

**Тема 2. Анализ формирования и
эффективности использования
имущественного комплекса
предприятия .**

**Тема 3. Оценка финансовой
устойчивости, ликвидности и
платежеспособности
(несостоятельности) предприятия**

АКТИВЫ:

Внеоборотные активы

используются в хозяйственной деятельности длительное время (**более 12 месяцев**) и переносят свою стоимость на себестоимость продукции посредством начисления **амортизации** в течение всего периода эксплуатации

Оборотные активы

ограничены сроком использования **до 12 месяцев** (или периодом одного производственного цикла) и в процессе кругооборота капитала полностью переносят свою стоимость на себестоимость продукции, изменяя свою первоначальную форму

АКТИВЫ:

ВНЕ ОБОРОТНЫЕ (СВЫШЕ ГОДА)

Нематериальные активы

Доходные вложения в
материальные ценности

Основные средства

Незавершенные капитальные
вложения

Долгосрочные финансовые
вложения

Отложенные налоговые
активы

ОБОРОТНЫЕ (МЕНЕЕ ГОДА)

Денежные средства

Краткосрочные финансовые
вложения

Дебиторская задолженность

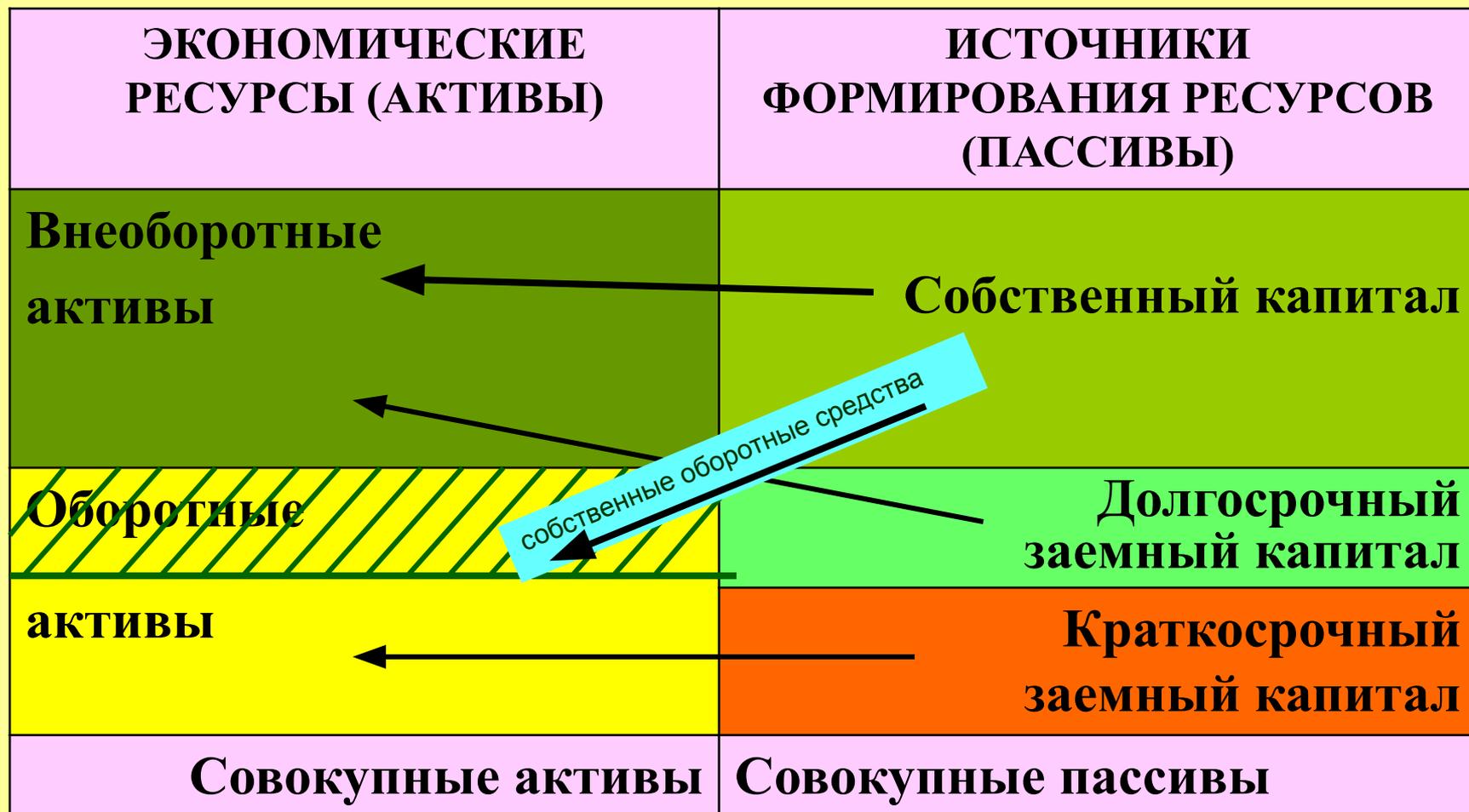
НДС по приобретенным
ценностям

Материальные запасы:

- сырье, материалы,
- незавершенное производство,
- готовая продукция,
- товары отгруженные

Показатель	Сумма, млн. руб.			Темп роста, %	Структура активов, %		
	31.12.10	31.12.11	±Δ		31.12.10	31.12.11	±Δ
1. Внеоборотные активы– всего	2934	3790	856	129,18	50,48	55,09	4,61
1.1. Нематериальные активы	8	10	2	125,00	0,13	0,15	0,02
1.2. Основные средства	2195	2300	105	104,78	37,77	33,43	-4,34
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	-	80	80	-	-	1,16	1,16
1.4. Отложенные налоговые активы	-	24	24	-	-	0,35	0,35
1.5. Прочие внеоборотные активы (незавершенное строительство)	731	1376	645	188,24	12,58	20,00	7,42
2. Оборотные активы - всего:	2878	3090	212	107,37	49,52	44,91	-4,61
2.1. Запасы	1848	2000	152	108,23	31,80	29,07	-2,73
<i>2.1.1. Сырье, материалы и др.</i>	<i>1444</i>	<i>1500</i>	<i>56</i>	<i>103,88</i>	<i>24,85</i>	<i>21,80</i>	<i>-3,05</i>
<i>2.1.2. Затраты в незавершенном производстве</i>	<i>153</i>	<i>200</i>	<i>47</i>	<i>130,72</i>	<i>2,63</i>	<i>2,91</i>	<i>0,28</i>
<i>2.1.3. Готовая продукция и товары</i>	<i>158</i>	<i>183</i>	<i>25</i>	<i>115,82</i>	<i>2,72</i>	<i>2,66</i>	<i>-0,06</i>
<i>2.1.4. Товары отгруженные</i>	<i>78</i>	<i>91</i>	<i>13</i>	<i>116,67</i>	<i>1,34</i>	<i>1,32</i>	<i>-0,02</i>
<i>2.1.5. Прочие</i>	<i>15</i>	<i>26</i>	<i>11</i>	<i>173,33</i>	<i>0,26</i>	<i>0,38</i>	<i>0,12</i>
2.2. НДС по приобретенным ценностям	190	120	-70	63,16	3,27	1,75	-1,52
2.3. Дебиторская задолженность	566	580	14	102,47	9,74	8,43	-1,31
<i>2.3.1. Покупатели и заказчики</i>	<i>340</i>	<i>300</i>	<i>40</i>	<i>88,24</i>	<i>5,85</i>	<i>4,36</i>	<i>-1,49</i>
<i>2.3.2. Авансы выданные</i>	<i>50</i>	<i>180</i>	<i>130</i>	<i>360,00</i>	<i>0,86</i>	<i>2,62</i>	<i>1,76</i>
<i>2.3.3. Прочие дебиторы</i>	<i>126</i>	<i>100</i>	<i>-26</i>	<i>79,37</i>	<i>2,17</i>	<i>1,45</i>	<i>-0,72</i>
2.4. Краткосрочные финансовые вложения	100	120	20	120,00	1,72	1,74	0,02
2.5. Денежные средства и денежные эквиваленты	174	270	96	155,17	2,99	3,92	0,93
Итого активов	5812	6880	1068	118,38	100,0	100,0	-

Схема финансирования активов организации



ТИПЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

вариант №1 - консервативный тип

АКТИВ	ПАССИВ			
Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 60%			
Оборотные активы = 50%	<table style="border-collapse: collapse; margin-left: 20px;"> <tr> <td rowspan="2" style="vertical-align: middle; padding-right: 10px;">Заемный капитал</td> <td style="border-bottom: 1px solid black; padding: 2px 10px;">Долгосрочные обязательства = 20%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px 10px;">Краткосрочные обязательства = 20%</td> </tr> </table>	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 20%	Краткосрочные обязательства = 20%
Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 20%			
	Краткосрочные обязательства = 20%			
Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100%	Итого валюта баланса (совокупные пассивы) = 100%			

вариант №2 - оптимальный тип

АКТИВ	ПАССИВ			
Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 50%			
Оборотные активы = 50%	<table style="border-collapse: collapse; margin-left: 20px;"> <tr> <td rowspan="2" style="vertical-align: middle; padding-right: 10px;">Заемны й</td> <td style="border-bottom: 1px solid black; padding: 2px 10px;">Долгосрочные обязательства = 10%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px 10px;">Краткосрочные обязательства = 40%</td> </tr> </table>	Заемны й	Долгосрочные обязательства = 10%	Краткосрочные обязательства = 40%
Заемны й	Долгосрочные обязательства = 10%			
	Краткосрочные обязательства = 40%			
Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100%	Итого валюта баланса (совокупные пассивы) = 100%			

вариант №3- агрессивный тип

АКТИВ	ПАССИВ			
Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 40%			
Оборотные активы = 50%	<table border="1"> <tr> <td rowspan="2">Заемный капитал</td> <td>Долгосрочные обязательства = 10%</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства = 50%</td> </tr> </table>	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 10%	Краткосрочные обязательства = 50%
Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 10%			
	Краткосрочные обязательства = 50%			
Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100%	Итого валюта баланса (совокупные пассивы) = 100%			

вариант №4- финансирование активов в условиях финансового кризиса

АКТИВ	ПАССИВ			
Внеоборотные активы = 50%	Собственный капитал = 20%			
Оборотные активы = 50%	<table border="1"> <tr> <td rowspan="2">Заемный капитал</td> <td>Долгосрочные обязательства = 0%</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства = 80%</td> </tr> </table>	Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 0%	Краткосрочные обязательства = 80%
Заемный капитал	Долгосрочные обязательства = 0%			
	Краткосрочные обязательства = 80%			
Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100%	Итого валюта баланса (совокупные пассивы) = 100%			

Основные средства – часть имущества, используемая в качестве средств труда в хозяйственной деятельности предприятия в течение периода, превышающего 12 месяцев, способная приносить экономические выгоды и приобретенная не для перепродажи

- Земля (не амортизируется)
- Здания
- Сооружения
- Рабочие и силовые машины и оборудование
- Измерительные и регулирующие приборы и устройства
- Вычислительная техника
- Транспортные средства
- Инструмент
- Производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности
- Рабочий, продуктивный и племенной скот

Амортизация

- исчисленный в денежном выражении износ основных средств и нематериальных активов в процессе их использования в хозяйственной деятельности
- способ, процесс перенесения стоимости изношенных средств труда на себестоимость произведенной продукции
- инструмент возмещения износа с помощью создания амортизационных отчислений для обновления производственных фондов

<p>Коэффициент обновления</p>	$\frac{\text{Стоимость поступивших основных средств за период}}{\text{Балансовая стоимость основных средств на конец периода}}$
<p>Коэффициент годности</p>	$\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$
<p>Коэффициент технической вооруженности труда</p>	$\frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость производственного оборудования}}{\text{Среднесписочная численность производственного персонала}}$
<p>Коэффициент фондоотдачи основных средств</p>	$\frac{\text{Сумма выручки от продаж}}{\text{Среднегодовая балансовая стоимость основных средств}}$
<p>Коэффициент рентабельности основных средств</p>	$\frac{\text{Сумма прибыли от продаж}}{\text{Среднегодовая балансовая стоимость основных средств}}$

Нематериальные активы – принадлежащие предприятию ценности, не являющиеся физическими, вещественными объектами, имеющие стоимостную оценку и используемые для получения дохода

- Исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель
- Исключительное право на программы для ЭВМ, базы данных
- Имущественное право владельца на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товара
- Исключительное право патентообладателя на селекционные достижения
- Гудвил

Показатели, используемые для оценки эффективности инвестиций

Чистая приведенная стоимость (NPV) - разница между общей суммой дисконтированных доходов за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиций

Внутренняя норма рентабельности (IRR) - минимальная величина рентабельности, при которой вложенные средства окупятся за планируемый срок реализации проекта

Срок окупаемости (PB) - время, необходимое для возмещения инвестиций доходами от реализации проекта

Индекс рентабельности инвестиций (PI) - отношение стоимости приведенного дохода к величине начальных инвестиционных затрат

**Характеристики
оборачиваемости
активов:**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов} = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя балансовая величина оборотных активов}}$$

$$\text{Средняя продолжительность одного оборота} = \frac{\text{средняя балансовая величина оборотных активов} \times \text{количество дней в периоде}}{\text{выручка от продаж}} = \frac{\text{количество дней в периоде}}{\text{коэффициент оборачиваемости оборотных активов}}$$

$$\text{Относительная экономия (перерасход) оборотных средств} = \frac{\text{Средне годовая балансовая величина оборотных активов за отчетный период} - \text{Средне годовая балансовая величина оборотных активов за предыдущий период}}{\text{Выручка отчетного периода}} \times \frac{\text{Выручка предыдущего периода}}$$

Оборачиваемость оборотных активов ОАО «Тайм»

Показатель	Ед. измерения	2010 г.	2011 г.	±Δ	Темп роста (%)
1. Среднегодовая балансовая величина оборотных активов – всего	млн. руб.	2298	2984	686	129,85
в том числе:					
а) запасов, включая НДС	млн. руб.	1652,5	2079	426,5	125,81
б) дебиторской задолженности	млн. руб.	434	573	139	132,03
в) краткосрочных финансовых вложений	млн. руб.	50	110	60	220,00
г) денежных средств	млн. руб.	161,5	222	60,5	137,46
2. Выручка от продаж	млн. руб.	29670	33304	3634	112,25
3. Продолжительность одного оборота оборотных активов	дней	27,88	32,26	4,38	115,71
в том числе:					
а) запасов, включая НДС	дней	20,05	22,47	2,42	112,07
б) дебиторской задолженности	дней	5,26	6,20	0,94	117,87
в) краткосрочных финансовых вложений	дней	0,61	1,19	0,58	195,08
г) денежных средств	дней	1,96	2,40	0,44	122,45
4. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (количество оборотов)	коэфф.	12,911	11,161	-1,750	86,45
а) запасов, включая НДС	коэфф.	17,955	16,019	-1,936	89,22
б) дебиторской задолженности	коэфф.	68,364	58,122	-10,242	85,02
в) краткосрочных финансовых вложений	коэфф.	593,400	302,764	-290,636	51,02
г) денежных средств	коэфф.	183,715	150,018	-33,697	81,66
5. Экономический результат:					
а) замедление оборачиваемости (ΔL_{OA})	дней	-	-	4,38	-
б) сумма условного дополнительного привлечения средств ($\pm \Xi_{OA}$)	млн. руб.	-	-	404,5	-



Инфляция приводит к обесценению денежных средств, капитала, активов

Пример расчета влияния инфляции на выручку от продаж в связи с предоставлением покупателю отсрочки платежа (потери от дебиторской задолженности)

АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

ВИДЫ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ:

- Дебиторская задолженность, срок которой оплаты которой не наступил
- Дебиторская задолженность неоплаченная в срок
- Дебиторская задолженность по векселям полученным
- Дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом
- Дебиторская задолженность дочерних, зависимых компаний
- Авансы выданные (выплаченные)

Основные характеристики дебиторской задолженности:

средний период оборачиваемости (погашения)	движение задолженности	разбивка по контрагентам
-----------------------------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------

Качество дебиторской задолженности покупателей по «возрастным группам»

Дебиторы	Задолженность (тыс. руб.)									
	Задолженность на дату		Текущая	Просроченная (дней)						
	Сумма	Доля %		Всего						
					до 30	31-60	61-90	91-180	180-360	>360
Фирма "А"	53 229	16	50 765	2 464	1 900	564				
Фирма «Б»	43 214	13	35 835	7 379	7 295			84		
Фирма «В»	38 254	11	12 578	25 676	24 978	698				
Фирма «Г»	32 135	10	27 564	4 571	4 569			2		
Фирма «Д»	27 499	8	20 500	6 999	5 539	1 460				
Фирма «Е»	23 811	7	18 309	5 502	2 500	2 498		504		
Фирма «Ж»	22 982	7	14 569	8 413	5 460	2 378	575			
Фирма "З"	16 093	5	2 590	13 503	3 290	1 300	8 913			
Прочие	75 800	23	43 235	32 565	21 624	3 558	4 862	2 500	20	1
Итого:	333 017	100	225 945	107 072	77 155	12 456	14 350	3 090	20	1

Ранжирование дебиторской задолженности по срокам инкассирования

Средний «возраст» просроченной дебиторской задолженности ($\bar{L}_{\text{пдз}}$):

$$\bar{L}_{\text{пдз}} = \frac{\bar{ДЗ}_{\text{просроч}}}{N^{1\text{день}}}$$

Оценка финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности

- **Ликвидность** – это способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы) с целью погашения обязательств организации по мере наступления установленных сроков.
- **Уровень ликвидности активов** характеризуется ***суммой денежных средств***, которую можно получить от их продажи ***и временем***, которое для этого необходимо.
- **Ликвидность баланса** определяется сравнением активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты (погашения задолженности)

<i>Группа активов</i>	<i>Группа пассивов</i>
<p>Наиболее ликвидные активы (А1):</p> <ul style="list-style-type: none"> - денежные средства; - краткосрочные финансовые вложения 	<p>Наиболее срочные обязательства (П1):</p> <ul style="list-style-type: none"> - кредиторская задолженность; - задолженность перед собственниками по выплате дивидендов; - просроченная задолженность по кредитам и займам
<p>Быстро реализуемые активы (А2):</p> <ul style="list-style-type: none"> - краткосрочная дебиторская задолженность (кроме просроченной и сомнительной); - прочие оборотные активы 	<p>Краткосрочные обязательства (П2):</p> <ul style="list-style-type: none"> - краткосрочные кредиты и займы (кроме просроченных); - резервы предстоящих расходов; - прочие краткосрочные обязательства.
<p>Медленно реализуемые активы (А3):</p> <ul style="list-style-type: none"> - запасы (кроме неликвидных запасов сырья, материалов, готовой продукции) 	<p>Долгосрочные обязательства (П3):</p> <ul style="list-style-type: none"> - долгосрочные кредиты, займы и другие долгосрочные обязательства
<p>Трудно реализуемые активы (А4):</p> <ul style="list-style-type: none"> - внеоборотные активы; - долгосрочная дебиторская задолженность; - НДС по приобретенным ценностям; - неликвидные запасы сырья, материалов, готовой продукции; - просроченная и сомнительная дебиторская задолженность 	<p>Постоянные пассивы (П4):</p> <ul style="list-style-type: none"> - собственный капитал (уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль, доходы будущих периодов)

Баланс считается абсолютно ЛИКВИДНЫМ, если:

- $A1 \geq П1$
- $A2 \geq П2$
- $A3 \geq П3$
- $A4 \leq П4$

Необходимым условием для признания *структуры баланса удовлетворительной* является соблюдение неравенства:

$$\underline{A4 \leq П4}$$

ЛИКВИДНОСТЬ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент критической ликвидности} = \frac{\begin{aligned} &\text{Денежные средства} + \\ &+ \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \\ &+ \text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \\ &+ \text{Прочие оборотные активы} \end{aligned}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\begin{aligned} &\text{Денежные средства} + \\ &+ \text{Краткосрочные финансовые вложения} \end{aligned}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Платежеспособность организации – возможность превращать активы в денежные средства для погашения обязательств в полном объеме и в установленные сроки

Оптимальные значения коэффициентов для определения платежеспособности и качества структуры баланса промышленного (производственного) предприятия:

- **коэффициент текущей ликвидности**

$$K_{\text{тл}} \geq 2$$

- **коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами**

$$K_{\text{сос}} \geq 0,1$$

Если хотя бы один из коэффициентов на отчетную дату ниже норматива, то предприятие считается неплатежеспособным, а структура баланса неудовлетворительной. В данной ситуации при положительной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год рассчитывается:

**коэффициент восстановления
платежеспособности на 6 месяцев ($K_{восст}$):**

$$K_{восст} = \frac{K_{ТЛ} \text{ на конец года} + \frac{6 \text{ мес.}}{12 \text{ мес.}} \cdot (K_{ТЛ} \text{ на конец года} - K_{ТЛ} \text{ на начало года})}{\text{Нормативное значение } K_{ТЛ} (2)}$$

Норматив $K_{восст} \geq 1$.

Если фактические значения коэффициентов $K_{ТЛ}$ и $K_{СОС}$ на отчетную дату соответствуют нормативным, то предприятие считается платежеспособным, а структура баланса удовлетворительной. В данной ситуации при отрицательной динамике коэффициента текущей ликвидности за анализируемый год рассчитывается:

коэффициент утраты платежеспособности на 3 месяца ($K_{утр}$):

$$K_{утр} = \frac{K_{ТЛ} \text{ на конец года} + \frac{3 \text{ мес.}}{12 \text{ мес.}} \cdot (K_{ТЛ} \text{ на конец года} - K_{ТЛ} \text{ на начало года})}{\text{Нормативное значение } K_{ТЛ} (2)}$$

Норматив $K_{утр} \geq 1,0$

Расчет показателей ликвидности и платежеспособности ОАО за 2011 г.

Показатель	Оптимальное знач.	На начало года	На конец года	$\pm\Delta$
1. <u>Коэффициент текущей ликвидности</u> - отношение оборотных активов и краткосрочных обязательств	≥ 2	0,764	1,204	0,440
2. <u>Коэффициент критической ликвидности</u> (промежуточного покрытия) – отношение суммы краткосрочной дебиторской задолженности, краткосрочных финанс.вложений и денежных средств к краткосрочным обязательствам	$\geq 0,8$	0,229	0,393	0,164
3. <u>Коэффициент абсолютной ликвидности</u> - отношение суммы краткосрочных финанс.вложений, денежных средств к краткосрочным обязательствам	$\geq 0,2$	0,079	0,158	0,079
4. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	≥ 1	-	0,712	-

Финансовое состояние компании оценивается по данным бухгалтерского баланса и зависит от результативности всей деятельности

Финансовая устойчивость – способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внешней и внутренней среде, гарантирующая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска

Объекты анализа финансового состояния:

- наличие и размещение капитала, эффективность его использования;
- оптимальность структуры пассивов (соответствие уровня финансовой независимости и степени финансового риска);
- оптимальность структуры активов (соответствие уровня ликвидности и степени производственного риска);
- платежеспособность и инвестиционная привлекательность;
- вероятность банкротства;
- порог рентабельности и запас финансовой прочности.

Показатели финансового состояния

Абсолютные
(данные
бухгалтерского
баланса)

Относительные
(коэффициенты)

Оценка финансовой устойчивости по статьям бухгалтерского баланса

Четыре типа финансовой ситуации:

- A. **Абсолютная финансовая независимость:** достаточность собственных оборотных средств для полного финансирования материально-производственных запасов
- B. **Нормальная финансовая устойчивость:** достаточность суммы собственных оборотных средств и привлеченных краткосрочных кредитов и займов для полного финансирования материально-производственных запасов
- C. **Высокий уровень финансовой зависимости:** недостаточность суммы собственных оборотных средств и привлеченных краткосрочных кредитов и займов для полного финансирования материально-производственных запасов, которая частично компенсируется путем привлечения товарных кредитов поставщиков
- D. **Кризисное финансовое положение:** продолжительная недостаточность финансовых ресурсов для полного финансирования материально-производственных запасов при наличии просроченных обязательств

Коэффициенты финансовой устойчивости организации:

- финансирования (финансовой независимости, автономии)
- финансовой зависимости
- финансовой устойчивости
- финансового рычага (финансовый леверидж)
- маневренности собственного капитала
- постоянного актива
- обеспеченности запасов собственными оборотными средствами
- доля собственных оборотных средств в совокупных активах

ТАБЛИЦА.....

Показатели финансовой устойчивости по данным ОАО

Показатель	Оптимальное значение	31.12.10	31.12.11	±Δ
1. Коэффициент финансовой независимости (автономии) - <i>доля формирования активов за счет собственного капитала</i>	≥0,5	0,406	0,642	0,236
2. Коэффициент маневренности собственного капитала - <i>доля собственного капитала, направленная на финансирование оборотных активов</i>	≥0,2	-0,244	0,141	0,385
3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами - <i>доля формирования оборотных активов за счет собственного капитала</i>	≥0,1	-0,200	0,202	0,402
4. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами - <i>доля формирования запасов за счет собственного капитала</i>	≥0,8	-0,283	0,294	0,577

Определение признаков потенциального банкротства по модели Э.Альтмана

$$Z = \frac{\text{Чистые оборотные активы}}{\text{Активы}} \times 1,2 +$$
$$+ \frac{\text{Прибыль от основной деятельности}}{\text{Активы}} \times 3,3 +$$
$$+ \frac{\text{Накопленный капитал}}{\text{Активы}} \times 1,4 +$$
$$+ \frac{\text{Уставный капитал}}{\text{Обязательства}} \times 0,6 +$$
$$+ \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Активы}} \times 1$$

Значение Z счета Альтмана - Вероятность банкротства

<1,8	- очень высокая
1,81 - 2,7	- высокая
2,71 - 2,99	- возможна
>3,0	- очень низкая

Определение вероятности банкротства ОАО «Тайм» по модели Э.Альтмана:

$$\begin{aligned} Z_{\text{счет}} &= \frac{0,5 \times (2878 + 3090 - 1128 - 2306 - 20 - 935 - 1516 - 15)}{0,5(5812 + 6880)} \times 1,2 + \\ &+ \frac{4854}{0,5 \times (5812 + 6880)} \times 3,3 + \frac{0,5 \times (166 + 1204 + 180 + 3254)}{0,5 \times (5812 + 6880)} \times 1,4 + \\ &+ \frac{0,5 \times (500 + 500)}{0,5 \times (1128 + 2306 + 20 + 935 + 1516 + 15)} \times 0,6 + \frac{33304}{0,5 \times (5812 + 6880)} \times 1 = \\ &= \frac{24}{6346} \times 1,2 + \frac{4854}{6346} \times 3,3 + \frac{2402}{6346} \times 1,4 + \frac{500}{2960} \times 0,6 + \frac{33304}{6346} = \\ &= 0,004 + 2,524 + 0,530 + 0,101 + 5,248 = 8,407 \end{aligned}$$

Объекты наблюдения кризисного поля:

- Чистый денежный поток
- Рыночная стоимость фирмы
- Концентрация финансовых операций в зонах повышенного риска
- Структура капитала
- Состав текущих расходов
- Состав активов
- Состав финансовых обязательств по срочности погашения

Анализ несостоятельности (банкротства) организации

Финансовая несостоятельность (банкротство) признается на основании решения арбитражного суда.

В соответствии с Законом «О несостоятельности (банкротстве)» (ст.3) **признаком банкротства юридического лица** считается его неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, *если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.*

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что *требования к должнику - юридическому лицу в совокупности составляют не менее ста тысяч рублей* (ст.6)

Финансовые причины банкротства:

- ❖ серьезное нарушение финансовой устойчивости, препятствующее нормальному ведению бизнеса
- ❖ существенная несбалансированность в рамках продолжительного периода времени объемов денежных потоков
- ❖ продолжительная неплатежеспособность, обусловленная низкой ликвидностью активов

Судебные процедуры:

- ❑ Досудебная санация
- ❑ Наблюдение (временное управление)
- ❑ Финансовое оздоровление (административное управление)
- ❑ Внешнее управление
- ❑ Мировое соглашение
- ❑ Конкурсное управление (ликвидация юридического лица)

Анализ денежных средств

ЗАДАЧИ:

- оценка *оптимальности* объемов денежных потоков организации,
- оценка денежных потоков *по видам* хозяйственной деятельности,
- оценка *состава, структуры, направлений* движения денежных средств,
- оценка *динамики* потоков денежных средств,
- выявление и измерение влияния различных *факторов* на формирование денежных потоков,
- выявление и оценка *резервов* улучшения использования денежных средств,
- разработка *предложений* по повышению эффективности использования денежных средств.

Управление сбалансированностью денежных потоков во времени - сглаживание отклонений (max и min) разнонаправленных денежных потоков в отдельные временные промежутки

Графический метод анализа и прогнозирования

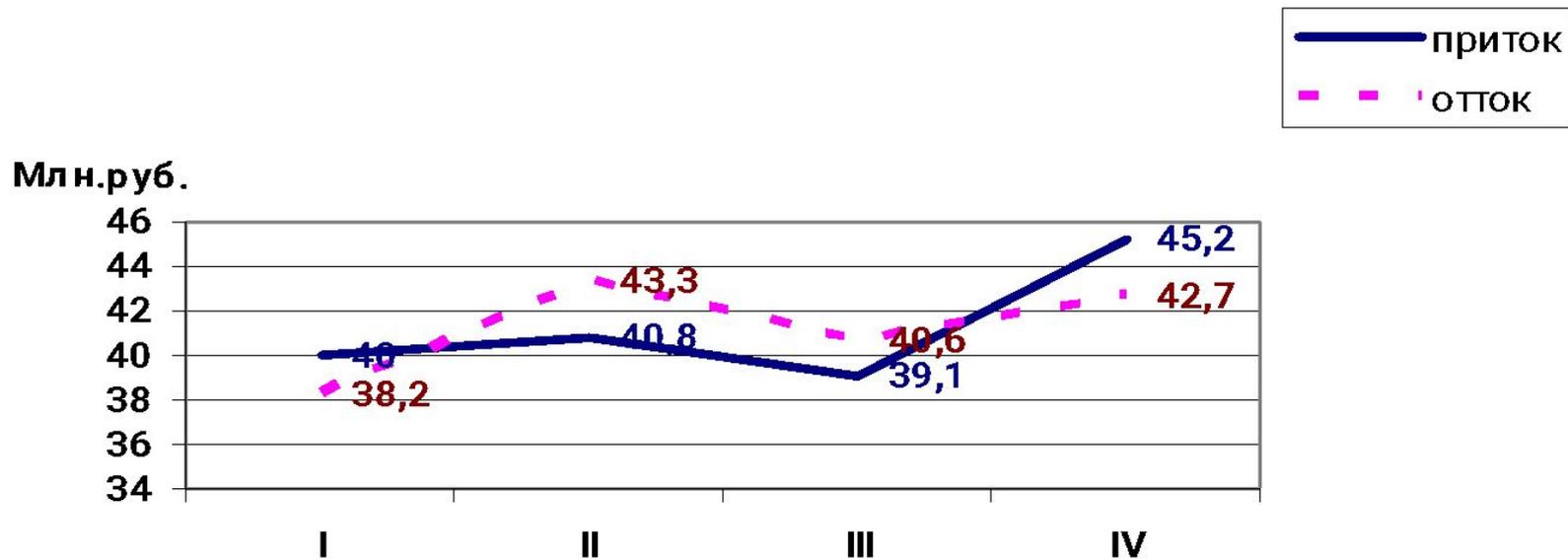


График денежных потоков компании по временным периодам

Методы анализа денежных потоков:

■ Прямой метод (кассовый):

используются данные формы № 4

«Отчет о движении денежных средств» для оценки динамики, состава, структуры положительных и отрицательных денежных потоков

■ Косвенный метод (корректировки чистой прибыли):

используются данные баланса, внутреннего учета и отчетности для установления причин расхождений между двумя финансовыми результатами – **ЧИСТОЙ ПРИБЫЛЬЮ** и **ЧИСТЫМ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОМ** (излишнее отвлечение или привлечение средств)

Показатели состава, структуры и динамики денежных потоков ОАО «Тайм»

Показатели денежных потоков			Сумма, млн.р.			Темп роста, %	Структура, %		
			2010 г.	2011 г.	±Δ		2010 г.	2011 г.	±Δ
Положительный – всего			37972	41073	3101	108,2	100,0	100,0	-
Отрицательный – всего			37947	40977	3030	108,0	100,0	100,0	-
Чистый – всего			25	96	71	384,0	-	-	-
в том числе по видам деятельности:	<i>Текущей</i>	Положительный	36953	39310	2357	106,4	97,32	95,71	-1,61
		Отрицательный	36473	37744	1271	103,5	96,12	92,11	-4,01
		<i>Чистый</i>	480	1566	1086	326,3	-	-	-
	<i>Инвестиционной</i>	Положительный	63	263	200	417,5	0,16	0,64	0,48
		Отрицательный	354	825	471	233,1	0,93	2,01	1,08
		<i>Чистый</i>	-291	-562	-271	-193,3	-	-	-
	<i>Финансовой</i>	Положительный	956	1500	544	156,9	2,52	3,65	1,13
		Отрицательный	1120	2408	1288	215,0	2,95	5,88	2,93
		<i>Чистый</i>	-164	-908	-744	553,7	-	-	-

Показатель	Источник данных	Сумма, млн. руб.
Чистая прибыль	Отчет о прибылях и убытках, код строки 2400	2734
Чистый денежный поток	Отчет о движении денежных средств, код строки 4400	96
Сумма корректировки чистой прибыли за счет изменения балансовых остатков:		
- нематериальных активов	Бухгалтерский баланс, код строки 1100	-2
- основных средств	Бухгалтерский баланс, код строки 1150	-105
- финансовых вложений	Бухгалтерский баланс, код строки 140	-80
- отложенных налоговых активов	Бухгалтерский баланс, код строки 1180	-24
- прочих внеоборотных активов (незавершенное строительство)	Бухгалтерский баланс, код строки 1180	-645
- запасов	Бухгалтерский баланс, код строки 1210	-152
- НДС по приобретенным ценностям	Бухгалтерский баланс, код строки 1220	70
- дебиторской задолженности	Бухгалтерский баланс, код строки 1230	-14
- финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов)	Бухгалтерский баланс, код строки 1240	-20
- резервного капитала	Бухгалтерский баланс, код строки 1360	14
- нераспределенной прибыли прошлых лет	Бухгалтерский баланс, код строки 1370 (за минусом чистой прибыли отчетного года)	-684
- долгосрочных заемных средств	Бухгалтерский баланс, код строки 1410	0
- отложенных налоговых обязательств	Бухгалтерский баланс, код строки 1420	0
- краткосрочных заемных обязательств	Бухгалтерский баланс, код строки 1510	-193
- краткосрочной кредиторской задолженности	Бухгалтерский баланс, код строки 1520	-790
- доходов будущих периодов	Бухгалтерский баланс, код строки 1530	-8
- прочих краткосрочных обязательств	Бухгалтерский баланс, код строки 1550	-5
- Итого сумма корректировок чистой прибыли	-	-2638
- Чистая прибыль с учетом корректировок	-	96



Спасибо за внимание!