

ТЕМА: ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 1. Содержание, методы и информационная база оценки финансового состояния предприятия.**
- 2. Этапы оценки финансового состояния предпр.**
 - 2.1 Предварительная оценка финансового состояния предприятия.**
 - 2.2 Оценка финансовой устойчивости.**
 - 2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности.**
 - 2.4 Анализ деловой активности.**
 - 2.5 Анализ финансовых результатов и рентабельности деятельности.**
- 3. Оценка кредитоспособности предприятия.**
- 4. Прогнозирование несостоятельности (банкротства) организации.**

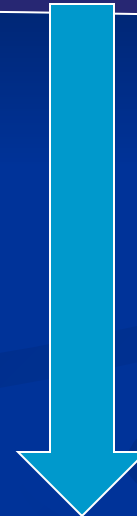
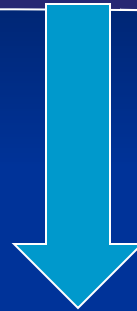
Дополнительная литература:

1. Васильева Л.С.
Финансовый анализ: учебник /
Л.С Васильева,
М.В. Петровская.- 4-е изд.,
перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2010.- 880 с.
2. Жилкина А.Н. Управление финансами.
Финансовый анализ предприятия:
учебник.- М. ИНФРА- М,
2009.-332 с.

Финансовое состояние предприятия -

**совокупность показателей,
отражающих его способность
погасить долговые обязательства.**

Пользователь И



Финансовые менеджеры

Собственники предприятия

Кредиторы и инвесторы

Поставщики и покупатели

Государство (налоговые органы)

1. Информационная база оценки финансового состояния предприятия.



**Бухгалтерская
отчетность**



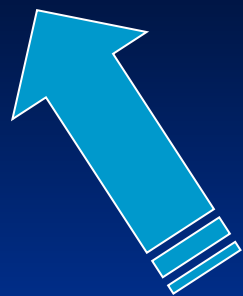
**Учетные
данные**



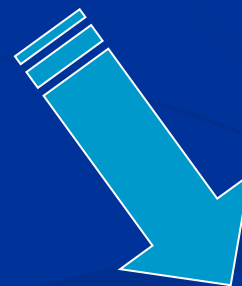
**Статистическая
отчетность**

горизонтальный анализ

вертикальный анализ



**Методы проведения оценки
финансового состояния
предприятия:**



сравнительный анализ

факторный анализ

Процедуры предварительной оценки:

1. Чтение бухгалтерской отчетности
2. Построение сравнительного аналитического (агрегированного) баланса
3. Анализ структуры активов
4. Анализ структуры пассивов
5. Анализ баланса «неблагополучных» статей

Агрегированный баланс ООО

«Олимпия»

АКТИВ БАЛАНСА	2009 г		2010 г		Абс. измен., тыс.руб. (+;-)	2010 г. к 2009 г., %
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу		
Баланс, всего	8546	100,0	8929	100,0	3270	157,8
ВНА, в т. ч. :	2230	26,1	2480	27,8	790	146,7
основные средства	2230	26,1	2480	27,8	790	146,7
Оборотные активы, в т.ч.	6316	73,9	6449	72,2	2480	162,5
Запасы	4608	53,9	4910	55,0	1965	166,7
Дебиторская задолженность	1118	13,1	933	10,4	414	179,8
Денежные средства	590	6,9	606	6,8	101	120,0
ПАССИВ БАЛАНСА						
Баланс, всего	8546	100,0	8929	100,0	3270	157,8
Уставный капитал	20	0,2	20	0,2	-	-
Нераспределенная прибыль	5077	59,4	5251	58,8	912	121,0
Заемный капитал, в т.ч:	3449	40,4	3658	41,0	2358	281,4
Долгосрочные обязательства	2096	24,5	-	-	-	-
Краткосроч. кредиты и займы	139	1,7	876	9,8	876	100
Кредиторская задолженность	1214	14,2	2782	31,2	1482	214

Финансовая устойчивость предприятия



**это такое состояние финансовых ресурсов,
которое обеспечивает бесперебойную
деятельность организации, гарантирует
постоянную платежеспособность и
инвестиционную привлекательность.**

ОПТИМАЛЬНОСТИ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА



The diagram consists of a central purple rectangle with a white border. Inside the rectangle, the text "Финансовая устойчивость" is on the top line and "зависит от" is on the bottom line, both in white. Above the rectangle is a purple triangle pointing upwards, and below it is a purple triangle pointing downwards. The entire diagram is set against a dark blue background with faint, wavy lines.

Финансовая устойчивость
зависит от

ОПТИМАЛЬНОСТИ СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Основные процедуры анализа финансовой устойчивости:

- анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости;
- анализ относительных показателей финансовой устойчивости (коэффициентов)

Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула расчета
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Ф1)	$\Phi 1 = \text{СОС-З} = (\text{стр.1300}-\text{стр.1100})-\text{стр.1210}$
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (Ф2)	$\Phi 2 = \text{СДИ-З} = (\text{стр.1300}+\text{стр.1400}-\text{стр.1100})-\text{стр.1210}$
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (Ф3)	$\Phi 3 = \text{ОИФЗ-З} = (\text{стр.1300}+\text{стр.1400}+\text{стр.1510}-\text{стр.1100})-\text{стр.1210}$

Типы финансовой устойчивости предприятий

Тип финансовой устойчивости	Ф1	Ф2	Ф3
Абсолютная устойчивость	+	+	+
Нормальная устойчивость	-	+	+
Неустойчивое финансовое состояние	-	-	+
Кризисное финансовое состояние	-	-	-

Относительные показатели (коэффициенты) финансовой устойчивости

Наименование показателя	Рекомендуемые значения	Методика расчета
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	Собственный капитал / Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости (задолженности)	≤ 1	Заемный капитал / Собственный капитал
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	Собственные оборотные средства / Собственный капитал
Коэффициент соотношения ДЗ И КЗ	Индивидуален, максимум – 1	ДЗ / КЗ

Ликвидность предприятия — это способность в срок и полностью рассчитаться по своим обязательствам.

Платежеспособность предприятия — способность своевременно производить платежи по своим срочным обязательствам.

Абсолютные показатели ликвидности



**Наиболее
ликвидные
активы (A1)**



**Быстро
реализуемые
активы (A2)**



**Медленно
реализуемые
активы (A3)**



**Трудно
реализуемые
активы (A4)**

(A1)= стр. 1250+ стр.1240 (5305)

(A2)= стр. 5510+ стр.1260

**(A3)= стр. 1210+ стр.1220+
стр.5501**

(A4)= стр. 1100

Наиболее срочные обязательства (П1)

Краткосрочные обязательства (П2)

**Долгосрочные и среднесрочные
обязательства (П3)**

Постоянные пассивы (П4)

$$(\Pi 1) = \text{стр. } 1520 + \text{стр. } 1550$$

$$(\Pi 2) = \text{стр. } 1510$$

$$(\Pi 3) = \text{стр. } 1400$$

$$(\Pi 4) = \text{стр. } 1300 + \text{стр. } 1530 + \text{стр. } 1540$$

**Баланс считается абсолютно
ликвидным, если:**

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия

Наименование показателя	Рекомендуемое значение	Методика расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	$ДС + КФВ / КО$
Коэффициент быстрой ликвидности	0,5-0,8	$ДС + КФВ + ДЗ / КО$
Коэффициент текущей ликвидности	1-2	$Оборотные\ активы / КО$

Относительные показатели деловой активности

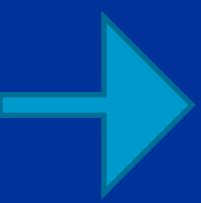
Наименование показателя	Методика расчета
Оборачиваемость обор. акт.	Выручка от продаж / Обор. активы
Период оборачиваемости Об.акт.	Количество дней в периоде / Оборачиваемость Об. активов
Оборачиваемость ДЗ	Выручка от продаж / ДЗ
Период оборачиваемости ДЗ	Количество дней в периоде / Оборачиваемость ДЗ
Оборачиваемость КЗ	Выручка от реализации / КЗ
Период оборачиваемости КЗ	Количество дней в периоде / Оборачиваемость КЗ
Оборачиваемость запасов	Себестоимость продукции / Запасы
Период оборачиваемости запасов	Количество дней в периоде / Оборачиваемость запасов

Кредитоспособность -
это способность
организации получить и
вернуть кредит в срок.

При анализе кредитоспособности банки
должны решить следующие вопросы:



1. Способен ли заемщик
выполнить свои обязательства в
срок?



2. Готов ли он их исполнить?

Основная цель анализа кредитоспособности



определить способность и
готовность заемщика вернуть
запрашиваемую сумму
ссуды в
соответствии с условиями
кредитного договора.

Источниками информации о кредитоспособности Заемщика могут служить:

1. Внешние источники информации

- переговоры с Заявителями;
- инспекция на месте;
- данные других банков, поставщиков, покупателей и т.д.;
- коммерческие журналы, газеты, справочники, государственная отчетность .

Источниками информации о кредитоспособности Заемщика могут служить:

2. Источники сведений, необходимых для расчета показателей кредитоспособности

- баланс с объяснительной запиской к нему;
- данные оперативного учета;
- сведения статистических органов;
- данные анкет клиентов;
- информация поставщиков;
- сведения специализированных бюро по оценке кредитоспособности хозяйственных организаций.

СИСТЕМА КОЭФФИЦИЕНТОВ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ



Коэффициент
абсолютной
ликвидности



Коэффициент
быстрой
ликвидности



Коэффициент
текущей
ликвидности



Коэффициент
маневренности



Коэффициент
обеспеченности

на 1 июля 2013 г. по данным ЦБ РФ,
объем просроченной задолженности
бизнеса перед банками увеличился и
составил 4,4% от совокупного портфеля
юридических лиц (почти 1 трлн. руб.) ,
в 2009 г. этот показатель составлял 3,3%.

Показатели кредитоспособности, используемые Американскими банками:

- показатели ликвидности фирмы;
- показатели оборачиваемости капитала;
- показатели привлечения средств;
- показатели прибыльности.

4. Прогнозирование несостоятельности (банкротства) организации

«О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ
от 26 октября 2002 г.

Несостоятельность (банкротство) — это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

**Постановление Правительства РФ
от 15 апреля 2003 г. №218 «О
порядке предъявления требований
по обязательствам РФ в делах о
банкротстве и в процедурах
банкротства»**

Предприятие неплатежеспособно, если:

1

Коэффициент текущей
ликвидности < 2 ;

2

Коэффициент обеспеченности
собственными средствами $< 0,1$

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (К восст.)

$$K_{\text{восст}} = (K_{\text{тлК}} + 6) / T * (K_{\text{тлК}} - K_{\text{тлН}}) * 2$$

где $K_{\text{тлК}}$ и $K_{\text{тлН}}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец и начало отчетного периода;

6 - период восстановления платежеспособности, мес.;

T – отчетный период, мес.;

2 - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

ПРАВИЛО:

$K_{\text{восст}} > 1$ есть возможность
восстановить платежеспособность

$K_{\text{восст}} < 1$ нет возможности
восстановить платежеспособность

Методы оценки вероятности и прогнозирования банкротства:

модель Z-анализ Э. Альтмана.

$$Z = -0,3877 + (-1,0736) \times K_{\text{тл}} + 0,579 \times K_{\text{з}},$$

- где $K_{\text{тл}}$ — коэффициент текущей ликвидности;
- $K_{\text{фз}}$ — коэффициент финансовой зависимости

ПРАВИЛО:

- Если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50%
- Если $Z = 0$, то вероятность банкротства = 50%
- Если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50%

Методы оценки вероятности и прогнозирования банкротства:

модель Z-анализ Э. Альтмана.

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5.$$

Где:

X1 = Оборотный капитал / Активы;

X2 = Резервный капитал + Нераспределенная прибыль /
Активы;

X3 = Прибыль до налогообложения / Активы;

X4 = Уставный капитал + Добавочный капитал / Заемный
капитал

X5 = Выручка от реализации / Активы.

ПРАВИЛО:

- если $Z < 1,8$ вероятность банкротства **очень высока**;
- если $1,9 < Z < 2,7$ вероятность банкротства **средняя**;
- если $Z > 2,7$ вероятность банкротства **мала**.

Р. С. Сайфулин и Г. Г. Кадыков

$$R = 2 \cdot K1 + 0,1 \cdot K2 + 0,08 \cdot K3 + 0,45 \cdot K4 + K5,$$

где $K1$ - коэффициент обеспеченности СОС;

$K2$ - коэффициент текущей ликвидности;

$K3$ - коэффициент оборачиваемости
активов;

$K4$ - рентабельность продаж;

$K5$ - рентабельность собственного капитала.

ПРАВИЛО:

Если значение $R < 1$, то финансовое состояние организации – неудовлетворительное,

если $R > 1$ – достаточно удовлетворительное.