

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

*Методические указания к практическим занятиям
для студентов магистратуры направления 38.04.01*

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2020**

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
Санкт-Петербургский горный университет

Кафедра экономики, учета и финансов

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

*Методические указания к практическим занятиям
для студентов магистратуры направления 38.04.01*

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2020

УДК 336.64:336.77 (073)

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: Методические указания к практическим занятиям / Санкт-Петербургский горный университет. Сост.: *Л.А. Подолянец, Ю.В. Любек.* СПб, 2020. 42 с.

В методических указаниях раскрыты вопросы проведения финансового анализа коммерческих предприятий и умения применять результаты финансового анализа для принятия управленческих решений.

Предназначены для студентов магистратуры направления 38.04.01 «Экономика» по программе «Экономика и управление на предприятиях минерально-сырьевого комплекса».

Научный редактор проф. *И.Б. Сергеев*

Рецензент д-р экон. наук *Т.Ю. Хватова* (Санкт-Петербургский государственный политехнический университет Петра Великого)

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях, когда повышается самостоятельность предприятий в принятии и реализации управленческих решений, а также степень их экономической и юридической ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности, возрастает и роль финансового анализа в деятельности предприятия. Значение анализа финансовой отчетности проявляется в том, что результаты анализа выступают своеобразным индикатором финансово-экономического положения предприятия, позволяющим:

- своевременно и объективно оценить финансовое состояние и результаты деятельности предприятия,

- выявить «узкие места» в деятельности предприятия, исследовать причины их образования,

- выявить и мобилизовать внутренние возможности и резервы улучшения финансовой ситуации на предприятии, что в конечном итоге позволит повысить эффективность всей финансовой деятельности предприятия, а значит, предопределил его конкурентоспособность и потенциал развития.

Для выполнения таких операций необходимы квалифицированные кадры, обладающие глубокими экономическими и финансовыми знаниями, высоким уровнем компетентности и профессионализма.

Целью дисциплины «Финансовый анализ» является формирование у магистров знаний, профессиональных навыков и компетенций, необходимых для осуществления аналитической деятельности в области финансового анализа.

В соответствии с поставленной целью в процессе изучения дисциплины перед студентами ставятся следующие задачи:

- изучение методологических основ финансового анализа;
- приобретение навыков в проведении финансового анализа коммерческих предприятий и умения применять результаты финансового анализа для принятия управленческих решений;

- нацеливание студентов на применение положений изучаемой дисциплины в будущей практике;

- формирование профессиональных компетенций в области финансового анализа.

Для изучения дисциплины «Финансовый анализ», которая читается в четвертом семестре магистратуры, необходимы знания, умения и компетенции, полученные в ходе бакалаврской подготовки студентов по основным дисциплинам направления подготовки 38.03.01 «Экономика», а также в ходе магистерской подготовки по следующим дисциплинам: «Современные экономические проблемы горной промышленности и геологоразведки», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Эконометрика», «Методология научного исследования», «Экономическая оценка и методы принятия инвестиционных решений», «Международная торговля», «Технико-экономический анализ на предприятиях минерально-сырьевого комплекса».

В целях последовательного изучения дисциплины «Финансовый анализ», учебным планом предусмотрено выполнение практических работ, реализуемого в пределах модуля. Блок заданий в рамках практической подготовки состоит из пяти основных тем; темы включают краткую теоретическую справку и аналитические задачи.

ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1	Методологические основы финансового анализа	Понятие финансового анализа, его цели и задачи. Роль и место финансового анализа в системе экономического анализа. Направления финансового анализа.
2	Анализ имущественного положения и финансовой устойчивости	Понятие имущества предприятия. Типы финансовой устойчивости. Абсолютные показатели финансовой устойчивости. Относительные показатели финансовой устойчивости. Определение типа финансовой устойчивости.
3	Анализ ликвидности и диагностика банкротства	Понятие ликвидности баланса предприятия. Методы диагностики банкротства предприятия.

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
4	Анализ деловой активности и финансовых результатов	Понятие деловой активности предприятия. Факторы, влияющие на деловую активность предприятия. Методика осуществления анализа финансовых результатов. Методы финансового планирования и прогнозирования
5	Анализ денежных потоков и финансовых рисков	Понятие денежного потока. Классификация денежных потоков предприятия. Сущность анализа денежных потоков предприятия. Алгоритм оценки финансовых рисков.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ РАБОТ

1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Финансовый анализ – это часть экономического анализа, представляющий систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения предприятия и его финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных финансовой отчетности.

Методологическая основа анализа финансовой отчетности представлена методами и методикой анализа. Аналитические методы анализа подразделяются на *качественные (логические) методы*, основанные на логическом мышлении, на использовании профессионального опыта и интуиции аналитика и *количественные*, основанные на функциональных зависимостях между экономическими показателями (метод абсолютных, относительных и средних величин; метод сравнения; горизонтальный, вертикальный, трендовый, факторный анализ, анализ финансовых коэффициентов).

Характерными особенностями метода финансового анализа являются:

- использование системы аналитических показателей, всесторонне характеризующих финансово-хозяйственную деятельность предприятия;
- изучение причин изменения показателей;

- выявление и измерение причинно-следственных связей между показателями.

Методика анализа – это система правил и требований, гарантирующих эффективное приложение метода.

Последовательность проведения финансового анализа

Методика финансового анализа включает:

- анализ финансового положения и деловой активности;
- анализ финансовых результатов;
- оценку возможных перспектив развития предприятия.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является информационной базой финансового анализа, поэтому в классическом понимании финансовый анализ – это анализ данных финансовой отчетности.

На практике анализ финансовой отчетности оформляется в виде аналитической (пояснительной) записки, основные разделы которой следующие:

- общие сведения по анализируемому предприятию, отрасли, частью которой оно является, экономической среде, в которой оно работает;
- раскрытие экономических и финансовых показателей предприятия их анализ;
- выявление и оценка положительного и отрицательного влияния факторов по направлениям анализа;
- оценки и выводы на основании полученных результатов анализа, а также построение прогнозных моделей анализа.

Следует отметить, что каждая организация должна разработать собственные показатели, отражающие результативность ее деятельности, качество работы, эффективность и другие аспекты, связанные с отраслевой принадлежностью предприятия, спецификой ее деятельности. Именно на основе таких показателей будут приниматься важнейшие решения как со стороны менеджмента и собственников, так и со стороны внешних пользователей. В основе таких показателей - стратегия предприятия и формулировка конкретных целей на определенный срок.

ЗАДАНИЕ 1

Задача 1. (сквозное задание).

На основании изучения специальной литературы, периодических изданий, интернет-ресурсов по данному вопросу, выполнить исследование о роли и месте финансового анализа в системе экономического анализа (на примере конкретного предприятия, по материалам производственной практики).

Выполненное исследование представить в виде небольшой научной работы, в которой изложить основные результаты теоретического исследования, а также представить прикладную часть в виде необходимого доказательного материала теоретической части (по фактическим материалам исследования бухгалтерской отчетности предприятия). В этой части работы можно представить общие сведения о предприятии, его организационную структуру, раскрыть информацию о производственной схеме предприятия. Далее показать основные технико-экономические показатели деятельности предприятия за последние три-пять лет, подкрепленные выводами и представительной графикой. После перейти к исследованию финансовой стороны деятельности предприятия, раскрыв его основные финансовые направления. По результатам выполненной работы представить презентацию, иллюстрирующую основные моменты исследования.

2. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Бухгалтерский баланс характеризует в стоимостной оценке финансовое положение предприятия по состоянию на отчетную дату.

Анализ бухгалтерского баланса проводится по следующей схеме:

- анализ состава и структуры имущества предприятия и его источников;
- предварительный анализ несостоятельности (банкротства) предприятия;
- анализ платежеспособности и ликвидности предприятия.
- анализ финансовой устойчивости предприятия.

- анализ деловой активности предприятия.

Общая оценка состава и структуры имущества предприятия и источников его образования

Анализ активов, обязательств и капитала предприятия проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

- анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
- дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Оценка состава и структуры имущества предприятия, и его источников основана на использовании вертикального, горизонтального, трендового и пофакторного методов анализа.

Анализ финансовой устойчивости предприятия

В условиях рыночной экономики важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Запас собственных источников имущества – это запас финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость оценивается: по соотношению заемных и собственных средств; по темпам накопления собственных средств в процессе хозяйственной деятельности; по соотношению долгосрочных и краткосрочных обязательств; по достаточному обеспечению материальных оборотных средств собственными источниками.

Алгоритмы расчета показателей финансовой устойчивости и их рекомендуемые значения приведены в таблице 1 .

Таблица 1

Анализ финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение	Пояснения
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) собственного капитала	$K_a = \frac{C_c}{C_u}$	>0,5	Коэффициент показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования.
2. Соотношение заемных и собственных средств (коэффициент капитализации, плечо финансового рычага)	$K_c = \frac{C_{з.с.}}{C_c}$	< 1,0	Коэффициент показывает, сколько заемных средств предприятие привлекло на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.
3. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$K_d = \frac{C_{д.к.з.}}{C_c + C_{д.к.з.}}$	<1,0	Коэффициент показывает отношение долгосрочного заемного капитала к величине общего капитала.
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_m = \frac{C_{соб}}{C_c}$	0,2-0,5	Коэффициент показывает маневренность собственного оборотного капитала
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными источниками финансирования	$K_{oc} = \frac{C_c - C_{внеоб}}{C_{об}}$	>0,1	Коэффициент показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных оборотных источников.
6. Коэффициент реальной стоимости	$K_1^{p.c.} = \frac{C_{o.c.}^0}{C_u}$	> 0,5	Коэффициент показывает реальную стоимость основных

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение	Пояснения
основных средств в имуществе			средств в имуществе предприятия
7. Коэффициент реальной стоимости основных средств и материальных оборотных средств в имуществе	$K_2^{p.c.} = \frac{C_{o.c.}^o + C_{mobc}}{C_u}$	> 0,5	Коэффициент показывает реальную стоимость основных средств и материальных оборотных средств в имуществе предприятия
8. Коэффициент накопления амортизации.	$K_H = \frac{C_{o.c.}^u + C_{на}^u}{C_{oc}^n + C_{на}^n},$	< 0,5	Коэффициент характеризует степень износа амортизируемого имущества
9. Соотношение мобильных и иммобилизованных средств	$K_{m/u} = \frac{C_{об}}{C_{внеоб}}$	> 0,15	Коэффициент показывает соотношение мобильных и иммобилизованных средств
10. Коэффициент финансовой зависимости	$K_{ф.з.} = \frac{C_{кр} - C_{зис} - C_{зп}}{C_c}$	< 1	Коэффициент показывает насколько предприятие зависит от внешних источников финансирования
11. Удельный вес дебиторской задолженности в стоимости имущества	$K_{д.з.} = \frac{C_{д.з.}}{C_u}$	< 0,5	Показывает удельный вес дебиторской задолженности в стоимости имущества
12. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	$K_{д/к} = \frac{C_{д.з.}}{C_{к.з.}}$	0,2 ÷ 0,5	Коэффициент показывает соотношение дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение	Пояснения
13. Чистый оборотный работающий капитал, руб.	$C_{o.ч.} = C_{об} - C_{кр}$	>0	Показатель характеризует сумму чистого оборотного работающего капитала
14. Уровень чистого оборотного работающего капитала	$V_{o.ч.} = \frac{C_{o.ч.}}{C_u}$	>0,1	Показатель характеризует уровень чистого оборотного работающего капитала

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: C_c – стоимость собственных средств, C_u – стоимость имущества, $C_{з.с.}$ – стоимость заемных средств, $C_{д.к.з.}$ – сумма долгосрочных кредитов и заемных средств, $C_{соб}$ – стоимость собственных оборотных средств, $C_{о.с.}^n$, $C_{о.с.}^o$ – первоначальная, остаточная стоимость основных средств, $C_{нма}^n$ – первоначальная стоимость нематериальных активов, $C_{о.с.}^u$, $C_{нма}^u$ – стоимость износа основных средств и нематериальных активов, $C_{внеоб}$ – стоимость внеоборотных средств, $C_{зис}$ – сумма задолженности по налогам и сборам; $C_{зуч}$ – сумма задолженности перед учредителями, $C_{к.з.}$ – сумма кредиторской задолженности, $C_{кр}$ – стоимость краткосрочных обязательств, $C_{мобс}$ – сумма материальных оборотных средств.

Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов.

В основе устойчивости финансового состояния организации лежит соотношение между стоимостью материально-производственных запасов и источниками их формирования (собственными и заемными). Обобщающим показателем финансовой независимости является показатель, характеризующий излишек или недостаток источников средств для формирования запасов. Показатель определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов:

- Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔCOC):
(Собственные оборотные средства - внеоборотные активы, рекомендуемое значение ≥ 0)

- Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (Δ СДИ):
(функционирующий капитал – внеоборотные активы, рекомендуемое значение ≥ 0)
 - Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов (Δ ОИЗ):
(общая величина основных источников формирования запасов - внеоборотные активы, рекомендуемое значение ≥ 0)
- На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости (табл. 2).

Таблица 2.

Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов.
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Собственные оборотные средства и долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности.
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и займы, и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$	—	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде следующей формулы:

$M1 = (1, 1, 1)$, т. е. Δ СОС > 0 ; Δ СДИ > 0 ; Δ ОИЗ > 0 .

Абсолютная финансовая устойчивость (М1) в современной России встречается очень редко.

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить следующим образом:

$$M2 = (0, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} > 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0.$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия перед контрагентами и государством.

Третий тип (неустойчивое финансовое состояние) устанавливаются по формуле:

$$M3 = (0, 0, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0.$$

Четвертый тип (кризисное финансовое состояние) можно представить в следующем виде:

$$M4 = (0, 0, 0), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} < 0.$$

При последней ситуации предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства, т. к. основной элемент оборотных активов «Запасы» не обеспечен источниками финансирования.

ЗАДАНИЕ 2

Задача 1. (сквозное задание)

На основании изучения данных бухгалтерской отчетности конкретного предприятия (по месту прохождения производственной практики) выполнить комплексный анализ финансовой отчетности промышленного предприятия за отчетный год. В рамках представленного исследования:

- провести вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса предприятия:
 - проанализировать состав и структуру имущества предприятия и источников его формирования на начало и конец отчетного года, а также выполнить анализ динамики по представленным статьям отчетности;
 - выявить основные причины, вызвавшие изменение в структуре баланса, а также изменение темпов роста (снижения) показателей бухгалтерской отчетности за отчетный период;

- сделать выводы об имущественном положении предприятия и структуре источников его средств.
- оценить финансовую устойчивость предприятия:
 - рассчитать показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, проанализировать их динамику;
 - выполнить анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов предприятия (с выходом на модели финансовой устойчивости);
 - сделать выводы о степени финансовой устойчивости предприятия, определить возможные направления ее повышения.

Дополнительные задания

Задача 2. Анализ консолидированного баланса.

По данным задания представить консолидированный баланс и выполнить анализ финансового положения группы предприятий, а также исходных форм финансовых отчетов материнской компании и дочернего предприятия.

Известно, что в отчетном периоде анализируемое предприятие (материнская компания ОАО «Альянс») приобрела обыкновенные акции дочернего предприятия ООО «Бетта» и осуществляла инвестиции в ООО «Бетта». Исходная информация (бухгалтерский баланс компании ОАО «Альянс» и ООО «Бетта») представлены в таблице 3. Справочные данные по предприятиям группы представлены по вариантам в таблице 4.

Таблица 3

Финансовое положение предприятий группы.

Статьи баланса	Материнская компания (ОАО «Альянс»)		ООО «Бетта» (дочернее предприятие)	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив
1. Внеоборотные активы:	129520		9830	
1.1. Основные средства	97532		8400	
1.2. Инвестиции в дочерние общества	4725		0	
1.3. Прочие внеоборотные активы	27263		1430	
2.оборотные активы	193099		10555	
БАЛАНС	322619		20385	

Статьи баланса	Материнская компания (ОАО «Альянс»)		ООО «Бетта» (дочернее предприятие)	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив
3. Капитал и резервы:		135078		7730
3.1. Уставный капитал		65004		2915
3.2. Добавочный капитал		23942		940
3.3. Резервный капитал		14081		1720
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет		16476		1025
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода		15575		1130
4. Прочие пассивы		187541		12655
БАЛАНС		322619		20385

Таблица 4

Условие для решения	Вариант				
	1	2	3	4	5
Покупка компанией ОАО «Альянс» обыкновенных акций ООО «Бетта», %	75	51	80	65	90
Инвестиции материнской компании в дочернее предприятие, тыс. руб.	4725	4800	4825	4850	4575

Считать, что приобретение компанией ОАО «Альянс» капитала предприятия ООО «Бетта» происходило методом покупки, (при котором финансовые результаты приобретаемой компании на дату составления консолидированной отчетности не были включены).

3. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия

В целях проведения анализа несостоятельности (банкротства) предприятия применяется система показателей, представленная в табл. 5, согласно ФЗ от 08.01.98 г. №6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с последующими изменениями и дополнениями).

Таблица 5

Анализ несостоятельности (банкротства) предприятия

Наименование показателя	Расчет показателя	Рекомендуемое значение
1. Коэффициент текущей ликвидности	$K_1 = \frac{C_{об.}}{C_{кр.}}$	$\geq 2,0$
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_2 = \frac{C_c - C_{внеоб.}}{C_{об.}}$	$\geq 0,1$
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_3 = \frac{K_1^\phi + \frac{6}{T}(K_1^\phi - K_1^н)}{K_1^{норм.}}$	$\geq 1,0$
4. Коэффициент утраты платежеспособности	$K_3 = \frac{K_1^\phi + \frac{3}{T}(K_1^\phi - K_1^н)}{K_1^{норм.}}$	$\geq 1,0$

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: $C_{об.}$ – стоимость оборотных средств, $K_{кр.}$ – стоимость краткосрочных обязательств, C_c – стоимость собственных средств, $C_{внеоб.}$ – стоимость внеоборотных активов, T – продолжительность отчетного периода, мес.

Основным показателем, характеризующим наличие реальной возможности у предприятия восстановить (или утратить) свою платежеспособность в течение определенного периода, является коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

При неудовлетворительной структуре баланса в случае, если коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного, а доля собственного оборотного капитала в формировании активов меньше норматива, но наметилась тенденция роста этих показателей, определяется коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный 6 месяцам.

Если фактический уровень вышеперечисленных коэффициентов равен или выше нормативных значений на конец периода, но наметилась тенденция их снижения, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период, равный 3 месяцам.

В целях более детальной оценки несостоятельности

(банкротства) предприятия проводится экспертиза наличия (отсутствия) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства согласно распоряжению ФСДН России от 08.10.99 г. № 33-р (с последующими изменениями и дополнениями).

Таблица 6

Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия		
Наименование показателя	Расчет	Ограничение
Для экспертизы признаков фиктивного банкротства		
1. Обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами	$K_3 = \frac{C_{об} - C_{ндс}}{K_{об} - C_{обн} - C_{рпр} - C_{пр}}$	≤ 1
Для экспертизы признаков преднамеренного банкротства		
3. Обеспеченность обязательств всеми активами	$K_4 = \frac{B_б - C_{орг} - C_{ндс}}{C_з - C_{обн} - C_{рпр} - C_{пр}}$	≤ 1
4. Обеспеченность обязательств оборотными активами	$K_5 = \frac{C_{об} - C_{ндс}}{C_з - C_{обн} - C_{рпр} - C_{пр}}$	≤ 1

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: $C_{об}$ – стоимость оборотных средств, $K_{кр}$ – стоимость краткосрочных обязательств, C_c – стоимость собственных средств, $C_{обн}$ – стоимость доходов будущих периодов, $C_{рпр}$ – стоимость резервов предстоящих расходов, $C_{пр}$ – стоимость прочих краткосрочных обязательств, $B_б$ – валюта баланса, $C_{орг}$ – стоимость организационных расходов, $C_з$ – стоимость заемных средств.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса.

В зависимости от объекта анализа выделяют ликвидность активов, баланса, предприятия.

Ликвидность активов предприятия – это комплексная аналитическая категория, характеризующая способность каждого конкретного актива быть трансформированным в денежные средства. При этом степень ликвидности определяется двумя факторами: скоростью трансформации и потерями собственника от снижения стоимости актива в результате экстренной продажи. Чем

меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в денежные средства, тем выше их ликвидность.

Ликвидность баланса можно определить, как характеристику теоретической учетной возможности предприятия обратить активы в наличность и погасить свои обязательства, а также степень покрытия обязательств активами на различных платежных горизонтах.

Ликвидность предприятия – синтетический учетно-аналитический показатель, характеризующий способность предприятия погашать в установленное время обязательства как за счет собственных, так и привлеченных средств.

При этом ликвидность активов является условием ликвидности баланса, ликвидность баланса – условием ликвидности предприятия.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Анализ ликвидности баланса представлен в табл.7.

Таблица 7

Анализ ликвидности баланса

Актив	Пассив
Наиболее ликвидные активы (А1) (денежные средства и краткосрочные финансовые вложение)	Наиболее срочные обязательства (П1) (кредиторская задолженность)
Быстрореализуемые активы (А2) (краткосрочная дебиторская задолженность)	Краткосрочные пассивы (П2) (краткосрочные заемные средства + задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов + прочие краткосрочные обязательства)
Медленно реализуемые активы (А3) (запасы + НДС + долгосрочная дебиторская задолженность + прочие оборотные активы)	Долгосрочные пассивы (П3) (долгосрочные обязательства + доходы будущих периодов + резервы предстоящих расходов и платежей)
Труднореализуемые активы (А4) (внеоборотные активы)	Постоянные пассивы (П4) (собственные средства предприятия)
Баланс	Баланс

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место следующее соотношение:

$$\{A_1 \geq P_1, A_2 \geq P_2, A_3 \geq P_3, A_4 \leq P_4\}$$

Если выполняется первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву (сроки до 3 месяцев) отражает соотношение текущих платежей и поступлений.

Сравнение итогов второй группы (сроки от 3 до 6 месяцев) показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем.

Сопоставление итогов для третьей (от 6 мес. до 1 года) и четвертой (свыше 1 года) групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ ликвидности при помощи финансовых коэффициентов (табл. 8).

Таблица 8

Анализ ликвидности предприятия

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности. (Коэффициент показывает, какую часть текущей краткосрочности задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненным к ним финансовым вложениям).	$K_{аб.л.} = \frac{C_{д.с.} + C_{к.ф.в.}}{C_{кр}}$	1-2
2. Коэффициент промежуточной ликвидности («критической оценки»). (Коэффициент показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам).	$K_{с.л.} = \frac{C_{об} - C_з}{C_{кр}} = \frac{C_{д.с.} + C_{к.ф.в.} + C_{д.з.}}{C_{кр}}$	1-2
3. Коэффициент текущей (общей) ликвидности. (Коэффициент показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства).	$K_{об.л} = \frac{C_{об}}{C_{кр}} = \frac{C_{д.с.} + C_{к.ф.в.} + C_{д.з.} + C_з}{C_{кр}}$	>2
4. Коэффициент маневренности функционирующего капитала. (Коэффициент показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности).	$K_m = \frac{C_{мра}}{C_{об} - C_{кр}}$	>0,5
5. Доля оборотных средств в активах. (Зависит от отраслевой принадлежности предприятия).	$K_о = \frac{C_{об}}{B_о}$	>=0,5

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Характеризует наличие собственных оборотных средств предприятия, необходимых для его текущей деятельности).	$K_{oc} = \frac{C_c - C_{внеоб}}{C_{об}}$	$\geq 0,1$
7. Общий показатель ликвидности. (Характеризует общую ликвидность предприятия).	$K_{онл} = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	≥ 1

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: $C_{об}$ – стоимость оборотных средств; $C_{внеоб}$ – стоимость внеоборотных активов, $C_{кр}$ – стоимость краткосрочных обязательств; $C_{ден.}$ – стоимость денежных средств; $C_{кф.в.}$ – стоимость краткосрочных финансовых вложений, $C_{д.з.}$ – сумма дебиторской задолженности; C_3 – сумма запасов и затрат, $C_{мра}$ – сумма медленно реализуемых активов, B_6 – валюта баланса.

Для комплексной оценки ликвидности предприятия в целом следует использовать общий показатель ликвидности. Различные показатели ликвидности отвечают интересам разных пользователей аналитической информации. Например, для поставщиков товарно-материальных ценностей интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банкам интересен коэффициент «критической оценки». Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают ликвидность по коэффициенту текущей ликвидности.

Следует также отметить, что коэффициенты ликвидности оптимальны, если оборотные активы имеют следующую структуру: запасы – 65-70%, дебиторская задолженность – 20-25%, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 5-15%.

ЗАДАНИЕ 3

Задача 1. (сквозное задание)

На основании изучения данных бухгалтерской отчетности конкретного предприятия (по месту прохождения производственной

практики) выполнить комплексный анализ финансовой отчетности промышленного предприятия за отчетный год. В рамках представленного исследования:

- выполнить предварительный анализ несостоятельности (банкротства) и признаков фиктивного банкротства предприятия:
 - рассчитать показатели несостоятельности (банкротства) предприятия и оценить их динамику за рассматриваемый период (продолжительность отчетного периода 12 месяцев);
 - проанализировать полученные результаты и сделать выводы о степени близости предприятия к банкротству, возможности восстановления (риск утраты) его платежеспособности;
 - выполнить экспертизу признаков фиктивного и преднамеренного банкротства, проанализировать полученные результаты.
- оценить степень ликвидности баланса предприятия.
 - произвести группировку статей баланса: активов – по степени их ликвидности, пассивов – по степени срочности погашения обязательств;
 - выполнить анализ ликвидности (рассчитав показатели ликвидности и сравнив их с рекомендованными значениями);
 - выявить положительные и отрицательные тенденции изменения текущей и перспективной ликвидности предприятия.

Дополнительные задания

Задача 2. В рамках разработки финансовой стратегии предприятия при следующих показателях (табл. 9) оценить влияние перечисленных ниже предложений на состояние баланса при неизменности остальных показателей, если в качестве основного критерия улучшения финансового состояния выбраны значения коэффициентов ликвидности.

Таблица 9

Финансовые показатели предприятия, млн. руб.

Показатели	На начало года	На конец года
1. Оборотные активы	461	820
Запасы		
Дебиторская задолженность со сроком	240	450

Показатели	На начало года	На конец года
погашения менее 12 месяцев		
Краткосрочные финансовые вложения	65	36
Денежные средства	3	25
Прочие оборотные активы	10	35
2. Краткосрочные обязательства		
Заемные средства	46	46
Кредиторская задолженность	300	580

Предложения:

- реализация 50% запасов с оплатой в течение 12 месяцев (возникновение дебиторской задолженности со сроком погашения менее года).
- погашение 20% кредиторской задолженности за счет привлечения краткосрочных заемных средств на соответствующую сумму.
- Взаимозачет 50% дебиторской задолженности со сроком погашения менее года и 30% кредиторской задолженности.

Кроме того, рассчитать значения показателей ликвидности на начало периода, а также их прогнозируемые значения на конец периода с учетом и без учета указанных предложений (принимаются одновременно). Определить динамику показателей ликвидности за период, сравнив полученные значения.

Задача 3. В рамках разработки финансовой стратегии предприятия при следующих показателях (табл. 10) оценить влияние перечисленных ниже предложений на состояние баланса при неизменности остальных показателей, если в качестве основного критерия улучшения финансового состояния выбрана текущая ликвидность баланса.

Таблица 10.

Показатели	Значение, млн. руб.	
	на начало года	на конец года
Оборотные активы		
Запасы, в том числе:	11	25

Показатели	Значение, млн. руб.	
	на начало года	на конец года
Расходы будущих периодов	10	20
Дебиторская задолженность со сроком погашения более года	35	15
Дебиторская задолженность со сроком погашения менее года	200	250
Краткосрочные финансовые вложения	40	3
Денежные средства	3	25
Прочие оборотные активы	10	25
Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты	8	12
Кредиторская задолженность	250	285
Доходы будущих периодов	10	8

Финансовые предложения:

- Реализация неиспользуемой части основных средств на сумму 100 млн. руб.
- Приобретение нового оборудования за счет привлеченного долгосрочного кредита на сумму 20000 тыс. руб.
- Реализация всей дебиторской задолженности со сроком погашения более года за 80% стоимости.

Проанализировать ликвидность предприятия на начало и конец периода, а также с учетом представленных предложений. Сделать выводы к полученным результатам.

4. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Оценка деловой активности предприятия

Деловая активность предприятия характеризуется рядом показателей, среди которых основное значение имеют различные показатели оборачиваемости, поскольку скорость оборота средств (превращение их в денежную форму) оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Алгоритмы расчета коэффициентов деловой активности приведены в таблице 11.

Таблица 11

Важнейшие показатели деловой активности предприятия

Коэффициенты деловой активности	Алгоритмы расчета
---------------------------------	-------------------

Коэффициенты деловой активности	Алгоритмы расчета
1. Коэффициент оборачиваемости активов, оборот/год	$K_a^o = \frac{B_q}{A_c}$
2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	$K_{д.з.}^o = \frac{360}{B_q} \cdot \bar{C}_{д.з.}$
3. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дни	$K_{к.з.}^o = \frac{360}{Z_p} \cdot \bar{C}_{к.з.}$
4. Коэффициент оборачиваемости товарных запасов, дни	$K_{м.з.}^o = \frac{360 \cdot TЗ_д}{Z_p}$
5. Длительность операционного цикла, дни	$D_{о.ц.} = K_{д.з.}^o + K_{м.з.}^o$

Оборачиваемость должна увеличиваться, а длительность одного оборота – уменьшаться соответственно. Так, например, чем выше коэффициент оборачиваемости запасов, тем меньше затоваривание, тем быстрее можно погашать долги.

При проведении анализа деловой активности предприятия необходимо обратить внимания на:

1. Длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющих.
2. Основные причины изменения длительности цикла.

Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Движение оборотных активов предприятия в процессе операционного цикла проходит четыре основные стадии, последовательно меняя свои формы.

На первой стадии денежные активы (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений) используется для приобретения сырья и материалов, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии инкассирование (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений).

Важнейшей характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

Принципиальная формула, по которой рассчитывается продолжительность операционного цикла предприятия, имеет вид:

$$\text{ПОЦ} = \text{ПО}_{\text{да}} + \text{ПО}_{\text{мз}} + \text{ПО}_{\text{гп}} + \text{ПО}_{\text{дз}}$$

где: ПОЦ- продолжительность операционного цикла предприятия, в днях;

ПО_{да}- период оборота среднего остатка денежных активов (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях;

ПО_{мз}- продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотных активов, в днях;

ПО_{гп}- продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;

ПО_{дз}- продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

В процессе управления оборотными активами в рамках операционного цикла выделяют две основные его составляющие: 1) производственный цикл предприятия; 2) финансовый цикл (или цикл денежного оборота) предприятия.

Производственный цикл предприятия характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных

активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов на предприятие и заканчивая моментом отгрузки изготовленной из них готовой продукции покупателям.

Продолжительность производственного цикла предприятия определяется по следующей по формуле:

$$\text{ППЦ} = \text{ПО}_{\text{см}} + \text{ПО}_{\text{нз}} + \text{ПО}_{\text{гп}},$$

где ППЦ - продолжительность производственного цикла предприятия, в днях;

$\text{ПО}_{\text{см}}$ - период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;

$\text{ПО}_{\text{нз}}$ - период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях;

$\text{ПО}_{\text{гп}}$ - период оборота среднего запаса готовой продукции, в днях.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия представлен собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную продукцию.

Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) предприятия определяется по следующей формуле:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПО}_{\text{дз}} - \text{ПО}_{\text{кз}},$$

где ПФЦ - продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) предприятия, в днях;

ППЦ - продолжительность производственного цикла предприятия, в днях;

$\text{ПО}_{\text{дз}}$ - средний период оборота дебиторской задолженности, в днях;

$\text{ПО}_{\text{кз}}$ - средний период оборота кредиторской задолженности, в днях;

Между продолжительностью производственного и финансового циклов предприятия существует тесная связь, которая графически представлена на рисунке 1;

ПЕРИОД ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА			
Период оборота запасов сырья, материалов, полуфабрикатов	Период оборота незавершенного производства	Период оборота запасов готовой продукции	Период оборота дебиторской задолженности
Период оборота кредиторской задолженности	ПЕРИОД ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА (цикла денежного оборота)		

Рис. 1 . Схема взаимосвязи производственного и финансового циклов предприятия.

Следует отметить, что увеличение оборота (остатков в балансе) текущих активов, так же как и ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности (уменьшение остатков в балансе), сопровождается оттоком денежных средств. И, наоборот, ускорение оборачиваемости запасов, средств в расчетах и других текущих активов (уменьшение остатков в балансе), а также увеличение периода погашения краткосрочных обязательств (увеличение остатков кредиторской задолженности) связаны с притоком денежных средств. Одним из условий финансового благополучия является приток денежных средств. Однако большая величина денежных средств говорит о том, что реально предприятие терпит убытки, связанные с инфляцией, обесценением денежных средств, упущенной возможностью их выгодного размещения.

Анализ финансовых результатов предприятия

Отчет о финансовых результатах характеризует финансовые результаты деятельности предприятия (прибыль или убыток).

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает:

- анализ уровня и динамики финансовых результатов;
- анализ затрат, произведенных предприятием;
- анализ состава и динамики прибыли предприятия;
- анализ рентабельности предприятия;
- анализ рыночной активности предприятия.

Анализ рентабельности предприятия

Анализ рентабельности направлен на оценку прибыльности предприятия. Оценка прибыльности проводится путем расчета коэффициентов рентабельности. Показатели рентабельности не имеют жестких нормативных значений, (ограничения вводятся в соответствии с отраслевой спецификой): чем выше величина показателя рентабельности, тем эффективнее работает предприятие. Наиболее часто в финансовом анализе используются показатели рентабельности, представленные в таблице 12.

Таблица 12

Анализ рентабельности предприятия.

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Пояснения
1. Рентабельность производственных фондов (по чистой прибыли)	$R_{н.ф.} = \frac{\Pi_q}{C_{ос} + C_{мобс}} * 100$	Показывает эффективность использования производственных фондов предприятия
2. Рентабельность реализации продукции (работ, услуг) (по чистой прибыли)	$R_{np} = \frac{\Pi_q}{З} * 100$	Показывает прибыльность реализации продукции
3. Рентабельность продажи продукции	$R_p = \frac{\Pi_{np}}{B_q} * 100$	Показывает сколько прибыли от продаж приходится на 1 рубль реализованной продукции
4. Рентабельность активов	$R_a = \frac{\Pi_q}{A_c} * 100$	Показывает эффективность использования всего имущества предприятия
5. Рентабельность собственного капитала	$R_{с.к.} = \frac{\Pi_q}{C_c} * 100$	Показывает эффективность использования собственного капитала.

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: Π_q – чистая прибыль; Π_{np} – прибыль от продажи продукции, $C_{ос}$ – стоимость основных средств, $C_{мобс}$ – стоимость материальных оборотных средств, $З$ – себестоимость проданной продукции, B_q – выручка (нетто) от продажи продукции, A_c – среднегодовая стоимость активов, C_c – стоимость собственного капитала.

Анализ рыночной активности предприятия

Анализ рыночной активности осуществляется только предприятиями-эмитентами посредством расчета следующих коэффициентов, представленных в таблице 13.

Таблица 13

Анализ рыночной активности предприятия

Коэффициенты рыночной активности	Алгоритмы расчета
1. Прибыльность одной акции	$P_a = \frac{P_{\text{ч.}}}{N_a}; \quad P_a^{\text{обыкн.}} = \frac{P_{\text{ч.}} - D_{\text{прив.}}}{N_{\text{обыкн.}}}$
2. Ценность акции	$C_a = \frac{C_a^{\text{рын.}}}{P_a}$
3. Норма дивиденда на одну акцию (рентабельность акции)	$H_d = \frac{D_a}{C_a^{\text{рын.}}}$
4. Доходность акции с учетом курсовой стоимости акции	$D_{\text{к.с.}} = \frac{D_a + C_{\text{прод.}} - C_{\text{пок.}}}{C_{\text{пок.}}}$
5. Балансовая стоимость акции	$C_a^{\text{бал.}} = \frac{C_c}{N_a}$
6. Доля выплаченных дивидендов	$d = \frac{D_{\text{выпл.}}}{P_{\text{ч.}}}$

Примечание. В таблице приняты следующие обозначения: N_a – число акций в обращении; $D_{\text{прив.}}$ – дивиденды по привилегированным акциям; $N_{\text{обыкн.}}$ – число обыкновенных акций в обращении; $C_a^{\text{рын.}}$ – рыночная цена акции; D_a – дивиденд на одну акцию; $C_{\text{прод.}}$ – стоимость продажи акции; $C_{\text{пок.}}$ – стоимость покупки акции; $D_{\text{выпл.}}$ – сумма выплаченных дивидендов.

ЗАДАНИЕ 4

Задача 1. (сквозное задание)

На основании изучения данных бухгалтерской отчетности конкретного предприятия (по месту прохождения производственной практики) выполнить комплексный анализ финансовой отчетности промышленного предприятия за отчетный год. В рамках представленного исследования:

- оценить деловую активность предприятия:
 - рассчитать показатели деловой активности предприятия;
 - проанализировать динамику оборачиваемости активов предприятия, выявить причины ее изменения;
 - представить возможные направления ускорения оборачиваемости капитала предприятия.
- охарактеризовать основные показатели рентабельности производственно-финансовой деятельности предприятия, раскрыть методику их расчета:
 - рассчитать показатели рентабельности деятельности предприятия в предыдущем и отчетном периодах;
 - проанализировать динамику показателей рентабельности, назвать причины их изменения;
 - представить возможные направления повышения рентабельности предприятия.
- проанализировать рыночную активность предприятия:
 - рассчитать показатели рыночной активности предприятия в предыдущем и отчетном периодах;
 - проанализировать динамику показателей рыночной активности, назвать причины их изменения;
 - представить возможные направления повышения рыночной активности предприятия.
- рассчитать величину чистых активов на начало и конец года; проанализировать их динамику; выявить причины изменения чистых активов.

Дополнительные задания

Задача 2. В рамках разработки финансовой стратегии предприятия при наступлении в конце периода срока погашения 1/4 долгосрочного кредита оценить влияние вышеперечисленных предложений на состояние баланса при неизменности остальных показателей, если в качестве основного критерия улучшения финансового состояния выбраны показатели рентабельности.

Таблица 14

Финансовые показатели предприятия, в млн. руб.

Показатели	На начало года	На конец года
Внеоборотные активы	148	854
Оборотные активы		
Капитал и резервы	184	863
Долгосрочные обязательства	66	75
Краткосрочные обязательства		
Баланс	310	1500
Выручка (нетто) от продажи продукции (работ, услуг)	615	2200
Прибыль (убыток) от продаж	300	600

Предложения:

- Продажа неиспользуемой части внеоборотных активов на сумму 28 млн. руб. и покупка на высвобожденные средства сырья и материалов.
- Снижение затрат в незавершенном производстве на 5 млн. руб. за счет уменьшения длительности производственного цикла.

Рассчитать показатели рентабельности с учетом и без учета указанных предложений; выполнить пофакторный анализ рентабельности. Оценить динамику рентабельности за период, сравнив полученные результаты. Кроме того, выполнить анализ деловой активности предприятия. Обосновать полученные результаты.

5. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

Денежный поток можно охарактеризовать как непрерывный процесс движения денежных средств (поступлений и расходов) по различным направлениям деятельности предприятия за определенный период времени. В зависимости от направления движения денежных средств (операционного, инвестиционного, финансового) в каждом потоке различают: приток денежных средств и отток денежных средств. Разница между притоками и оттоками образует *чистый денежный поток* предприятия. Положительный чистый денежный поток свидетельствует о наличии на предприятии свободных денежных средств, отрицательный – о временном

дефиците денежных средств.

Управление денежными потоками должно быть всецело направлено на обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени. Основными задачами управления выступают:

- обеспечение потребностей предприятия в денежных средствах;
- предотвращение кассовых разрывов (для обеспечения платежеспособности);
- поддержание оптимального размера запаса денежных средств (для обеспечения ликвидности).

В соответствии с международными стандартами учета и сложившейся практикой для подготовки отчетности о движении денежных средств используются два основных метода — косвенный и прямой. Эти методы различаются между собой, в основном, полнотой представления данных о денежных потоках предприятия, а также исходной информацией для разработки отчетности.

Косвенный метод направлен на получение данных, характеризующих чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Источником информации для разработки отчетности о движении денежных средств предприятия этим методом являются отчетный баланс и отчет о финансовых результатах и их использовании. Косвенный метод увязывает между собой чистую прибыль формы «Отчет о финансовых результатах» с изменением остатков по формам №1 и №4 путем последовательных корректировок чистой прибыли в изменение денежных потоков.

Прямой метод основан на данных о хозяйственных операциях, отраженных на счетах денежных средств бухгалтерского учета по их дебету и кредиту и составляется по видам деятельности, а так же отражаемых в форме № 4 бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств». При использовании прямого метода расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств.

Различия полученных результатов расчета денежных потоков

прямым и косвенным методом относятся только к операционной деятельности предприятия. Принципиальная формула, по которой осуществляется расчет суммы чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия прямым методом, имеет следующий вид:

$$\text{ЧДПО} = \text{РП} + \text{ПП}_0 - \text{З}_{\text{тм}} - \text{ЗП}_{\text{оп}} - \text{ЗП}_{\text{ау}} - \text{НП}_6 - \text{НП}_{\text{вф}} - \text{ПВ}_0, \quad (1)$$
где ЧДПО– сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

РП – сумма денежных средств, полученных от реализации продукции;

ПП₀– сумма прочих поступлений денежных средств в процессе операционной деятельности;

З_{тм}– сумма денежных средств, выплаченных за приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков;

ЗП_{оп}– сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу;

ЗП_{ау}–заработная плата административно-управленческого персонала;

НП₆– сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет;

НП_{вф}– сумма налоговых платежей, перечисленная во внебюджетные фонды;

ПВ₀– сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности.

Расчеты суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом осуществляются по тем же алгоритмам, что и при косвенном методе.

Анализ денежных потоков предприятия может выявить несбалансированные денежные потоки, в результате чего возникает превышение исходящего денежного потока над входящим. В случае если дисбаланс возник в краткосрочном периоде, то чаще всего применяется метод, который получил название «Системы ускорения-замедления платежного оборота» Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Финансовый риск предприятия. Управление финансовым риском.

В процессе финансовой деятельности предприятия возникают факторы неопределенности и риска.

Под неопределенностью понимается неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта, в том числе сопутствующих затратах и результатах.

Неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и последствий, характеризуется понятием риска. По характеру последствий риски подразделяются на чистые риски и спекулятивные риски. Чистые риски означают возможность получения убытков или нулевого результата. Спекулятивные риски выражаются в вероятности получения как положительного, так и отрицательного результата. К спекулятивным рискам относится финансовый риск.

Финансовый риск возникает в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами - банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами. Финансовый риск связан с опасностью потерь каких-либо денежных средств или их недополучением, а также возможностью невыполнения фирмой своих финансовых обязательств. Существует множество видов финансового риска: риск потери финансовой устойчивости и платежеспособности, кредитный риск, инфляционный риск, валютный риск, риск упущенной выгоды и т.п.

В процессе финансовой деятельности анализируют факторы неопределенности и риска. Анализ риска может быть качественным и количественным. Качественный анализ нацелен на выявление факторов, областей и видов рисков. Количественный анализ риска позволяет в численной форме оценить размеры отдельных рисков и в целом риска проекта. Основные методы количественного анализа рисков: метод аналогий, анализ чувствительности, анализ сценариев, метод Монте-Карло, экспертные методы.

Управление финансовым риском предприятия направлено на минимизацию негативных последствий наступления рискового

события; оно представляет собой специфическую сферу финансового менеджмента, которая в последние годы выделилась в особую область знаний – «риск-менеджмент».

ЗАДАНИЕ 5

Задача 1. (сквозное задание)

На основании изучения данных бухгалтерской отчетности конкретного предприятия (по месту прохождения производственной практики) выполнить комплексный анализ финансовой отчетности промышленного предприятия за отчетный год. В рамках представленного исследования:

- выполнить анализ денежных потоков организации:
 - проанализировать денежные потоки в рамках прямого и косвенного методов в целом по организации, а также в формате операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия;
 - проанализировать динамику денежных потоков, представить причины их изменения;
 - представить возможные направления повышения эффективности управления денежными потоками предприятия.
- выполнить анализ финансовых рисков предприятия:
 - осуществить качественный и количественный анализ финансовых рисков предприятия (в рамках определенной модели, например, модели безубыточности, модели чувствительности, имитационного моделирования);
 - представить направления по улучшению управления финансовым риском предприятия;
 - конкретно разработать и просчитать мероприятие по улучшению управления финансовым риском предприятия.

Дополнительные задания

Задача 2. На основании имеющейся информации о функционировании предприятия за отчетный период составлена следующая таблица 15. Рассчитать основные показатели, характеризующие операционный и финансовый риск предприятия и оценить динамику совокупного риска за рассматриваемый период.

Таблица 15

Исходные данные для определения степени совокупного риска, тыс. руб.

Наименование показателя	На начало года	На конец года
Актив баланса	9682	36138
Пассив баланса,	9682	36139
В том числе		
Собственный капитал	6301	16507
Заемный капитал	3381	19631
Выручка (нетто) от продаж	74276	165980
Переменные затраты	61230	152482
Постоянные затраты	3960	7301
Прибыль (убыток) от продаж	9086	6197
Проценты за использование заемного капитала, включаемые в себестоимость продукции	6701	1518
Операционная прибыль до выплаты процентов и налога	9757	7715
Чистая прибыль от продаж	7415	5864

Задача 3. По облигации номинальной стоимостью 10 тыс. руб. в течение 10 лет (срок до ее погашения) будут выплачиваться ежегодно в конце года процентные платежи в сумме 1,0 тыс. руб. (купонная ставка – 10%), которые могут быть помещены в банк под 11% годовых. Определите цену облигации при разных процентных ставках. Дополнительное условие: ставка банковского процента снизилась с 11% до 9,5%; при этом номинальная стоимость облигации и размер ежегодных выплат сохраняются неизменными. Определите рыночную цену облигации в данной ситуации. Дайте финансовое заключение по представленным ситуациям. Кроме этого по данным задачи рассчитайте показатели доходности (текущей доходности и полной доходности). Для проверки полученного результата найдите расчетный курс облигации, использовав для этого ставку помещения - 11, 0107. Обоснуйте полученные результаты финансовых операций.

Библиографический список

а) основной:

1. *Абдумакаримов И.Т.* Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. М.: ИНФРА-М, 2018. 214 с. (Высшее образование: Магистратура). URL: https://e.lanbook.com/book/65905?category_pk=2137#book_name
2. *Ильшева Н.Н., Крылов С.И.* Анализ финансовой отчетности. Изд-во «Финансы и статистика», 2015, 368 с. URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=933883>
3. *Крылов С.И., Власова В.М., Егорова М.Г.* Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия./ Изд-во «Финансы и статистика», 2014, 192 с. URL: https://e.lanbook.com/book/69170?category_pk=2137#book_name

б) дополнительный:

4. *Гварлиани Т.Е., Быков Е.А., Мостовая Е.В., Черемшанов С.В.* Управленческий учет по видам деятельности: Лекции и практикум в таблицах и схемах. / Изд-во «Финансы и статистика», 2014, 204 с. URL: https://e.lanbook.com/book/93398?category_pk=2137#book_name.
5. *Керимов В.Э.* Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отдельных отраслях производственной сферы: Учебник./ Издание 8-е., Изд-во «Дашков и К», 2014, 384 с. URL: https://e.lanbook.com/book/69142?category_pk=2143#authors
6. *Нешитой А.С., Воскобойников Я.М.* Финансовый практикум. Учебное пособие. Издание 10-е. / Изд-во «Дашков и К», 2017, 212 с. URL: https://e.lanbook.com/book/56333?category_pk=1032#book_name
7. *Пласков Н.С.* Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО : учебник / Н.С. Пласкова. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. 269 с. URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=915887>

Базы данных и информационно-справочные системы:

1. <http://www.bloomberg.com> (Американская компания BLOOMBERG является мировым лидером среди поставщиков финансовой информации и биржевых котировок).

2. <http://www.reuters.com> (Крупнейшая международная компания Reuters среди поставщиков экономической, финансовой информации и биржевых котировок).
3. <http://www.dowjones.com> (Американская компания Dow Jones & Company предоставляет финансовую информацию с международных рынков капитала).
4. <http://finance.yahoo.com> (Зарубежный информационно-аналитический портал, предоставляющий финансовую информацию с международных финансовых рынков).
5. <http://www.rts.ru> (Фондовая биржа Российская Торговая Система)
6. <http://www.micex.ru> (Московская межбанковская валютная биржа)
7. <http://www.interstock.ru> (Компания Interstock предоставляет полный профессиональный комплекс продуктов и услуг для трейдинга на международных фьючерсных (CME, CBOT, CBOE, NYMEX, EUREX, EURONEXT, ICE, LME) и фондовых (NYSE, NASDAQ, AMEX, LSE) биржах)
8. <http://www.finam.ru> (Брокерская компания ФИНАМ - это полносервисный инвестиционный холдинг, действующий в большинстве сегментов финансового бизнеса).
9. <http://www.cbonds.info/ru/rus/> (Информационный проект компании Cbonds.Ru, посвященный рынкам долговых ценных бумаг в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ).
10. <http://www.investfunds.ru> (Информационный ресурс Investfunds - проект Информационного агентства Cbonds.ru, созданный с целью полного, оперативного и бесплатного обеспечения информацией частных инвесторов, работающих на фондовом рынке).
11. <http://www.ipocredit.ru> (Специализированный интернет-проект, посвященный проблемам ипотечного кредитования в России и за ее пределами.).
12. <http://www.prime-tass.ru> (Агентство экономической информации ПРАЙМ-ТАСС создано центральным информагентством России ИТАР-ТАСС и информационно-издательским агентством ПРАЙМ).

13. <http://www.rbc.ru> (Российское информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг»).
14. <http://www.finmarket.ru> (Информационное агентство Финмаркет предоставляет полный спектр оригинальной оперативной информации по финансовым и товарным рынкам, а также розничным финансовым услугам).
15. <http://www.akm.ru/rus/> (Информационно-аналитическое агентство АК&М является уполномоченной ФСФР России организацией по раскрытию информации на рынке ценных бумаг)
16. <http://www.interfax.ru/> (Международное информационно-аналитическое агентство Интерфакс)
17. <http://www.nlu.ru> (Некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» предоставляет полную информацию о паевых фондах в России)
18. <http://www.cfin.ru> («Корпоративный менеджмент» - независимый проект, направленный на сбор и предоставление методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям, финансам и маркетингу)
19. <http://www.vedomosti.ru> (Электронная версия ежедневной деловой газеты «Ведомости»).
20. <http://www.smoney.ru> (Аналитический деловой еженедельник SmartMoney - совместный проект ИД Independent Media Sanoma Magazines и газеты «Ведомости»)
21. <http://www.expert.ru> (Официальный сайт аналитического делового журнала «Эксперт»)
22. <http://www.profil.orc.ru> (Официальный сайт еженедельного делового журнала «Профиль»)
23. <http://stat.hse.ru/hse/index.html> (Центр анализа данных Государственного университета - Высшая школа экономики)
24. <http://www.cbr.ru> (Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации)
25. <http://www.gks.ru> (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации)

Электронно-библиотечные системы и поисковые системы:

1. Европейская цифровая библиотека Europeana:
<http://www.europeana.eu/portal>
2. КонсультантПлюс: справочно - поисковая система [Электронный ресурс]. - www.consultant.ru/.
3. Мировая цифровая библиотека: <http://wdl.org/ru>
4. Научная электронная библиотека «Scopus»
<https://www.scopus.com>
5. Научная электронная библиотека ScienceDirect:
<http://www.sciencedirect.com>
6. Научная электронная библиотека «eLIBRARY»:
<https://elibrary.ru/>
<https://e.lanbook.com/books>.
7. Поисковые системы Yandex, Rambler, Yahoo и др.
8. Система ГАРАНТ: электронный периодический справочник [Электронный ресурс] www.garant.ru/.
9. Электронно-библиотечная система издательского центра «Лань».
10. Электронная библиотека Российской Государственной Библиотеки (РГБ):
11. Электронная библиотека учебников: <http://studentam.net>
12. Электронно-библиотечная система «ЭБС ЮРАЙТ»
www.biblio-online.ru.
13. Электронная библиотечная система «Национальный цифровой ресурс «Руконт»». <http://rucont.ru/>
14. Электронно-библиотечная система <http://www.sciteclibrary.ru/>

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Программа дисциплины.....	4
Методические указания по выполнению практических работ	
1. Методологические основы финансового анализа	5
Задание 1.....	7
2. Анализ имущественного положения и финансовой устойчивости.....	7
Задание 2.....	13
3. Анализ ликвидности и диагностика банкротства предприятия.....	15
Задание 3.....	21
4. Анализ деловой активности и финансовых результатов.....	24
Задание 4.....	30
5. Анализ денежных потоков и финансовых рисков.....	32
Задание 5.....	36
Библиографический список.....	38

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

*Методические указания к практическим занятиям
для студентов магистратуры направления 38.04.01*

Сост. *Л.А. Подолянец, Ю.В. Любек*

Печатается с оригинал-макета, подготовленного кафедрой
экономики, учета и финансов

Ответственный за выпуск *Л.А. Подолянец*

Лицензия ИД № 06517 от 09.01.2002

Подписано к печати 30.06.2020. Формат 60×84/16.
Усл. печ. л. 2,5. Усл.кр.-отт. 2,5. Уч.-изд.л. 2,3. Тираж 50 экз. Заказ 476.

Санкт-Петербургский горный университет
РИЦ Санкт-Петербургского горного университета
Адрес университета и РИЦ: 199106 Санкт-Петербург, 21-я линия, 2