

УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ



Практикум

Министерство науки и высшего образования
Российской Федерации

Владивостокский государственный университет
экономики и сервиса (ВГУЭС)

М.Н. Арнаут
Е.Г. Шумик
О.А. Батурина

**УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ
НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ОТЧЕТНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

Практикум

Владивосток
Издательство ВГУЭС
2019

УДК 334
ББК 65.9
А84

Рецензенты: *В.А. Осипов*, д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры «Экономика и управление» (ВГУЭС);
Е.А. Гнездилов, д-р экон. наук, профессор по кафедре управления и экономики строительства (ДВФУ)

Арнаут, М.Н.

А84 **Управленческие решения на основе данных отчетности организаций : практикум / М.Н. Арнаут, Е.Г. Шумик, О.А. Батурина. ; Владивостокский государственный университет экономики и сервиса. – Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2019. – 52 с.**

ISBN 978-5-9736-0544-5

Практикум по дисциплине «Управленческие решения» выполнен в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов по направлениям подготовки 38.03.01 «Экономика» и 38.03.02 «Менеджмент». Способствует развитию профессиональных компетенций в области разработки и реализации управленческих решений на основе интерпретации данных отчетности организаций. В основу данного практикума положены современные взгляды на концепцию составления и использования отчетности организации.

УДК 334
ББК 65.9

ISBN 978-5-9736-0544-5

© ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный университет экономики и сервиса», оформление, 2018

© Арнаут М.Н., Шумик Е.Г., Батурина О.А. текст, 2018

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день управленческие решения в работе организаций сегодня представляют собой определенный выбор, осуществленный руководителем в рамках его должностных полномочий и компетенции и направленный на достижение целей деятельности организации. Первоисточником тех или иных альтернативных действий служит полученная информация о работе организации, представленная в виде отчетности по формам, утвержденным действующим законодательством.

При этом в данных отчетности как в информационной базе нуждаются различные пользователи, имеющие как прямой, так и косвенный финансовый интерес (рядовые работники, собственники, учредители, инвесторы, кредиторы, налоговые органы и др.). Анализ отчетной информации основа оценки финансового и имущественного положения организации, ее экономических результатов деятельности; служит базой для принятия всеми заинтересованными пользователями различных управленческих решений.

Учебная дисциплина «Управленческие решения», в рамках которой составлен настоящий практикум, является самостоятельным курсом, появление которого обусловлено изменением взглядов на задачи и цели управления организацией как субъектом рыночных отношений и необходимостью использования открытых источников информации о деятельности организации для возможности принятия обоснованных управленческих решений.

Анализ отчетности позволяет раскрыть причины достигнутых успехов и недостатков в работе организации, помогает наметить пути совершенствования ее деятельности и выбрать из множества альтернативных решений наиболее экономически обоснованное.

Практикум поможет приобрести навыки анализа финансового состояния организации и результатов ее деятельности, научиться с максимальной эффективностью использовать полученную информацию для оценки статей отчетности, обоснования принимаемых управленческих решений.

Практикум предполагает предварительное изучение теоретического материала изложенного в учебном пособии, авторов «Управленческие решения на основе данных отчетности организаций», авторов Т.В. Терентьевой, Т.В. Варкулевич, М.Н. Арнаут, Е.Г. Шумик, а так же открытых статистических источниках <https://zachestnyibiznes.ru/>, <https://gks.ru/> необходимо подобрать отчетность любого интересующего предприятия (организации) минимум за три предшествующих календарных периода, далее проводить анализ подобранной отчетности по методике, представленной в учебном пособии и практикуме.

1. ПОСТРОЕНИЕ АНАЛИТИЧЕСКОГО БАЛАНСА

Бухгалтерский баланс является ключевой формой отчетности предприятия, предоставляющей информацию о стоимости имущества организации и источниках его формирования.

Для проведения анализа корректней использовать аналитический баланс, построение которого подразумевает внесение ряда корректировок.

Для построения аналитического баланса необходимо ввести следующие корректировки:

1) на величину долгосрочной дебиторской задолженности (стр. 5540) уменьшается сумма оборотных активов и увеличивается стоимость внеоборотных;

2) из раздела краткосрочных обязательств исключается статья «Доходы будущих периодов» (стр. 1530) на эту сумму увеличивается собственный капитал компании;

3) при необходимости выделяется из основных средств величина незавершенного строительства (стр. 5240);

4) однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимые аналитические разделы (внеоборотные и оборотные активы, собственный и заемный капитал).

Аналитический баланс должен включать не более 10-15 строк по каждому разделу (актив и пассив). Анализ состава и размещения активов проводится по следующей форме (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Шаблон таблицы для анализа динамики и структуры имущества предприятия

в млн (тыс.) рублей

Актив	2016	2017	2018	Структура имущества			Абс. изменение		Темп роста, %	
				2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Внеоборотные активы, в том числе:										
1.1 Нематериальные активы										
1.2 Основные средства										
1.3 Финансовые вложения										
.										

При построении выводов по аналитической таблице, необходимо обратить внимание на:

1. Изменение общей стоимости активов организации, равной сумме I и II раздела баланса.
2. Изменение стоимости иммобилизованных (т.е. внеоборотных) активов или недвижимого имущества (стр. 1100).
3. Изменение стоимости мобильных (оборотных) активов (стр. 1200).
4. Оценить, за счет чего в большей степени изменилась стоимость имущества: за счет вложения в оборотные и внеоборотные активы.
5. Оценить изменение стоимости материальных оборотных средств (стр. 1210) и других видов оборотных активов.
6. Проанализировать изменилась ли структура имущества организации.

В табл. 1.2 представлен шаблон для проведения анализа источников формирования имущества предприятия.

Таблица 1.2

Шаблон таблицы для анализа динамики и структуры имущества предприятия

в млн (тыс.) рублей

Пассив	2016	2017	2018	Структура источников			Абс. изменение		Темп роста, %	
				2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016
1. Собственный капитал, в том числе:										
Уставный капитал										
Переоценка внеоборотных активов										
Добавочный капитал										
Резервный капитал										
Нераспределенная прибыль										
2. Долгосрочные обязательства, в том числе:										
И.т.д.										

Обобщая данные таблицы дайте общую оценку:

- 1) стратегии формирования имущества организации;
- 2) стратегии формирования ресурсов компании из различных источников финансирования организации.

2. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ внеоборотных активов позволяет принимать решения относительно модернизации производства, производственной мощности, инвестиционной политики.

Таблица 2.1

Шаблон таблицы для анализа показателей состава, структуры и динамики внеоборотных активов

Актив	2016	2017	2018	Структура ВOA			Абс. изменение		Темп роста, %	
				2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016
Нематериальные активы										
Основные средства										
Финансовые вложения										
Отложенные налоговые активы										
Прочие внеоборотные активы										
Итого внеоборотных активов										

При формулировке выводов, обратить внимание на:

1. Какими средствами располагала компания на начало отчетного периода?
2. Какова была их структура?

3. Какие изменения в общем объеме имущества и его структуры имели место в отчетном периоде?

Акцент при этом делается на внеоборотные активы, точнее на основные средства как долгосрочные источник генерирования дохода. Показатели имущественного потенциала позволяют получить представление о «размерах» предприятия, величине средств, находящихся под его контролем, и структуре активов [33].

Стоимость чистых активов компании. Показатель характеризует стоимостную оценку имущества фирмы после формального или фактического удовлетворения всех требований третьих лиц. Величина чистых активов рассчитывается по формуле (1)

$$ЧА = [BA + (OA - ЗУ)] - [ДО + (КО - ДБП)], \quad (1)$$

где ВА – стоимость внеоборотных активов;

ОА – стоимость оборотных активов;

ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов.

Расчет должен быть представлен по форме шаблона представленного в табл. 2.1

Таблица 2.1

Шаблон таблицы для оценки стоимости чистых активов организации

В млн (тыс.) рублей

Показатель	2016	2017	2018	Абсолютное изменение	
				2017	2018
1. Активы					
1.1. Внеоборотные активы					
1.2. Оборотные активы					
2. Затраты по выкупу собственных акций у акционеров					
3. Задолженность участников по взносам в уставный капитал					
4. Итого активы, принимаемые к расчету (п. 1-п. 2-п. 3)					
5. Пассивы					

Окончание табл. 2.1

Показатель	2016	2017	2018	Абсолютное изменение	
				2017	2018
6. Долгосрочные обязательства					
7. Краткосрочные обязательства					
8. Доходы будущих периодов					
9. Итого пассивов, принимаемых к расчету (п. 6+п. 7-п. 8)					
10. Чистые активы, ЧА (п. 4-п. 9)					

При формулировке выводов необходимо раскрыть следующие аспекты:

1. Какова динамика чистых активов?
2. Как соотносится размер чистых активов с величиной уставного капитала?
3. Какие управленческие решения необходимо принять на основании анализа проведенного в первом и втором разделе?

3. ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ

Имущественный комплекс организации формируется за счет заемных и собственных источников, которые отражаются в пассиве баланса. Оценка имущественного положения позволит принимать решения относительно структуры активов, формировать эффективную инвестиционную политику организации. Оценка имущественного положения производится в форме табл. 3.1

Таблица 3.1

Шаблон таблицы для оценки имущественного положения

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное изменение	
				2017	2018
1. Активы					
3. Задолженность участников по взносам в уставный капитал					
4. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации, п.1-п.3					
5. Доля основных средств в активах, %					
6. Доля активной части основных средств, %					
7. Коэффициент износа основных средств, %					
8. Коэффициент износа активной части основных средств, %					
9. Коэффициент обновления, %					
10. Коэффициент выбытия, %					

Таким образом, для оценки имущественного положения организации необходимо:

- 1) проанализировать динамику и структуру внеоборотных активов организации;
- 2) оценить эффективность использования внеоборотных активов;
- 3) оценить источники финансирования внеоборотных активов.

4. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ И ДИНАМИКИ СОБСТВЕННЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Для проведения анализа и оценки обеспеченности оборотных активов собственным капиталом рекомендуется рассчитывать по данным бухгалтерского баланса следующие показатели:

- величина собственных оборотных средств (СОС);
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (коэффициент покрытия) ($K_{об\ сос}$);

Расчет размера собственных оборотных средств предприятия можно произвести в табл. 4.1.

Таблица 4.1

Шаблон таблицы для оценки собственных оборотных средств

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное изменение	
				2017	2018
1. Собственный капитал, Кр					
2. Долгосрочные обязательства, КТ					
3. Итого перманентного капитала, ПК (п.1+п.2)					
4. Внеоборотные активы, ВА					
5. Наличие собственных оборотных средств (СОС2), ЕМ, (п.3-п.4)					

Необходимо оценить:

1. Какова динамика собственных оборотных средств?
2. Какую долю общей сумме источников собственных и приравненных составляют собственные оборотные средства?
3. Какой удельный вес собственных оборотных средств в общей сумме текущих активов составил?
4. Как это отразилось на финансовом состоянии предприятия?

5. РАСЧЕТ И ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Анализ оборотных активов применяется при оценке деловой активности предприятия. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости.

Для анализа оборачиваемости необходимо использовать следующие формы отчетности:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах.

Информация о величине выручки от реализации содержится в отчете о финансовых результатах (стр. 2110). Средняя величина оборотных активов определяется по Бухгалтерскому балансу как средняя арифметическая:

$$O_n + O_k \quad (2)$$

где O_n и O_k – соответственно величина активов на начало и конец периода.

Продолжительность одного оборота в днях можно рассчитать следующим образом:

$$\text{Продолжительность оборота в днях} = \frac{\text{длительность анализируемого периода в днях}}{\text{коэффициент оборачиваемости активов (в оборотах)}} \quad (3)$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (в оборотах) характеризует скорость оборота оборотных средств организации.

Результаты анализа представляются в виде табл. 5.1

Таблица 5.1

Шаблон таблицы для расчета коэффициентов эффективности работы предприятия

Показатели	2017	2018	Изменения
1. Оборачиваемость оборотных средств			
2. Оборачиваемость запасов			
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент оборачиваемости средств в расчетах)			

Окончание табл. 5.1

Показатели	2017	2018	Изменения
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности			
5. Оборачиваемость краткосрочной задолженности			
6. Оборачиваемость активов (капитала)			
7. Оборачиваемость собственного чистого капитала			
8. Оборачиваемость оборотных активов			

Шаблон таблицы для анализа длительности оборота приведен в таблице ниже

Таблица 5.2

Шаблон таблицы для расчета эффективности работы предприятия

Показатели	2017	2018	Изменения
1. Длительность оборота оборотных средств			
2. Длительность оборота запасов (срок хранения)			
3. Длительность оборота дебиторской задолженности (оборачиваемость средств в расчетах)			
4. Длительность оборота кредиторской задолженности			
5. Длительность оборота краткосрочной задолженности			
6. Длительность оборота активов			
7. Длительность оборота собственного чистого капитала			
8. Длительность оборота дебиторской задолженности			
9. Среднедневной расход денежных средств, РДС			
10. Интервал самофинансирования (норма более 90 дней) (A1/РДС)			

Окончание табл. 5.2

Показатели	2017	2018	Изменения
11. Продолжительность операционного цикла, дни (п. 1+п. 2)			
12. Продолжительность финансового цикла, дни (п. 11-п. 4)			
13. Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни (п. 2+п.3-п. 4)			

При проведении расчетов необходимо ответить на следующие вопросы:

1. какова динамика показателей оборачиваемости в оборотах и днях?
2. как это повлияло на операционных и финансовый цикл?
3. сколько хозяйственных средств может быть высвобождено за счет сокращения оборачиваемости или дополнительно вовлечено в случае ее увеличения?
4. Какие управленческие решения могут быть приняты на основании проведенного анализа оборачиваемости?

6. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. 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. Приводимые ниже группировки осуществляются по отношению к балансу.

Активы баланса группируются по времени превращения их в денежную форму:

- наиболее ликвидные активы относятся денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги (А1);
- быстрореализуемые активы – готовая продукция, товары отгруженные и дебиторская задолженность (А2);
- медленно реализуемые активы – производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов (А3);
- труднореализуемые активы – основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, продажа которых требует значительного времени, а поэтому осуществляется крайне редко. Наряду с первым разделом к труднореализуемым активом относят и просроченную дебиторскую задолженность (А4).

Для определения платежеспособности предприятия с учетом ликвидности его активов обычно используют баланс. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении активу, выстроенных по степени их ликвидности, с величиной обязательств, сгруппированными по срокам их погашения.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

- П1 – наиболее срочные обязательства – со сроком погашения в течение месяца, относятся кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили;
- П2 – среднесрочные обязательства со сроком погашения от трех месяцев до одного года – краткосрочные кредиты банка, а также все краткосрочные обязательства, за вычетом вошедших в раздел П1 и доходов будущих периодов;
- П3 долгосрочные обязательства – весь четвертый раздел баланса;
- П4 собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия, а также доходы будущих периодов.

Результаты представляются в виде табл. 6.1, 6.2 и 6.3

Таблица 6.1

Шаблон таблицы для группировки активов по степени ликвидности

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное значение	
				2017	2018
Наиболее ликвидные активы (А1)					
Быстро реализуемые активы (А2)					
Медленно реализуемые активы (А3)					
Труднореализуемые активы (А4)					
Баланс					

Таблица 6.2

Шаблон таблицы для группировки пассивов по срочности погашения обязательств

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное значение	
				2017	2018
Наиболее срочные обязательства (П1)					
Краткосрочные пассивы (П2)					
Долгосрочные пассивы (П3)					
Собственный капитал предприятия (П4)					
Баланс					

Таблица 6.3

Шаблон таблицы для анализа ликвидности баланса предприятия

В млн (тыс.) рублей

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
А1	П1		
А2	П2		
А3	П3		
А4	П4		

Относительные показатели ликвидности необходимы для сопоставления кредиторской задолженности с активами (теоретически), используемыми для ее погашения, с целью определения возможности организации погашать свои обязательства в срок.

В табл. 6.4 представлена методика расчета основных коэффициентов ликвидности.

Таблица 6.4

Формулы для расчета коэффициентов ликвидности

Показатели	Формула	Нормативное ограничение
Общий показатель ликвидности	$(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1/(П1+П2)$	0,2 и более
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1/П1$	0,2 и более
Коэффициент срочной ликвидности	$(A1+A2)/(П1+П2)$	не менее 1. Допускается 0,7 – 0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	не менее 2,0
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3)/(П1+П2+П3)$	1 и более. Оптимально не менее 2,0

Результаты анализа представляются в форме табл. 6.5

Таблица 6.5

Шаблон таблицы для расчета коэффициентов ликвидности

Показатели	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2016	2017	2018	2017	2018	
Общий показатель ликвидности						не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности						0,2 и более
Коэффициент абсолютной ликвидности						0,2 и более
Коэффициент срочной ликвидности						не менее 1. Допустимое значение 0,7 – 0,8
Коэффициент текущей ликвидности						не менее 2,0
Коэффициент текущей ликвидности						1 и более. Оптимальное не менее 2,0

При анализе ликвидности необходимо отразить:

1. Как соотносятся между собой показатели активов выстроенные по степени ликвидности с обязательствами, выстроенными по степени срочности их погашения?

2. Соответствуют ли коэффициенты своим нормативным значениям и какова их динамика?

3. Какие управленческие решения необходимо принять на основании анализа ликвидности?

7. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовая устойчивость – одна из важнейших характеристик оценки финансового состояния предприятия. Соотношение стоимости материальных оборотных средств и величины собственных и заемных источников их формирования определяет степень финансовой устойчивости. Обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования составляет суть финансовой устойчивости, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Алгоритм расчета следующий:

1. Определим, достаточно ли собственных источников финансирования для покрытия запасов (СОС): СК (стр. 1300 + 1530) – ВОА (стр. 1100 + 5501) – З (стр. 1210), если расчетно получена положительная величина, то организация имеет абсолютную финансовую устойчивость (I тип), если результат отрицательный, то собственных источников не хватает для финансирования запасов организации.

2. Определим, достаточно ли долгосрочных источников финансирования для покрытия запасов (СДИ): [СК (стр. 1300 + 1530) + ДО (стр. 1400)] – ВОА (стр. 1100 + 5501) – З (стр. 1210), если расчетно получена положительная величина, то организация имеет нормальную финансовую устойчивость (II тип), если результат отрицательный, то долгосрочных источников не хватает для финансирования запасов организации.

3. Определим достаточно ли всех источников финансирования для покрытия запасов: [СК (стр. 1300 + 1530) + ДО (стр. 1400) + КО (стр. 1510)] – ВОА (стр. 1100 + 5501) – З (стр. 1210), если расчетно получена положительная величина, то организация имеет неустойчивое финансовое положение, так как запасы предприятия в основном финансируются за счет краткосрочных источников (III тип), если результат отрицательный, то компания является банкротом (IV тип).

Расчёт основных показателей финансовой устойчивости производится в табл. 7.1.

Таблица 7.1

Шаблон таблицы для анализ финансовой устойчивости

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Абсолютное значение			Абсолютное изменение	
	2016	2017	2018	2017	2018
1. Собственный капитал, Кр					

Окончание табл. 7.1

Показатели	Абсолютное значение			Абсолютное изменение	
	2016	2017	2018	2017	2018
2. Внеоборотные активы, ВА					
3. Наличие собственных оборотных средств (СОС1), ЕС, (п.1-п.2)					
4. Долгосрочные обязательства, КТ					
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СОС2), ЕМ, (п.3+п.4)					
6. Краткосрочные займы и кредиты, Кт					
7. Общая величина основных источников формирования запасов (СОС3), Еа, (п.5+п.6)					
8. Общая величина запасов, Z					
9. Излишек (+)/недостаток (-) собственных источников формирования запасов, ±ЕС, (п.3-п.8)					
10. Излишек (+)/недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов, ±ЕМ, (п.5-п.8)					
Излишек (+)/недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов, ±Еа, (п.7-п.8)					
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S					

Расчет основных коэффициентов финансовой устойчивости проводится по формулам представленным в табл. 7.2

Таблица 7.2

Формулы расчета коэффициентов финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Формула
Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств	$Eс/Z$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа), КЗ/С	$ЗК/ИС$
Коэффициент автономии (финансовой независимости), КА	$ИС/В$
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, КМ/И	M/F
Коэффициент маневренности, КМ	$ЕС/ИС$
Индекс постоянного актива, КП	$ФИММ/ИС$
Коэффициент реальной стоимости имущества, КР	$КР=(СОС+ЗС+ЗН)/В$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, КД	$КД=КТ/(ИС+КТ)$
Коэффициент финансовой устойчивости, Ку	$Ку=(ИС+КТ)/В$
Коэффициент концентрации заемного капитала, Кк	$Кк=ЗК/В$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, КОС	$КОС=ОС/В$
Обобщающий коэффициент финансовой устойчивости	$ФУ=1+2КД+КА+1/КЗ/С+КР+КП$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам
Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала
Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества
Коэффициент мобильности оборотных средств	$A1/M$

Показатели	Формула
Коэффициент обеспеченности запасов собственными и долгосрочными заемными источниками финансирования	E_m/Z
Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	Заемные средства/ИС
Коэффициент финансирования	Капитал и резервы/Заемные средства

Наиболее значимые для анализа коэффициенты представляются в виде табл. 7.3 и 7.4

Таблица 7.3

**Шаблон таблицы для анализа коэффициентов
финансовой устойчивости**

Показатели	Значение			Изменение	
	2016	2017	2018	2017	2018
1. Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств					
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа), КЗ/С					
3. Коэффициент автономии (финансовой независимости), КА					
4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, КМ/И					
5. Коэффициент маневренности, КМ					
6. Индекс постоянного актива, КП					

7. Коэффициент реальной стоимости имущества, КР					
8. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, КД					
9. Коэффициент финансовой устойчивости, Ку					
10. Коэффициент концентрации заемного капитала, Кк					
11. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, КОС					
Обобщающий коэффициент финансовой устойчивости					

Таблица 7.4

Шаблон таблицы для анализа показателей финансовой устойчивости организации

Показатели	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2016	2017	2018	2017	2018	
1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами						0,1 и более
2. Коэффициент покрытия инвестиций						0,75 и более
3. Коэффициент мобильности имущества						
4. Коэффициент мобильности оборотных средств						0,17- 0,4
5. Коэффициент обеспеченности запасов						0,5 и более
6. Коэффициент краткосрочной задолженности						0,5
7. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)						меньше 1,5
8. Коэффициент финансирования						больше 0,7

Сущность методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния организации заключается в классификации организаций по

уровню финансового риска, то есть любая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов. Интегральная балльная оценка финансового состояния рассчитывается в виде табл. 7.5, результаты представляются в виде табл. 7.6.

Таблица 7.5

Интегральная балльная оценка финансового состояния

Показатель	Критерий		Условия снижения критерия
	высший	низший	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности, L2	0,5 и выше (20 баллов)	менее 0,1 (0 баллов)	За каждые 0,1 пункта снижение по сравнению с 0,5 снимается 4 балла
2. Коэффициент критической оценки, L3	1,5 и выше (18 баллов)	менее 1 (0 баллов)	За каждые 0,1 пункта снижение по сравнению с 1,5 снимается 3 балла
3. Коэффициент текущей ликвидности, L4	2 и выше (16,5 баллов)	менее 1 (0 баллов)	За каждые 0,1 пункта снижение по сравнению с 2 снимается 1,5 балла
4. Коэффициент автономии, U1	0,5 и выше (17 баллов)	менее 0,4 (0 баллов)	За каждые 0,01 пункта снижение по сравнению с 0,5 снимается 0,8 балла
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами, U3	0,5 и выше (15 баллов)	менее 0,1 (0 баллов)	За каждые 0,1 пункта снижение по сравнению с 0,5 снимается 3 балла
6. Коэффициент финансовой устойчивости, U4	0,8 и выше (13,5 баллов)	менее 0,5 (0 баллов)	За каждые 0,1 пункта снижение по сравнению с 0,8 снимается 2,5 балла

I класс (100–97 баллов) – это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные;

II класс (96–67 баллов) – это организации нормального финансового состояния;

III класс (66–37 баллов) – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее;

IV класс (36 – 11 баллов) – это организации с неустойчивым финансовым состоянием;

V класс (10 – 0 баллов) – это организации с кризисным финансовым состоянием.

Таблица 7.6

**Шаблон таблицы для расчета интегральной бальной оценки
финансового состояния организации**

Показатель	2016	2017	2018
1. Коэффициент абсолютной ликвидности, L2			
2. Коэффициент критической оценки, L3			
3. Коэффициент текущей ликвидности, L4			
4. Коэффициент автономии, U1			
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами, U3			
6. Коэффициент финансовой устойчивости, U4			
Итого (сумма баллов)			
Класс			

По показателям, представленным в таблицах необходимо определить:

1. Какой тип финансовой устойчивости у предприятия?
2. Какова динамика основных коэффициентов?
3. Как коэффициенты характеризуют текущую деятельность предприятия?
4. Какие управленческие решения стоит принять на основании результатов проведенного анализа финансовой устойчивости?

8. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ВНУТРИФИРМЕННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Оценка и анализ внутрифирменной эффективности опираются на данные отчета о финансовых результатах. Основные аналитические возможности отчета о финансовых результатах заключаются в том, что можно:

- исследовать динамику различных видов прибыли предприятия: валовой, прибыли от продаж и прибыли до налогообложения и чистой прибыли;

- оценить, какие факторы и в какой мере повлияли на изменение различных видов прибыли, в частности как на динамику прибыли повлияли изменения выручки, себестоимости, коммерческих управленческих и прочих расходов, прочих доходов и т.п.

- рассчитать и оценить различные показатели рентабельности, которые являются важнейшими показателями эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности организации.

Оценка структуры отчета о финансовых результатах производится с помощью табл. 8.1.

Таблица 8.1

Шаблон таблицы для оценки структуры отчета о финансовых результатах

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Стоимостная оценка			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	2017	2018	Изменение (+,-)		2017	2018	Изменение (+,-)
Выручка							
Себестоимость продаж							
Валовая прибыль							
Коммерческие расходы							
Управленческие расходы							
Прибыль (убыток) от продаж							
Доходы от участия в других организациях							
Проценты к получению							
Проценты к уплате							

Показатели	Стоимостная оценка			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	2017	2018	Изменение (+,-)		2017	2018	Изменение (+,-)
Прочие доходы							
Прочие расходы							
Прибыль (убыток) до налогообложения							
Отложенные налоговые активы							
Отложенные налоговые обязательства							
Текущий налог на прибыль							
Прибыль (убыток) от обычной деятельности							
Чистая прибыль (убыток)							

Исходя из результатов, представленных в таблице, необходимо ответить на вопросы:

1. За счет чего предприятие получило основной доход?
2. Как изменяются темпы роста выручки и себестоимости?
3. Каковы динамика расходов и их удельный вес?
4. Как все это повлияло на динамику прибыли до налогообложения?
5. Какие управленческие решения могут быть приняты на основании оценки структуры и динамики отчета о финансовых результатах?

Так как прибыль является одним из основных показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятия, необходимо рассмотреть ее более подробно в виде табл. 8.2, 8.3 и 8.4, а так же проанализировать соотношение доходов и расходов предприятия (табл. 8.3).

Таблица 8.2

Шаблон таблицы для анализа состава и динамики прибыли предприятия

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	млн руб.	в %	Темп роста
1. Прибыль (убыток) от продаж							

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	млн руб.	в %	Темп роста
2. Доходы от участия в других организациях							
3. Проценты к получению							
4. Проценты к уплате							
5. Прочие доходы							
6. Прочие расходы							
Прибыль (убыток) до налогообложения, п.1+п.2+п.3-п.4+п.5-п.6							

Таблица 8.3

Шаблон таблицы для анализа соотношения доходов и расходов организации

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2017	2018	Отклонение
1. Прибыль (убыток) от продаж			
2. То же в процентах к расходами по обычным видам деятельности, %			
3. Превышение прочих доходов над прочими расходами по обычным видам деятельности.			
4. То же в процентах к прочим расходам, %			

Таблица 8.4

Шаблон таблицы для анализа размера чистой прибыли и ее динамики

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	Абсол.	в %	Темп роста
1. Прибыль (убыток) от продаж							

Окончание табл. 8.4

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	Абсол.	в %	Темп роста
2. Доходы от участия в других организациях							
3. Проценты к получению							
4. Проценты к уплате							
5. Прочие доходы							
6. Прочие расходы							
7. Прибыль (убыток) до налогообложения, п.1+п.2+п.3-п.4+п.5-п.6							
8. Налог на прибыль							
• постоянные налоговые обязательства (активы)							
9. Изменение отложенных налоговых обязательств							
10. Изменение отложенных налоговых активов							
11. Прочее							
12. Чистая прибыль, п.7-п.8-п.9+п.10-п.11							

Таблица 8.5

Шаблон таблицы для анализа формирования прибыли от реализации продукции

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Сумма			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	2017	2018	Изменение (+,-)		2017	2018	Изменение (+,-)
1. Выручка (нетто) от реализации продукции							
2. Себестоимость реализованной продукции							

Окончание табл. 8.5

Показатели	Сумма			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	2017	2018	Изменение (+,-)		2017	2018	Изменение (+,-)
3. Валовая прибыль (убыток), (п.1-п.2)							
4. Коммерческие расходы							
5. Управленческие расходы							
6. Прибыль (убыток) от продаж (п.3-п.4-п.5)							

Основные моменты, на которые необходимо обратить внимание:

1. Какой удельный вес расходов по обычным видам деятельности в выручке?
2. Какова доля прибыли от продаж в выручке от продаж, выраженная в процентах?
3. Какова динамика затрат на рубль продаж?
4. Как изменилась структура расходов по обычным видам деятельности?

9. АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

В системе показателей, характеризующих финансовое состояние и эффективность деятельности предприятия, ведущее место занимают показатели рентабельности и внутрифирменной эффективности (деловой активности).

Расчет показателей рентабельности основан на соотношении величины полученной прибыли с размерами выручки, активов, собственного капитала и других показателей. Формулы расчета представлены в табл. 9.1

Таблица 9.1

Показатели, характеризующие рентабельность предприятия

Показатели	Формула
1. Рентабельность собственного капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала
2. Рентабельность чистого капитала	Отношение чистой прибыли к средней величине чистого капитала
3. Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов
4. Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам
5. Рентабельность производственных фондов	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов
6. Рентабельность продаж	Отношение прибыли от продаж к выручке

Информационной основой анализа рентабельности и оборачиваемости служит Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах.

Расчет показателей рентабельности производится в виде табл. 9.2.

Таблица 9.2

**Шаблон таблицы для анализа показателей, характеризующих
рентабельность использования вложенного
в предпринимательскую деятельность капитала**

Показатели	Значение		Изменение
	2017	2018	
1. Рентабельность собственного капитала (ROE)			
2. Рентабельность чистого капитала			
3. Рентабельность активов (ROA)			
4. Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)			
5. Рентабельность производственных фондов			
6. Фондоотдача			

Необходимо рассчитать динамику основных показателей и оценить влияние на них изменения основных показателей, представленных в формах отчетности.

10. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Отчет о движении денежных средств позволяет определить потоки по видам деятельности предприятия. Анализ данной формы отчетности позволяет ответить на ключевой вопрос, как компания распоряжается деньгами: откуда она их берет и куда направляет. Результаты представляются в виде табл. 10.1.

Таблица 10.1

Шаблон таблицы для анализа поступлений и платежей по видам деятельности

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Сумма	Из нее		
		По текущей деятельности	По инвестиционной деятельности	По финансовой деятельности
Поступления, (абсолютный показатель)				
Поступления %				
Платежи (абсолютный показатель)				
Платежи, %				
Сальдо, (абсолютный показатель)				

Горизонтальный, вертикальный и факторный анализ поступлений проводятся по форме представленной в табл. 10.2 и 10.3.

Таблица 10.3

Шаблон таблицы для горизонтального и факторного анализа поступлений

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Изменения за год		Доля фактора в изменении, %
			Сумма	Темп прироста, %	
1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков					

Показатели	Преды- дущий год	Отчет- ный год	Изменения за год		Доля фактора в изменении, %
	Сумма	Сумма	Сумма	Темп прироста, %	
2. Выручка от продажи объ- ектов основных средств и иных внеоборотных активов					
3. Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг					
4. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями					
5. Прочие поступления					
Итого поступлений					

Таблица 10.4

Шаблон таблицы вертикального анализа поступлений

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение удельного веса, %
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	
1. Средства, получен- ные от покупателей, заказчиков					
2. Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеобо- ротных активов:					
3. Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг					
4. Поступления от зай- мов и кредитов, пре- доставленных другими организациями					
5. Прочие поступления					
Итого поступлений					

Одним из ключевых аспектов деятельности предприятия является умение не только получать денежных средства, но и оптимально их расходовать, анализ произведенных расходов представляется в виде табл. 10.5 и 10.6.

Таблица 10.5

Шаблон таблицы для горизонтального анализа расхода денежных средств по текущей деятельности

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Изменения за год		Доля фактора в изменении, %
	Сумма	Сумма	Сумма	Темп прироста, %	
1. Оплата приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов					
2. Оплата труда					
3. Выплата дивидендов, процентов					
4. Расчёты по налогам и сборам и платежи во внебюджетные фонды					
5. Приобретение объектов основных средств					
6. Погашение займов и кредитов					
7. Прочие расходы					
Итого платежи					

Таблица 10.6

Шаблон таблицы для анализа расхода денежных средств по текущей деятельности

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение удельного веса, %
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	
1. Оплата приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов					

Окончание табл. 10.6

Показатели	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение удельного веса, %
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	
2. Оплата труда					
3. Выплата дивидендов, процентов					
4. Расчёты по налогам и сборам и платежи во внебюджетные фонды					
5. Приобретение объек- тов основных средств					
6. Погашение займов и кредитов					
7. Прочие расходы					
Итого платежи					

Анализ отчета о движении денежных средств прямым методом проводится в помощью табл. 10.7.

Таблица 10.7

**Шаблон таблицы для анализа движения денежных средств
(прямой метод)**

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	Абс. (руб)	в %	Темп роста
1. Остаток денежных средств на начало периода							
2. Поступление денежных средств – всего, в т.ч.:							
– текущей							
– инвестиционной							
– финансовой							

Показатели	Абсолютные величины		Структура, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	Абс. (руб)	в %	Темп роста
3. Расходование денежных средств – всего, в т.ч.:							
– текущей							
– инвестиционной							
– финансовой							
4. Остаток денежных средств на конец года							
5. Чистый денежный поток:							
– текущей							
– инвестиционной							
– финансовой							

В ходе анализа обязательно оценивается изменение суммы денежного потока. Обязательно рассматриваются показатели денежных потоков по видам деятельности.

Анализ обеспеченности денежными средствами проводится в виде табл. 10.8.

Таблица 10.8

Шаблон таблицы для анализа обеспеченности денежными средствами

В млн (тыс.) рублей

Показатели	Расчет	Значение		Изменение
		2017	2018	
1. Среднедневной расход денежных средств	Платежи по текущей деятельности: 365			
2. Обеспеченность денежными средствами, дни	Среднегодовой остаток денежных средств: Среднедневной расход			
3. Интервал самофинансирования, дни	(Остаток денежных средств + КФВ + ДЗ): Среднедневной расход			

Показатели	Расчет	Значение		Изменение
		2017	2018	
4. Достаточность денежного потока для самофинансирования	Чистые ДС от текущей деятельности: платежи по инвестиционной деятельности			
5. Достаточность денежного потока для погашения обязательств	Чистые ДС от текущей деятельности: платежи по финансовой деятельности			

В рамках анализа необходимо оценить:

1. обеспеченность организации денежными средствами;
2. динамику среднего ежедневного расхода денежных средств;
3. тенденцию показателей обеспеченности денежными средствами;

В общем виде формулу для расчета и анализа движения денежных средств косвенным методом можно записать следующим образом:

$$ДП = П_{отч} + АО - (\Delta A + \Delta O) + (\Delta П - П_{отч}), \quad (2)$$

где $П_{отч}$ – чистая прибыль отчетного года;

$АО$ – амортизация отчетного года;

ΔA – прирост статей актива баланса, кроме статьи "Денежные средства";

$\Delta П$ – прирост статей пассива баланса.

Текущая деятельность.

$$ДП_{тек} = П_{отч} + АО - \Delta Z - \Delta ДЗ + (\Delta_{нак} - \Delta П_{отч}) + \Delta КЗ \quad (3)$$

где ΔZ – прирост запасов;

$\Delta ДЗ$ – прирост дебиторской задолженности;

$(\Delta_{нак} - \Delta П_{отч})$ – прирост накопленного капитала (нераспределенная прибыль и резервный капитал) за вычетом прибыли отчетного года, разность характеризует использование прибыли в отчетном году;

$\Delta КЗ$ – прирост кредиторской задолженности.

Инвестиционная деятельность.

$$ДП_{инв} = -(\Delta BA - \Delta O) \quad (4)$$

ΔBA – прирост внеоборотных активов.

Финансовая деятельность.

$$ДП_{фин} = \Delta K_{инв} + \Delta O_d + \Delta O_{к,з} \quad (5)$$

где $\Delta K_{инв}$ – прирост инвестированного собственного капитала (уставный за вычетом выкупленных акций и добавочный капитал);

ΔO_d – прирост долгосрочных обязательств;

$\Delta O_{к,з}$ – прирост краткосрочных кредитов и займов.

Оценка движения денежных средств косвенным методом представлена в виде табл. 10.9

Таблица 10.9

**Шаблон таблицы для анализа движения денежных средств
косвенным методом**

В млн (тыс.) рублей

Показатель	2017	2018	Изменение	Темп роста
Чистая прибыль (убыток)				
Амортизация				
Притоки и оттоки				
внеоборотные активы				
запасы и НДС				
дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные активы				
капитал накопленный (использование прибыли)				
долгосрочные пассивы				
краткосрочные кредиты и займы				
кредиторская задолженность и прочее				
денежный поток за период				
денежный поток на конец периода				

Таблица 10.10 заполняется для оценки чистых денежных средств по видам деятельности

Таблица 10.10

**Шаблон таблицы для анализа чистых денежные средства
по видам деятельности**

В млн (тыс.) рублей

Вид деятельности	2017	2018	Изменение	Темп роста
Текущая деятельность				
Инвестиционная деятельность				
Финансовая деятельность				
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств за период				

По итогам анализа необходимо оценить:

1. Каким образом должны быть сформированы денежные потоки по текущей деятельности?
2. Чистый денежный поток?
3. Из чего складывается чистый денежный поток от текущей деятельности?
4. Какие управленческие решения могут быть приняты на основании проведенного анализа?

11. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Кредитоспособность – совокупность материальных и финансовых возможностей получения кредита и его предельная сумма, определяемая способностью заемщика возратить кредит в срок и в полной сумме.

Коэффициенты, применяемые в практике оценки кредитоспособности заемщика, можно разделить на пять групп:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты эффективности использования активов;
- коэффициенты финансового левереджа;
- коэффициенты прибыльности (рентабельности);
- коэффициенты деловой активности.

В таблице 11.1 необходимо дать оценку достаточности денежного потока.

Таблица 11.1

**Шаблон таблицы для анализа показателей достаточности
денежного потока**

Показатели	Формула	Значение		Изменение		
		2016	2017	2018	2017	2018
1. Степень платежеспособности общая, мес.	$(ПЗ+П2+П1)/\text{Валюта баланса}$					
2. Степень платежеспособности по кредитам и займам, мес.	$(ПЗ+П2)/\text{Валюта баланса}$					
3. Степень платежеспособности по кредиторской задолженности, мес.	$П1/\text{Валюта баланса}$					

На основании полученных данных необходимо определить степень платежеспособности организации, оценить коэффициенты платежеспособности организации.

В первую очередь необходимо провести анализ кредитоспособности предприятия по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. № 285-5-р), табл. 11.2. Результаты представляются в табл. 11.3.

Таблица 11.2

Показатели кредитоспособности заемщика

Показатель	Вес показателя	1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,1	0,06 и выше	0,06	нерентаб.

По методике Сбербанка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- 1) кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- 2) кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- 3) кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

Таблица 11.3

Шаблон таблицы для анализа кредитоспособности заемщика

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности				
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности				
Коэффициент наличия собственных средств				
Рентабельность продукции				
Рентабельность деятельности предприятия				

12. ПРОГНОЗ БАНКРОТСТВА

Прогноз банкротства по модели Альтмана

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (4-факторная модель):

$$Z\text{-счет} = 6,56T1 + 3,26T2 + 6,72T3 + 1,05T4; \quad (12.1)$$

где T1 – отношение оборотного капитала к величине всех активов;

T2 – отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов;

T3 – отношение ЕВІТ к величине всех активов;

T4 – отношение собственного капитала к заемному.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

если 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;

если 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;

если 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства;

Результаты представляются в табл. 12.1 и 12.2.

Таблица 12.1

Шаблон таблицы для расчета показателей по модели Альтмана

В млн (тыс.) рублей

Показатели	2017	2018
1. Оборотный капитал		
2. Активы		
3. Отношение оборотного капитала к величине всех активов, T1		
4. Нераспределенная прибыль		
5. Средняя величина активов		
6. Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов, T2		
7. Бухгалтерская прибыль (ЕВІТ)		
8. Отношение ЕВІТ к величине всех активов, T3		
9. Собственный капитал		
10. Заемный капитал		
11. Отношение собственного капитала к заемному, T4		
12. Выручка		
13. Оборачиваемость активов, K2		

Таблица 12.2

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Альтмана

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1			
T2			
T3			
T4			
Z-счет Альтмана			

5-факторная модель Альтмана:

$$Z=3,3 \times K1+1,0 \times K2+0,6 \times K3+1,4 \times K4+1,2 \times K5, \quad (12.2)$$

где K1 – рентабельность активов по бухгалтерской прибыли

K2 – оборачиваемость активов

K3 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемным обязательствам

K4 – рентабельность активов по нераспределенной прибыли

K5 – доля оборотных средств в активах

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

если 1.8 и менее – высокая вероятность банкротства;

если 1.8 до 3 – средняя вероятность банкротства;

если 3 и выше – низкая вероятность банкротства.

Прогноз по 5-факторной модели Альтмана делается в виде табл. 12.3:

Таблица 12.3

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Альтмана

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1			
K2			
K3			
K4			
K5			
Z-счет Альтмана			

Прогноз банкротства по модели Таффлера

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Таффлера, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=0,53 \times K1+0,13 \times K2+0,18 \times K3+0,16 \times K4 \quad (12.3)$$

где: K1 – Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств;

K2 – Соотношение оборотных активов с суммой обязательств;

K3 – Соотношение краткосрочных обязательств с активами;

K4 – Соотношение выручки от реализации с активами.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Таффлера составляет:

если 0.2 и менее – высокая вероятность банкротства

если 0.2 до 0,3 – средняя вероятность банкротства

если 0,3 и выше – низкая вероятность банкротства

Таблица 12.4

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Таффлера

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1			
T2			
T3			
T4			
Z-счет Таффлера			

Прогноз банкротства по модели Лиса.

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Лиса, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=0,063 \times K1+0,092 \times K2+0,057 \times K3+0,001 \times K4$$

где: K1 – Соотношение оборотного капитала с активами

K2 – Соотношение прибыли от реализации с активами

K3 – Соотношение нераспределенной прибыли с активами

K4 – Соотношение собственного и заемного капитала

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Лиса составляет:

если ниже 0,037 – значительная вероятность банкротства;

если 0,037 и выше – незначительная вероятность банкротства.

Таблица 12.5

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Лиса

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1			
K2			
K3			
K4			
Z-счет Лиса			

Прогноз банкротства по модели Спрингейта

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Спрингейта, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=1,03 \times X1+3,07 \times X2+0,66 \times X3+0,4 \times X4$$

где X1 – отношение оборотных средств к общей сумме активов;

X2 – отношение прибыли до уплаты налога и процентов к общей сумме активов;

X3 – отношение прибыли до налогообложения к текущим обязательствам;

X4 – отношение выручки от продаж к общей сумме активов.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Спрингейта составляет:

если ниже 0,862 – значительная вероятность банкротства

если 0,862 и выше – незначительная вероятность банкротства

Таблица 12.6

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Спрингейта

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1			
K2			
K3			
K4			
Z-счет Спрингейта			

Прогноз банкротства по модели Фулмера.

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Фулмера, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=5,528 \times V1+0,212 \times V2+0,073 \times V3+1,270 \times V4-0,120 \times V5+ 2,335 \times V6+0,575 \times V7+1,083 \times V8+0,894 \times V9- 6,075 \quad (12.4)$$

где V1 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

V2 – отношение оборота к общей сумме активов;

V3 – отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу;

V4 – отношение изменения остатка денежных средств к обязательствам;

V5 – отношение заемных средств к общей сумме активов;

V6 – отношение текущих обязательств к общей сумме активов;

V7 – отношение материальных внеоборотных активов к общей сумме активов;

V8 – отношение собственных оборотных средств к обязательствам;

V9 – отношение прибыли до уплаты процентов и налога к процентам.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Фулмера составляет:

ниже 0 – значительная вероятность банкротства

0 и выше – незначительная вероятность банкротства

Таблица 12.7

Шаблон таблицы для прогноза банкротства по модели Фулмера

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
V1			
V2			
V3			
V4			
V5			
V6			
V7			
V8			
V9			

Оценка финансово-экономического состояния предприятия проводится в двух аспектах:

1) с точки зрения функционирования предприятия, как хозяйствующего субъекта;

2) с позиции его ликвидации (возможного банкротства, возбуждения процедуры банкротства).

В таблице 12.8 необходимо представить сравнение вероятности банкротства по основным методикам.

Таблица 12.8

Сравнение вероятности банкротства по различным методикам.

Модели	Вероятность банкротства		
	низкая	средняя	высокая
1. Модель Альтмана (4 фактора)			
2. Модель Альтмана (5 факторов)			
3. Модель Таффлера			
4. Модель Лиса			
5. Модель Спрингейта			
6. Модель Фулмера			
Итого			

В общих выводах необходимо кратко оценить деятельность предприятия и резюмировать полученные выше результаты.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ.
2. Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и Бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 № 1598).
3. Все положения по бухгалтерскому учету по состоянию на 2018 год / под ред. Р.Р. Мубаракшина. – М.: ЭКСМО. Сер. Законы и кодексы, 2018. – 224 с.
4. Малышев, В.С. Продюсерство. Управленческие решения: учеб. пособие [Электронный ресурс] / В.С. Малышев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 376 с. URL: <http://znanium.com/go.php?id=884228>
5. Невзоров, С.Г. Управленческие решения (методы применения и реализации): учеб. пособие [Электронный ресурс] / С.Г. Невзоров. – Оренбург: ФГБОУ ВПО Оренбургский государственный аграрный университет, 2014. – 160 с. URL: <https://lib.rucont.ru/efd/356282>
6. Балдин, К.В. Управленческие решения: учебник [Электронный ресурс] / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев, В.Б. Уткин. – М.: «Дашков и К», 2017. – 495 с. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=452520
7. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по специальности «Бух. учет, анализ и аудит» / Н.В. Генералов, С.Н. Карельская, В.А. Быков и др.; под ред. Я.В. Соколова. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2015. – 512 с.
8. Теория и практика анализа финансовой отчетности организаций: учеб. пособие для студентов вузов / Н.В. Парушина, И.В. Бутенко, В.Е. Губин и др.; под ред. Н.В. Парушиной. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2013. – 432 с.: ил. – (Высшее образование)
9. Финансовый учет и отчетность: учебник для студентов вузов, обуч. по направл. «Экономика» (уровень бакалавриата) / А.М. Петров, Е.Е. Листопад, Л.А. Мельникова и др.; под ред. А.М. Петрова; Фин. ун-т при Правительстве РФ. – М.:ИНФРА-М, 2015. – 464 с.
10. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 583 с. [Электронный ресурс]. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=114703
11. Алавердова, Т.П. Практикум по бухгалтерскому учету и анализу / Т.П. Алавердова, Н.И. Рыбакова, Н.Ю. Силина, С.В. Языкова. – М., 2015. – 264 с. [Электронный ресурс]. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=429518&sr=1

12. Чернов, В.А. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учеб. пособие / В.А. Чернов. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 128 с. [Электронный ресурс]. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=436698

13. Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник / М.А. Вахрушина. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 432 с. [Электронный ресурс]. URL: <http://znanium.com/go.php?id=505941>

14. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 241 с. [Электронный ресурс]. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=436709

15. Смирнова, Е.В. Анализ финансовой отчетности / Е.В. Смирнова. – Оренбург: ОГУ, 2014. – 26 с. [Электронный ресурс]: URL: <https://lib.rucont.ru/efd/278652>

16. Арустамов, Э.А. Основы бизнеса: учебник / Э.А. Арустамов. – М.: Дашков и К, 2017. – 232 с. [Электронный ресурс]. URL: <http://znanium.com/go.php?id=512616>

17. Основы предпринимательства: учеб. пособие [для вузов] / под ред. Н.П. Иващенко – М.: Проспект, 2017. – 336 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
1. Построение аналитического баланса	4
2. Оценка и анализ внеоборотных активов организации	6
3. Оценка имущественного положения	9
4. Расчет величины и динамики собственных оборотных средств.....	10
5. Расчет и оценка показателей оборачиваемости оборотных средств.....	11
6. Оценка и анализ ликвидности и платежеспособности организации.....	14
7. Оценка и анализ финансовой устойчивости организации	18
8. Оценка и анализ внутрифирменной эффективности	25
9. Анализ рентабельности предприятия по данным Отчета о финансовых результатах	30
10. Анализ отчета о движении денежных средств.....	32
11. Анализ и оценка кредитоспособности организации.....	40
12. Прогноз банкротства	42
Список рекомендуемой литературы	48

Арнаут Марина Николаевна
Шумик Екатерина Георгиевна
Батурина Ольга Андреевна

**УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ
НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ОТЧЕТНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

Практикум

Редактор М.А. Шкарубо
Компьютерная верстка М.А. Портновой

Подписано в печать 25.02.2019. Формат 60×84/16.
Бумага писчая. Печать офсетная. Усл. печ. л. 3,02.
Уч.-изд. л. 3,0. Тираж 200 экз. Заказ

Издательство Владивостокского государственного
университета экономики и сервиса
690014, Владивосток, ул. Гоголя, 41
Отпечатано во множительном участке ВГУЭС
690014, Владивосток, ул. Гоголя, 41