчетности не выходя из программы произвести на основании готовых форм бухгалтерской отчетности с помощью встроенного блока финансового анализа простейший экспресс-анализ предприятия.

Бухгалтерский баланс позволяет оценить эффективность размещения капитала фирмы, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения. На основе информации, представленной в балансе, внешние пользователи могут принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с данной фирмой как с партнером; оценить кредитоспособность фирмы как заемщика; оценить целесообразность приобретения ее акций и активов [30].

Любое предприятие в той или иной степени постоянно нуждается в дополнительных источниках финансирования. Найти их можно на рынке капиталов, привлекая потенциальных инвесторов и кредиторов путем объективного информирования их о своей финансово-хозяйственной деятельности, то есть в основном с помощью финансовой отчетности. Насколько привлекательны опубликованные финансовые результаты, показывающие текущее и перспективное финансовое состояние предприятия, настолько высока и вероятность получения дополнительных источников финансирования.

Основное требование к информации, представленной в отчетности заключается в том, чтобы она была полезной для пользователей, т.е. чтобы

эту информацию можно было использовать для принятия обоснованных деловых решений [32].

В ходе формирования отчетной информации должны соблюдаться определенные ограничения на информацию, включаемую в отчетность:

1. Оптимальное соотношение затрат и выгод, означающее, что затраты на составление отчетности должны разумно соотноситься с выгодами, извлекаемыми предприятием от представления этих данных заинтересованным пользователям.

2. Принцип осторожности (консерватизма) предполагает, что документы отчетности не должны допускать завышенной оценки активов и прибыли и заниженной оценки обязательств.

3. Конфиденциальность требует, чтобы отчетная информация не содержала данных, которые могут нанести ущерб конкурентным позициям предприятия [28].

Некоторые наиболее важные статьи баланса расшифровываются в приложении к балансу, которое включает в себя следующие разделы: движение заемных средств с выделением ссуд, не погашенных в срок; дебиторская и кредиторская задолженность, а также обеспечения, полученные и выданные; амортизируемое имущество; движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений; финансовые вложения; затраты, произведенные фирмой, — расшифровкой отдельных прибылей и убытков и др.

Собственники фирмы и прочие заинтересованные службы не могут получить ответы на все интересующие их вопросы только на основе информации, представленной в бухгалтерском балансе, им необходимы дополнительные сведения не только об остатках, но и о движении хозяйственных средств и источников их формирования. Это достигается введением других форм финансовой отчетности [36].

В первую очередь это «Отчет о финансовых результатах», которая содержит сведения о текущих финансовых результатах деятельности фирмы за отчетный период, т.е. отражает основной круг вопросов, связанных с формированием, распределением и использованием прибыли фирмы. В ней отражаются все расходы, связанные с производством продукции (услуг), и общая сумма поступлений за проданные изделия, оказанные услуги и прочие источники доходов. Разница между выручкой и всеми затратами показывает чистую прибыль или убытки предприятия. В «Отчете о финансовых результатах» отражаются следующие позиции:

Товарооборот (реализованная продукция), складывающийся из суммы продаж товаров и услуг собственного производства и закупленных на стороне, за вычетом складированной продукции и незавершенного производства [29].

Затраты (издержки продаж и реализации продукции) на приобретение перепродаваемых продуктов и услуг, на изготовление реализуемых продуктов и услуг, расходы по сбыту, административные расходы.

Прибыль от реализации, получаемая при вычитании полных затрат из товарооборота.

Поступления и убытки от инвестиционной деятельности, состоящие из прибыли по акциям фирмы, прибыли от инвестиций, процентов уплаченных, списанных инвестиций, процентов, полученных по предоставленным клиентам кредитам и по счетам в банках.

Отчет о финансовых результатах является важнейшим источником информации для анализа показателей рентабельности фирмы, рентабельности реализованной продукции, рентабельности производства продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, и других показателей[34].