

Л. В. Кислицына
Е. С. Крикун

ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Учебное пособие

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Байкальский государственный университет

Л. В. Кислицына
Е. С. Крикун

ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Учебное пособие

Иркутск
Издательство БГУ
2018

УДК 657.1:336(075.8)
ББК 65.9(2)26я7
К44

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Байкальского государственного университета

Рецензенты канд. экон. наук, доц. О. Ю. Оношко
 канд. экон. наук, доц. Н. В. Кузнецова

Кислицына Л. В.

К44 Финансовая диагностика предприятий [Электронный ресурс] : учеб.
пособие / Л. В. Кислицына, Е. С. Крикун. – Иркутск : Изд-во БГУ, 2018. –
90 с. – Режим доступа: lib-catalog@bgu.ru.

В пособии освещены теоретические и практические вопросы финансовой диагностики предприятия, ее основные методы и способы осуществления, а также представлены практические рекомендации по аналитическому расчету на практическом примере.

Предназначено для студентов всех форм обучения направления подготовки «Экономика» профиля «Финансы и кредит» с целью изучения дисциплины «Финансовая диагностика предприятий», а также для магистрантов.

УДК 657.1:336(075.8)
ББК 65.9(2)26я7

© Кислицына Л. В., Крикун Е. С., 2018
© Издательство БГУ, 2018

Оглавление

Введение	4
Тема 1. Теоретические аспекты осуществления финансовой диагностики предприятия	5
Тема 2. Финансовая диагностика ликвидности и финансовой устойчивости предприятия с помощью коэффициентной методики	12
Тема 3. Оценка результативности деятельности предприятия с помощью показателя «Доходность»	19
Тема 4. Роль финансовой диагностики в управлении денежным потоком предприятия	22
Тема 5. Балансовый (матричный) метод оценки финансовой устойчивости предприятия, его взаимосвязь с денежными потоками.....	25
Тема 6. Матричная модель анализа и оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия (ПХД)	39
Тема 7. Осуществление диагностики взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженностей для целей принятия управленческих решений	44
Тема 8. Финансовая диагностика результативности процесса финансирования предприятий	48
Тема 9. Методические указания для выполнения самостоятельной итоговой работы	53
Приложения	83

Введение

Целью изучения дисциплины «Финансовая диагностика предприятий» является овладение навыками осуществления комплексного анализа деятельности предприятия для создания возможности принятия оптимальных оперативных и стратегических решений.

Являясь одним из видов финансового анализа, финансовая диагностика ориентирована на объективную оценку результативности деятельности предприятия по различным направлениям и с различной степенью детализации; на выявление неиспользованных резервов и их мобилизации для целей повышения экономической эффективности в будущем, на создание информационной базы для прогнозирования хозяйственной деятельности. Кроме того, она позволяет научно обосновать и подтвердить расчетным путем целесообразность плановых показателей деятельности предприятия.

Практическое применение методов финансовой диагностики вызвано насущной необходимостью в силу того, что информация, полученная в процессе диагностики, оказывает неоценимую поддержку менеджерам и руководителям при формировании стратегии развития предприятия, а также при решении текущих задач.

В настоящем учебном пособии предложены планы семинарских занятий, методические рекомендации для выполнения самостоятельной работы по анализу деятельности предприятия. Пособие ориентировано на подготовку бакалавров по направлению «Экономика» профиля «Финансы и кредит», а также магистрантов.

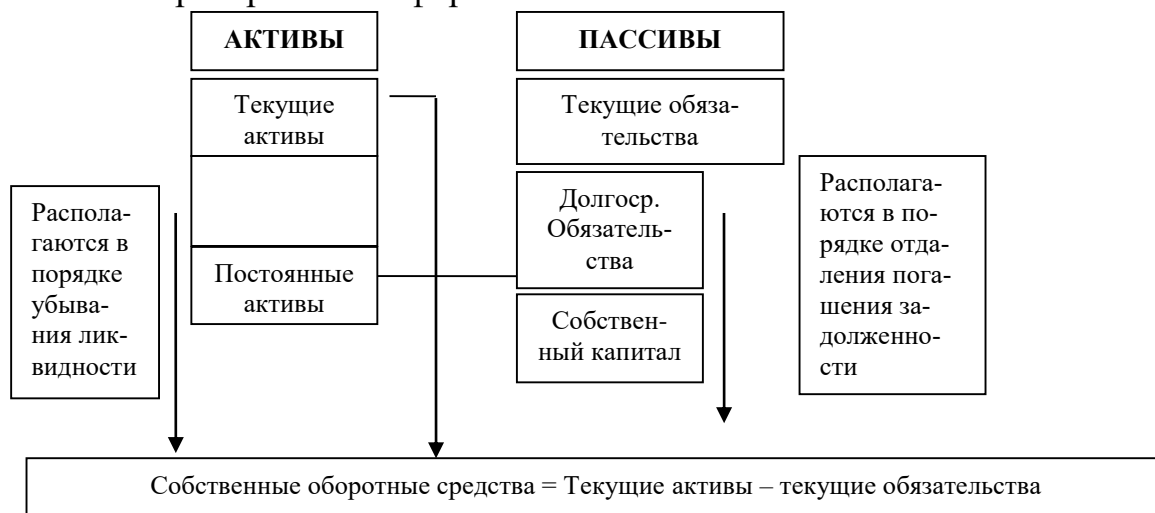
Тема 1. Теоретические аспекты осуществления финансовой диагностики предприятия

Вопросы для подготовки:

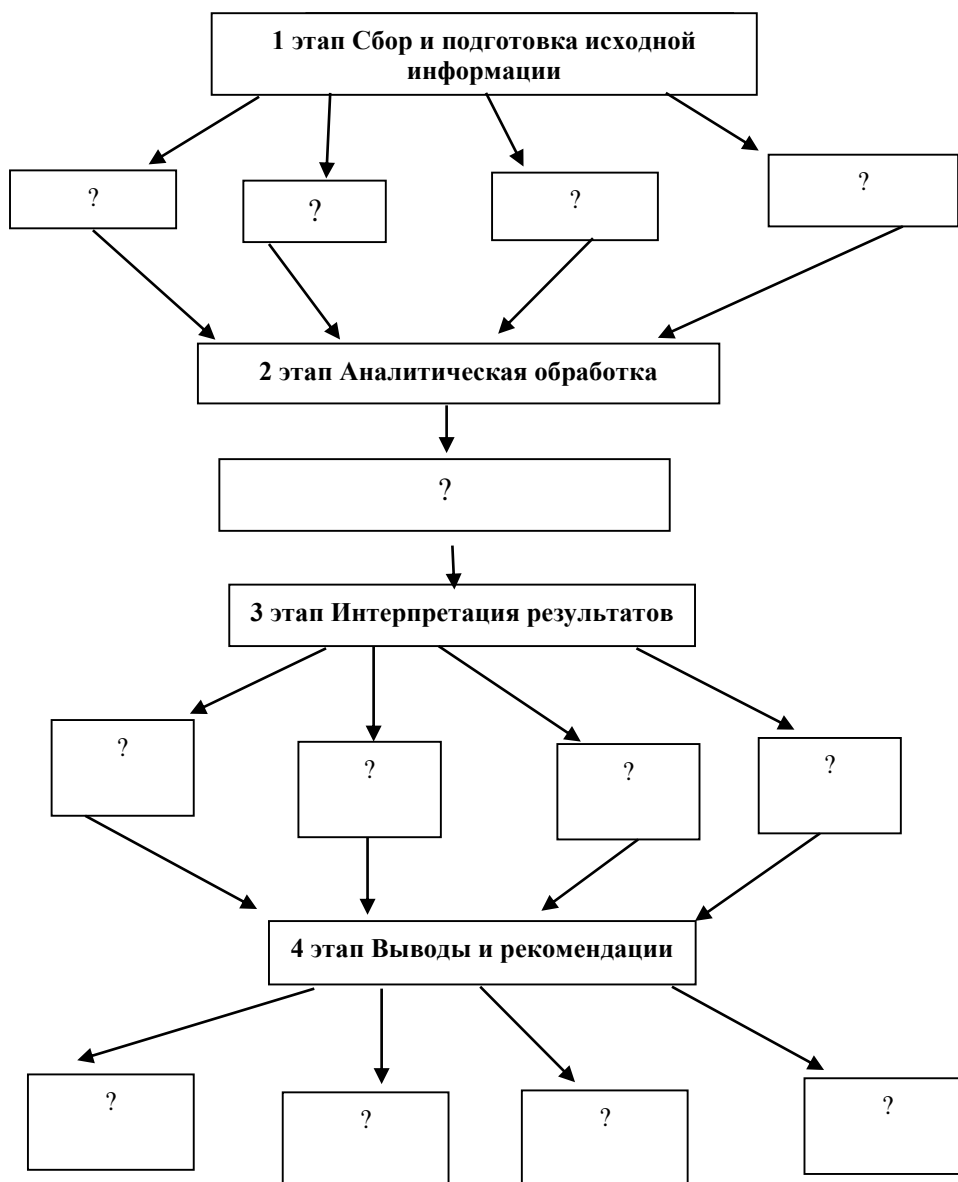
1. Место, роль и значение финансового анализа в экономическом анализе.
2. Классификация методов и приемов анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
3. Роль и значение факторного анализа.
4. Отличительные особенности финансовой диагностики как вида финансового анализа.
5. Виды финансовой диагностики.
6. Функции финансовой диагностики.
7. Характеристика методов, используемых при осуществлении финансовой диагностики предприятия.
8. Этапы осуществления финансовой диагностики.
9. Место, роль и значение финансовой диагностики в достижении финансовых, производственных и экономических целей на предприятии.
10. Виды финансового равновесия и роль финансовой диагностики в их достижении и поддержании.
11. Связь контроллинга и финансовой диагностики.
12. Основные функции контроллинга на предприятии в современных условиях.
13. Бухгалтерская отчетность как информационная база осуществления финансовой диагностики.
14. Различные классификации бухгалтерских балансов:
 - по времени составления,
 - по формату представления,
 - по источникам составления,
 - по объекту отражения,
 - по виду информации,
 - по объекту информации,
 - по способу представления информации.
15. Проблемы и особенности интерпретации актива и пассива бухгалтерского баланса.
16. Основные недостатки бухгалтерской отчетности, степень их влияния на результативность финансовой диагностики.
17. Особенности агрегированной формы бухгалтерского баланса.
18. Проблемы обеспечения достоверности бухгалтерской отчетности.
19. Вуалирование и фальсификация бухгалтерского баланса, их роль и значение при осуществлении финансовой диагностики.
20. Трансформация бухгалтерской (финансовой) отчетности для целей финансовой диагностики.
21. Проблема учета влияния уровня инфляции на показатели отчетности предприятия и на результативность финансовой диагностики.
22. Экономическое содержание понятий: монетарные и немонетарные статьи баланса, инфляционная прибыль, инфляционный убыток.

Задачи и ситуации

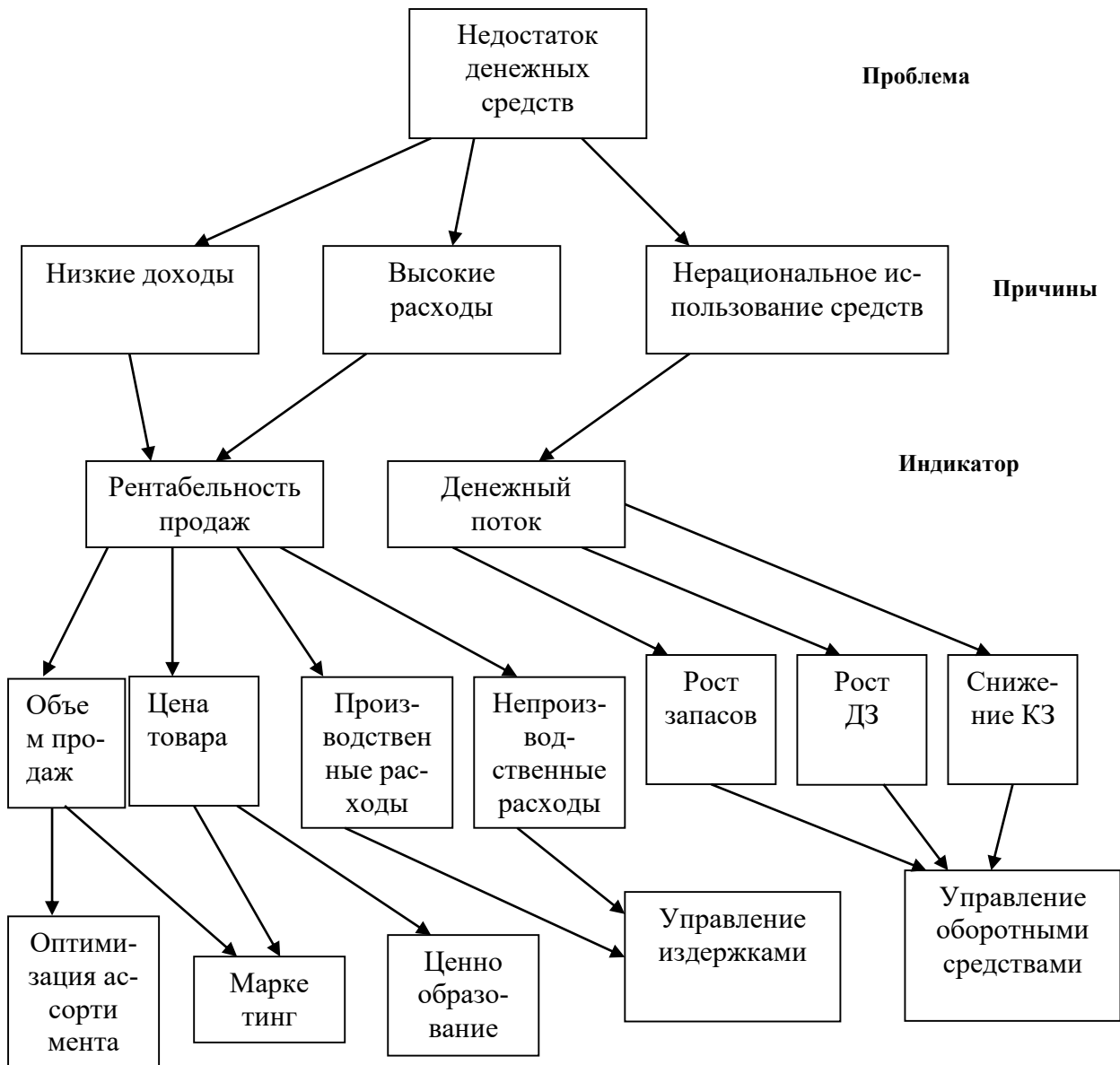
Задание 1. Используя рисунок, раскрыть особенности и аналитические возможности агрегированной формы баланса.



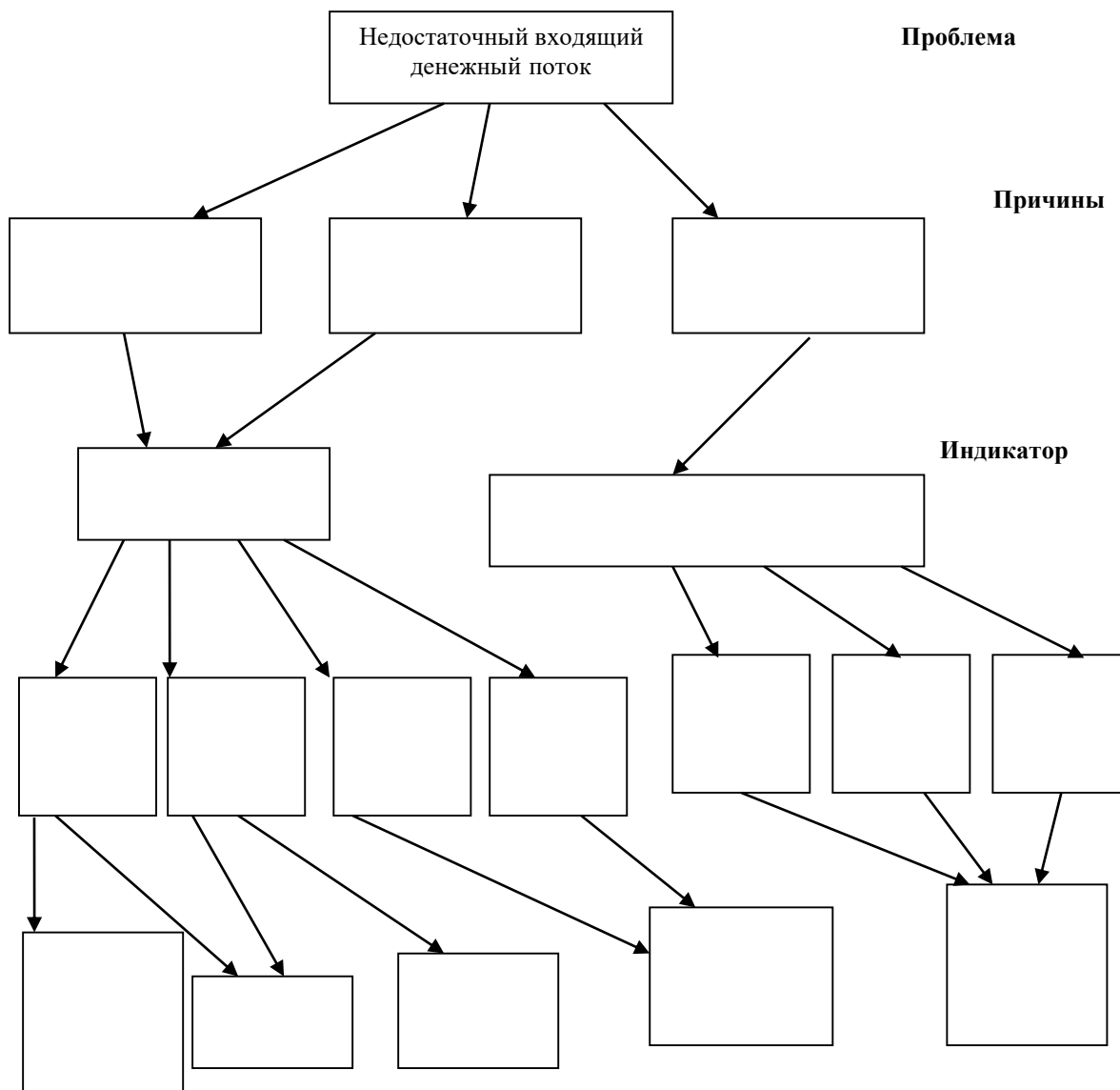
Задание 2. С использованием рисунка раскрыть сущность каждого из этапов осуществления финансовой диагностики дефицитного денежного потока.



Задание 3. Используя приведенный ниже пример, рассмотреть и изучить логику определения причин ухудшения финансового положения предприятия и возможные способы их решений с использованием возможностей финансовой диагностики.



Задание 4. Заполнить блок-схему определения причины недостаточности входящего денежного на предприятии и предложить способы ее решения с использованием возможностей финансовой диагностики.



Задание 5. Используя схемы различных форматов баланса, охарактеризовать их аналитические возможности с позиции представления информации.

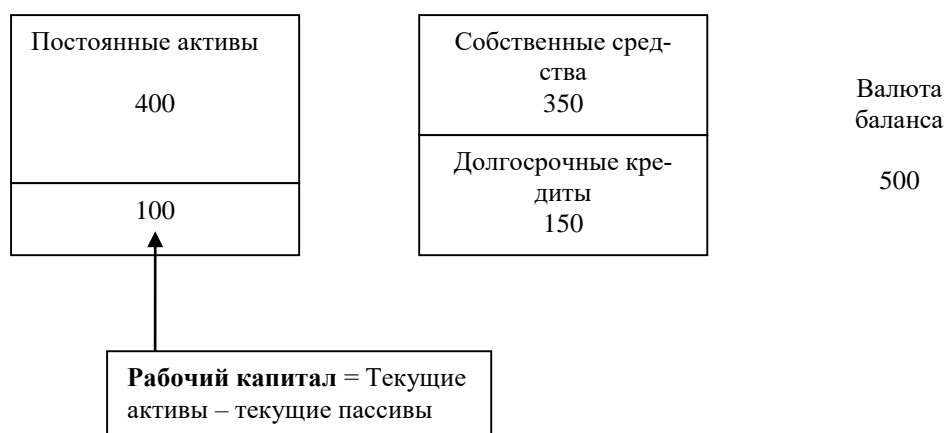
Американский формат (традиционный балансовый отчет)

Постоянные активы 400
Текущие активы 600

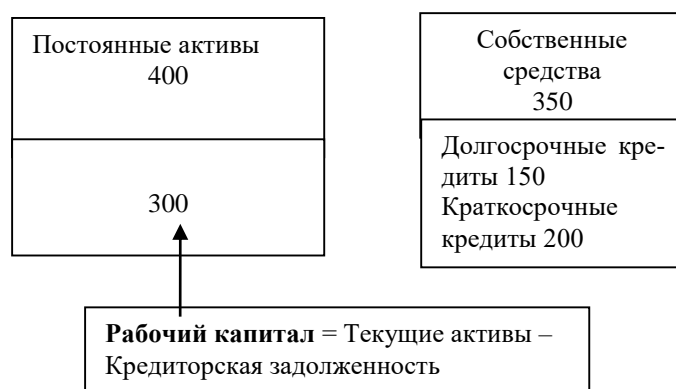
Собственные средства 350
Долгосрочные кредиты 150
Текущие обязательства Кредиты 200 Кред. зад-ть 300

Валюта
Баланса
1000

Британский (европейский) формат



Формат для финансового анализа



Задание 6.

Необходимо заполнить следующую таблицу.

Цель предприятия	Вид цели	Возможные способы достижения	Роль финансовой диагностики в достижении данной цели
Сокращение материальных затрат на 10 %			
Организация собственной торговой сети			
Снижение стоимости привлеченного капитала			
Увеличение уровня рентабельности продаж через год на 20 %			

Ситуация 1.

Необходимо отметить правильный ответ. Каким образом обеспечивается достоверность бухгалтерского баланса?

а) Бухгалтерский баланс представляется и подтверждается надежным человеком;

b) Бухгалтерский баланс составляется в соответствии с Инструкцией о порядке заполнения отчетности;

с) Бухгалтерский баланс составляется в соответствии с принципами бухгалтерского учета и бухгалтерской документацией;

d) Бухгалтерский баланс представляется и подписывается главным бухгалтером.

Ситуация 2.

Свидетельством вуалирования баланса являются:

a) занижение оборота продаж за счет взаимозачетов;

b) завышение просроченной дебиторской задолженности;

с) взаимопогашение сальдо активно-пассивных счетов.

Ситуация 3.

Определить, какие из перечисленных ниже целей, относятся к финансовым для торговой фирмы и чем определяется роль диагностики в их достижении на предприятии:

a) сокращение величины добавленной стоимости;

b) изменение пропорций в величине добавленной стоимости;

с) определение пропорции распределения прибыли;

d) обеспечение ликвидности;

e) максимизация стоимости фирмы;

f) завоевание рынка.

Ситуация 4.

Какие из приведенных ниже показателей существенным образом искажаются в результате вуалирования отчетности?

a) валовая прибыль;

b) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

с) чистые активы;

d) производственный цикл;

e) коэффициент финансовой устойчивости;

f) затратноёмкость прибыли;

g) коэффициент покрытия.

Ситуация 5.

Какие из приведенных ниже показателей существенным образом искажаются в результате фальсификации отчетности?

a) балансовая прибыль;

b) валовая прибыль;

с) рабочий капитал;

d) коэффициент оборачиваемости запасов;

e) добавленная стоимость;

f) материалооборуженность персонала;

g) коэффициент налогообложения затрат.

Ситуация 6.

В условиях инфляции (8–10 %) для предприятия экономически выгодно иметь:

- a) Большой размер дебиторской задолженности в сравнении с кредиторской;
- b) Большой размер кредиторской задолженности перед бюджетом по налоговым платежам, в сравнении с кредиторской задолженностью по заработной плате;
- c) Большой размер кредиторской задолженности, в сравнении с дебиторской;
- d) Большую долю заемного капитала, чем собственного.

Ситуация 7.

Снижение выручки от реализации...

- a) улучшает структуру баланса активов и пассивов;
- b) ухудшает структура баланса;
- c) улучшает или ухудшает в зависимости от других условий;
- d) не влияет на структуру баланса активов и пассивов.

Ситуация 8.

Необходимо определить, каким образом результаты осуществления финансовой диагностики могут быть использованы при формировании финансовой политики предприятия в части запасов.

Ситуация 9.

Необходимо определить, каким образом в рамках осуществления финансовой диагностики может быть учтена информация о переоценке основных средств?

Ситуация 10.

Пояснить на примерах, каким образом высвобождается капитал, вложенный на предприятии в основные средства, и определить возможности финансовой диагностики в анализе данного процесса с точки зрения его влияния на финансовое равновесие?

Ситуация 11.

Охарактеризовать балансовую модель предприятия как информационную модель с позиций возможности использования для целей финансовой диагностики. Рекомендуются отдельно рассмотреть аналитические возможности бухгалтерско-балансовой модели и рыночно-балансовой модели.

Тема 2. Финансовая диагностика ликвидности и финансовой устойчивости предприятия с помощью коэффициентной методики

Вопросы для подготовки:

1. Рассмотреть эволюцию финансовых показателей в практике компаний.
2. Влияние достоверности бухгалтерской отчетности на результативность финансового анализа с использованием метода коэффициентов.
3. Отличительные особенности понятий ликвидность и платежеспособность.
4. Раскрыть экономическое содержание показателей:
 - Реальный коэффициент общей ликвидности,
 - Минимально необходимый коэффициент общей ликвидности,
 - Ликвидность актива,
 - Ликвидность предприятия,
 - Ликвидность баланса,
 - Ликвидность капитала.
5. Основные недостатки свойственные методу коэффициентов.
6. Основные способы повышения платежеспособности предприятия.
7. Характеристика понятия финансовой устойчивости предприятия.
8. Аналитические показатели, характеризующие финансовую устойчивость и ликвидность предприятия.

Задачи и ситуации

Ситуация 1.

Какие из перечисленных событий могут свидетельствовать об ухудшении финансового состояния предприятия:

- а) Низкий коэффициент текущей ликвидности за полугодие отчетного года,
- б) Привлечение дополнительных источников финансирования в виде краткосрочных кредитов банка,
- с) Отказ покупателей от заказанной ранее продукции.

Ситуация 2.

Необходимо отметить правильный ответ. Какая из хозяйственных операций приведет к изменению «Рабочего капитала»?

- а) выплата через кассу заработной платы;
- б) приобретение ТМЦ в кредит;
- с) проведение переоценки основных средств;
- д) получение в банке краткосрочного кредита;
- е) получение ТМЦ безвозмездно.

Ответ аргументировать.

Ситуация 3.

Известно, что предприятие оплатило 20 тыс. р. за поставленные в прошлом году товары. Требуется определить, каким образом данная операция повлияет на величину «Рабочего капитала» (ответ аргументировать).

Ситуация 4.

Выявить общую тенденцию влияния отдельных операций на величину «Рабочего капитала» и аргументировать, насколько важно в каждом отдельном случае выявлять эту зависимость.

Ситуация 5.

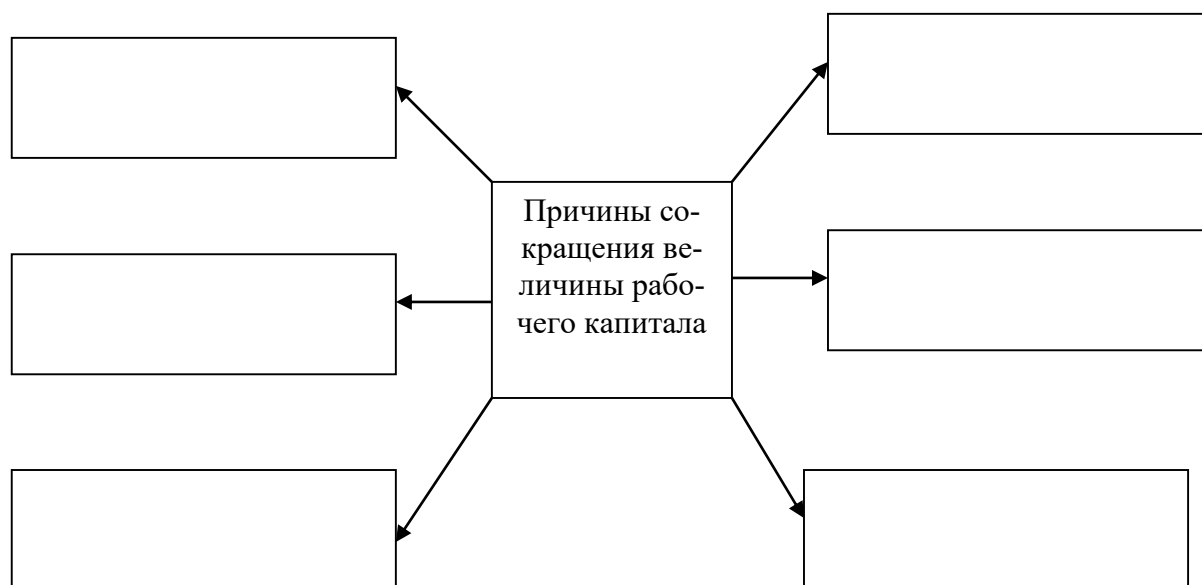
Показатель «рабочий капитал» может быть использован в результате осуществления финансовой диагностики при характеристике:

- а) Чистых активов ООО,
- б) Чистых активов ПАО,
- с) Финансового цикла предприятия,
- д) Ликвидности предприятия,
- е) Ликвидности имущества,
- ф) Рентабельности продаж.

Выбранный ответ (ответы) аргументировать.

Задача 1.

Представить в виде блок-схемы некоторые возможные причины снижения рабочего капитала на предприятии.



Задача 2.

По исходным данным оценить изменение рабочего капитала и сделать вывод о платежеспособности предприятия.

Показатель	На начало периода	На конец периода	Влияние на рабочий капитал	
			Увеличение	Уменьшение
Производственные запасы	6 250	6 670	?	?
НДС	250	315	?	?
Дебиторская задолженность	126 000	112 650	?	?
Денежные средства	3 849	795	?	?
Краткосрочные обязательства	91 885	70 365	?	?
Рабочий капитал	?	?	?	?
Изменение рабочего капитала		?	?	?

Задача 3.

По исходным данным оценить изменение рабочего капитала предприятия и сделать вывод о платежеспособности предприятия.

Показатель			Изменения	РК	
	начало периода	конец периода		+	-
Краткосрочные активы:					
денежные средства	185	289			
дебиторская задолженность	557	861			
кр/ср финансовые вложения	600	1 100			
запасы	3 477	3 280			
Итого краткосрочных активов	4 819	5 530			
Кр/ср обязательства:					
поставщикам	680	785			
по з/пл.	449	655			
бюджету	550	473			
авансы полученные	626	687			
прочие кредиторы	14	33			
учредителям	74	38			
сумма кр/ср пассивов	2 393	2 671			
Итого	2 426	2 859			
Рабочий капитал					

Задача 4.

Используя логику расчета величины РК, минимально необходимой для предприятия, определить минимально необходимый РК для предприятия, а также определить для данного предприятия «Запас по уровню собственных средств». Сделать вывод о величине Рабочего капитала фактической и ее отклонении от минимально допустимой. Результаты расчета оформить в таблице.

Логика расчета минимально допустимой величины рабочего капитала
предприятия _____

Показатель	Отчетные даты			
АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС				
Производственные запасы				
Незавершенное производство				
Готовая продукция и товары				
Дебиторская задолженность				
Авансы поставщикам				
Денежные средства				
Прочие текущие активы				
Итого оборотные активы				
Минимально необходимый РК = наименее ликвидные обо- ротные активы				
РК фактический				
Запас по уровню собственных средств				

Задача 5.

Предприятие имеет на балансе оборотные активы в следующих суммах:

- Материальные оборотные средства 50 000 р.
- Дебиторская задолженность 60 000 р.
- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения 5 000 р.
- Краткосрочная задолженность предприятия 40 000 р.

Сомнительная или безнадежная дебиторская задолженность отсутствуют.

Оценить уровень платежеспособности предприятия, рассчитав следующие коэффициенты:

Фактический общий коэффициент покрытия,

Нормальный уровень общего коэффициента покрытия.

Задача 6.

Оценить уровень платежеспособности предприятия в случае изменения некоторых данных:

- Материальные оборотные средства 89 000 р.
- Дебиторская задолженность 39 000 р.
- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения 59 000 р.
- Краткосрочная задолженность предприятия 49 000 р.

Сомнительная или безнадежная дебиторская задолженность отсутствуют.

Задача 7.

Оценить уровень платежеспособности предприятия в ситуации 1, если известно, что по данным экспертной оценки, у предприятия недостаточно матери-

альных оборотных средств с учетом ненадежности поставок их необходимо увеличить на 27 000 р. кроме того, известно, что 19 000 р. в составе дебиторской задолженности безнадежны.

Задача 8.

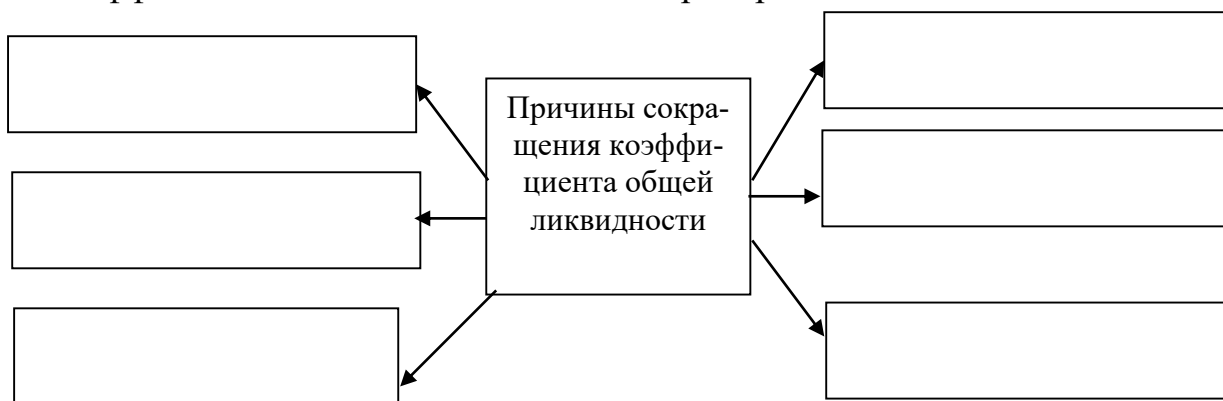
С использованием условий задачи 3 определить фактический и нормальный уровни общего коэффициента покрытия, если изменилась структура активов и пассивов следующим образом:

- Материальные оборотные средства 130 000 р.
- Дебиторская задолженность 40 000 р.
- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения 15 000 р.
- Краткосрочная задолженность предприятия 29 000 р.

Необходимо также ответить на вопрос: изменилась ли платежеспособность предприятия в условиях, когда фактический уровень общего коэффициента покрытия достаточно высок и почему?

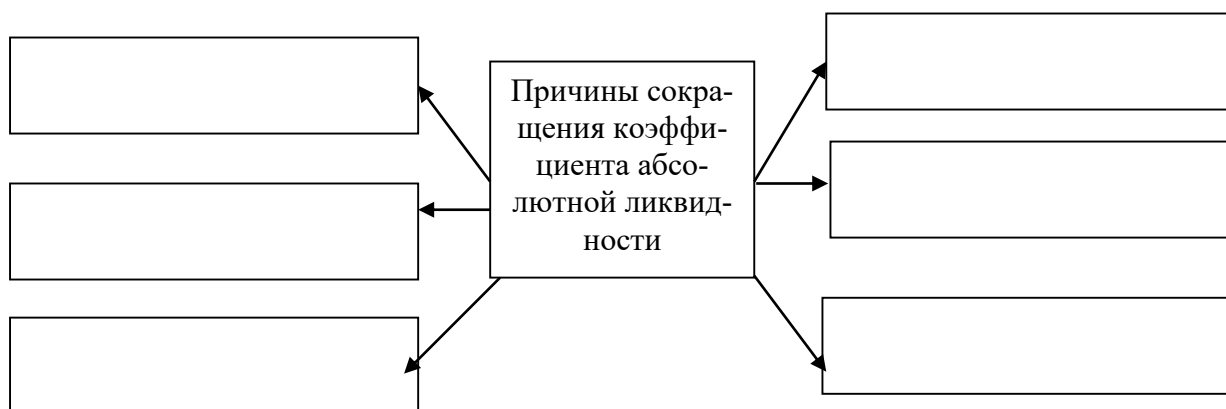
Задача 9 (вариант 1).

Представить в виде блок-схемы некоторые возможные причины сокращения коэффициента общей ликвидности на предприятии.



Задача 9 (вариант 2).

Представить в виде блок-схемы некоторые возможные причины сокращения коэффициента абсолютной ликвидности на предприятии.



Задача 10.

Используя логику расчета допустимого значения коэффициента общей ликвидности для предприятия, представленную в таблице, определить допустимое значение данного показателя, а также его фактическую величину и выявить возможные причины несоответствия. Все расчеты следует оформить в таблице.

Расчет допустимого значения величины коэффициента общей ликвидности

Показатель	Отчетные даты			
АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС				
Незавершенное производство				
Авансы поставщикам				
Производственные запасы				
Готовая продукция и товары				
Дебиторская задолженность				
Денежные средства				
Прочие текущие активы				
Итого оборотные активы (факт)				
Итого краткосрочные обязательства (факт)				
1. Величина наименее ликвидной части оборотных активов				
2. Фактические оборотные активы – наименее ликвидные оборотные активы				
3. Допустимый коэффициент общей ликвидности (Фактические оборотные активы / Допустимая величина текущих пассивов)				
Фактический коэффициент общей ликвидности				

Задача 11.

Используя логику расчета допустимого значения коэффициента общей ликвидности для предприятия, представленную в таблице, определить допустимое значение данного показателя с учетом условий расчетов предприятия с поставщиками и покупателями.

Логика расчета допустимого значения коэффициента общей ликвидности с учетом расчетов предприятия с поставщиками и покупателями

№ стр.	Показатель	Расчетная формула* / источник информации
1	Разность периода оборота ДЗ и КЗ, дн.	Период оборота ДЗ (дн.) – Период оборота КЗ (дн.)
2	Разность периода оборота авансов поставщикам и авансов покупателей, дн.	Период оборота авансов поставщикам (дн.) – Период оборота авансов покупателей (дн.)

№ стр.	Показатель	Расчетная формула* / источник информации
3	Общая разница периодов оборота поступлений от покупателей и платежей поставщикам, дн.	Строка 1 + строка 2
4	Средняя величина однодневных затрат, денежные единицы	$(\text{СБ.реал} + \text{Комм.расх} + \text{Упр.расх}) / \text{Инт.}$
5	Средний однодневный прирост запасов материалов, незавершенного производства и готовой продукции, денежные единицы	$(\Delta\text{Мат.} + \Delta\text{Нез.пр.} + \Delta\text{ГП}) / \text{Инт.}$
6	Сумма однодневных затрат и прироста запасов, денежные единицы	Строка 4 + строка 5
7	Стоимость наименее ликвидной части текущих активов (в данном случае запасов материалов, незавершенного производства), денежные единицы	Запасы материалов + Незавершенное производство – из Баланса на текущую дату
8	Собственные средства, необходимые до поступления платежей покупателей (дебиторской задолженности, авансов покупателей), д.е.	Если данные по строке 3 < 0, то 0; Если данные по строке 3 > 0, то строка 3 * строка 6.
9	Всего необходимо собственных средств	Строка 7 + строка 8
10	Фактическая величина текущих активов, д.е.	Текущие активы из баланса (на текущую дату)
11	Допустимая (расчетная) величина текущих пассивов, д.е.	Строка 10 – строка 9
12	Допустимый для данного предприятия коэффициент общей ликвидности	Строка 10 / строка 11

* Δ – разница значений агрегированного баланса на текущую и предыдущую отчетные даты; СБ. реал – себестоимость реализации продукции (за интервал анализа); Комм. расх. – коммерческие расходы (за интервал анализа); Упр. расх. – управленческие расходы (за интервал анализа); Инт. – интервал анализа.

Тема 3. Оценка результативности деятельности предприятия с помощью показателя «Доходность»

Вопросы для подготовки:

1. Характеристика показателей, характеризующих результативность деятельности предприятия.
2. Отличительные особенности понятий «доходность» и «рентабельность».
3. Различные формулы расчета показателей рентабельности.

Показатель	Формула расчета
Рентабельность активов	
Рентабельность оборотных активов	
Рентабельность собственного капитала	
Рентабельность заемного капитала	
Рентабельность привлеченного капитала	

4. Охарактеризовать взаимосвязь рентабельности собственного капитала, величины заемного капитала и рентабельности совокупных активов.

$$\begin{aligned}
 ДСА &= (П_0 + П_{зк}) / СА = П_0 / (СК + ЗК) + П_{зк} / (СК + ЗК) = \\
 &= П_0 * СК / (СК + ЗК) * СК + П_{зк} * ЗК / (СК + ЗК) * ЗК = \\
 &= (П_0 / СК) * У_{ск} + (П_{зк} / ЗК) * У_{зк},
 \end{aligned}$$

где ДСА – доходность совокупных активов (совокупного капитала); П₀ – прибыль оставшаяся в распоряжении предприятия; П_{зк} (затраты на заемный капитал) – проценты к уплате (по форме № 2); СА – совокупный капитал (совокупные активы); СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал; У_{ск} – доля собственного капитала; У_{зк} – доля заемного капитала.

5. Пояснить зависимость показателей, характеризующуюся следующей формулой:

$$ДСК = ДСА + ((ДСА - Д_{зк}) * ЗК / СК),$$

где ДСК – доходность собственного капитала; ДСА – доходность совокупных активов (совокупного капитала); Д_{зк} – рентабельность заемных средств = П_{зк}/ЗК; ЗК/СК – отношение заемного и собственного капитала по балансу (коэффициент квоты собственника).

Задачи

Задача 1.

Используя схему расчета доходности собственного капитала, представленную в таблице, определить эффект от привлечения на предприятии заемного капитала, а также результативность для различных участников бизнес-процесса.

Расчет доходности собственного капитала

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
1. Средняя величина собственного капитала (III раздел баланса + доходы будущих периодов), тыс. р.			
2. Средняя величина заемного капитала (IV раздел + краткосрочные кредиты и займы), тыс. р.			
3. Проценты за пользование заемными средствами (проценты к уплате из формы № 2), тыс. р.			
4. Чистая прибыль (форма № 2), тыс. р.			
5. Операционная прибыль с учетом налогообложения = чистая прибыль + проценты уплаченные * (1 - C _н), тыс. р.			
6. Рентабельность инвестиций, (стр. 5 / (стр. 1 + стр. 2) * 100 %			
7. Прибыль, полученная от использования заемного капитала (стр. 6 * стр. 2) / 100 %			
8. Нарастание (сокращение) рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств (стр. 7 – стр. 3 * (1 – C _н)) / стр. 1 * 100 %			
9. Рентабельность собственного капитала с учетом использования заемного капитала (стр. 6 + стр. 8)			
10. Проверочный расчет рентабельности собственного капитала, стр. 4 / стр. 1 * 100 %			
11. Эффект привлечения заемных средств, стр. 9 – стр. 6			

Задача 2.

Используя схему расчета доходности собственного капитала, представленную в таблице, определить эффект от привлечения на предприятии заемного капитала, а также результативность для различных участников бизнес-процесса. А также аргументировать целесообразность корректировки расчета доходности собственного капитала на величину добавочного капитала и амортизации.

Расчет доходности собственного капитала, скорректированный на величину добавочного капитала и амортизации

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
1. Средняя величина собственного капитала (III раздел баланса – Добавочный капитал + Доходы будущих периодов), тыс. р.			
2. Средняя величина заемного капитала (IV раздел + краткосрочные кредиты и займы), тыс. р.			
3. Проценты за пользование заемными средствами (проценты к уплате из формы № 2), тыс. р.			
4. Чистая прибыль + Амортизация, тыс. р.			
5. Операционная прибыль с учетом налогообложения = чистая прибыль + проценты уплаченные * (1 – C _н), тыс. р.			
6. Рентабельность инвестиций, (стр. 5 / (стр. 1 + стр. 2) * 100 %			

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
7. Прибыль, полученная от использования заемного капитала (стр. 6 * стр. 2) / 100 %			
8. Нарастание (сокращение) рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств (стр. 7 – стр. 3 * (1 – С _н)) / стр. 1 * 100 %			
9. Рентабельность собственного капитала с учетом использования заемного капитала (стр. 6 + стр. 8)			
10. Проверочный расчет рентабельности собственного капитала, стр. 4 / стр. 1 * 100 %			
11. Эффект привлечения заемных средств, стр. 9 – стр. 6			

Задача 3.

Используя схему расчета доходности собственного капитала, представленную в таблице, определить эффект от привлечения на предприятии заемного капитала, а также результативность для различных участников бизнес-процесса.

Расчет доходности собственного капитала, скорректированный на величину добавочного капитала и амортизации (вариант 2)

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
1. Средняя величина собственного капитала (III раздел баланса – Добавочный капитал + доходы будущих периодов), тыс. р.			
2. Средняя величина заемного капитала (IV раздел + краткосрочные кредиты и займы + кредиторская задолженность), тыс. р.			
3. Средняя величина совокупных активов – добавочный капитал, тыс. р.			
4. Проценты за пользование заемными средствами (проценты к уплате из формы Ф № 2 – проценты к получению Ф № 2), тыс. р.			
5. Прибыль до выплаты % и налогов + Амортизация, тыс. р.			
6. Прибыль до налогов + амортизация, тыс. р.			
7. Доходность собственного капитала (6/1) * 100 %			
8. Доходность совокупных активов (5/3) * 100 %			
9. Доходность заемного капитала (4/2) * 100 %			
10. Отношение ЗК/СК (квота собственника) (2/1)			
11. Проверочный расчет рентабельности собственного капитала (8 + (8 – 9) * 10)			

Тема 4. Роль финансовой диагностики в управлении денежным потоком предприятия

Вопросы для подготовки:

1. Отличительные особенности понятий «денежный оборот» и «денежный поток».
2. Отличительные особенности понятий «денежный поток» и «финансовый поток».
3. Различные классификации денежных потоков предприятия.
4. Целесообразность осуществления финансовой диагностики денежного потока предприятия.
5. Каким образом и с какой целью может быть выявлен в результате диагностики недостаточный денежный поток?
6. Каким образом и с какой целью может быть выявлен в результате диагностики избыточный денежный поток?
7. Каково значение для целей финансовой диагностики показателя «Ликвидный денежный поток»?
8. Роль и значение амортизации в формировании денежного потока предприятий в современных условиях.
9. Поточные аналитические показатели, их значение для целей финансовой диагностики.

Задачи и ситуации

Ситуация 1.

Пояснить, стоит ли финансовому аналитику учитывать различия понятий «амортизационные отчисления» и «амортизационный поток» при осуществлении расчета показателя рентабельности оборота по cash-flow?

Ситуация 2.

Пояснить, существует ли связь между скоростью начисления амортизации и величиной чистого денежного потока и при осуществлении каких методов финансовой диагностики следует учитывать эту взаимосвязь?

Задача 1.

С использованием информации бухгалтерской отчетности предприятия рассчитать потоковые показатели, сформулировать основные выводы, оценить целесообразность их использования для целей финансовой диагностики.

Финансовые показатели, рассчитанные на базе денежных потоков
(потоковые показатели)

Показатель	Базисный период	Отчетный период	Изменение
Показатели ликвидности			
1) Коэффициент платежеспособности (1)			
2) Коэффициент платежеспособности (2)			
3) Интервал самофинансирования (1), дни			

Показатель	Базис- ный пе- риод	Отчетный период	Измене- ние
4) Интервал самофинансирования (2), дни			
5) Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэффициент Бивера)			
6) Коэффициент покрытия краткосрочных обяза- тельств притоком денежных средств			
7) Покрытие процента			
8) Потенциал самофинансирования			
9) Динамичный показатель степени задолженности, лет (раз)			
10) Динамичный показатель степени задолженности- нетто, лет (раз)			
11) Потенциал задолженности, лет (раз)			
12) Коэффициент покрытия дивидендов I			
13) Коэффициент покрытия дивидендов II			
Инвестиционные показатели			
1) Коэффициент реинвестирования денежных средств, %			
2) Степень покрытия инвестиционных вложений			
3) Степень покрытия чистых инвестиций			
4) Степень финансирования инвестиций-нетто			
Показатели финансовой политики предприятия			
1) Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (1)			
2) Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (2)			
3) Доля собственных источников внешнего финанси- рования в общей сумме внешнего финансирования, %			
4) Доля заемных источников внешнего финансирова- ния в общей сумме внешнего финансирования, %			
5) Соотношение собственных и заемных источников внешнего финансирования, %			
Показатель «качества» выручки от продажи това- ров (работ, услуг)			
Показатели рентабельности капитала			
1) Рентабельность совокупного капитала,%			
2) Рентабельность собственного капитала, %			
Доля ЧДПТ в выручке от продажи товаров (работ, услуг),%			
Другие потоковые показатели			

Задача 2.

Осуществить расчет рентабельности оборота по cash-flow по данным отчетности в приложении, используя алгоритм расчета, приведенный в таблице, сделать вывод о доходности и степени самофинансирования предприятия. Результаты расчета оформить в таблицах.

Расчет рентабельности оборота по cash-flow		
Чистая прибыль	2 061	19 625
Амортизация	21	2 381
cash-flow	?	?
Выручка от реализации	7 475	98 344
Рентабельность оборота по cash-flow	?	?

Расчет рентабельности оборота по cash-flow _____		
Чистая прибыль		
Амортизация		
cash-flow		
Выручка от реализации		
Рентабельность оборота по cash-flow		

Тема 5. Балансовый (матричный) метод оценки финансовой устойчивости предприятия, его взаимосвязь с денежными потоками

Вопросы для подготовки:

1. Определить, что является основной целью составления матричного баланса активов и пассивов предприятия, и какие основные недостатки ему свойственны?
2. Перечислить преимущества и недостатки финансирования активов преимущественно за счет собственного капитала.
3. Перечислить преимущества и недостатки финансирования активов преимущественно за счет заемного капитала.
4. Каким образом на основании составленной матричной модели активов и пассивов предприятия можно сделать вывод о его финансовой устойчивости?
5. С какой целью при составлении матричного баланса активов и пассивов предприятия активы разделяют на мобильные и немобильные, и какое соотношение между ними можно рассматривать как благоприятное для предприятия?
6. Каким образом данный метод оценки финансовой устойчивости взаимосвязан с анализом денежного потока предприятия?
7. Можно ли в дополнение к матрице при характеристике устойчивости предприятия в каждом отдельном случае использовать дополнительные расчетные показатели, если «да», то какие, если «нет», то почему?
8. Определить основные достоинства и недостатки косвенного метода анализа движения денежных средств.
9. Насколько важно определять удельный вес каждого из видов деятельности в формировании притока или оттока денежных средств на отдельном предприятии и каким образом данная информация может быть полезна внешним пользователям информации?
10. Раскрыть сущность прямого метода анализа движения денежных средств и его отличительные особенности.
11. В какой мере форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» позволяет характеризовать денежный поток предприятия за отдельный период?
12. Пояснить, как долго предприятие, постоянно имеющее остатки денежных средств на расчетном счете способно работать с убытками?
13. Пояснить, в какой мере неденежные формы расчетов оказывают влияние на разрыв между стоимостным показателем чистой прибыли и изменением величины денежных средств?
14. Пояснить, что нагляднее отражает степень платежеспособности предприятия: расчет показателей ликвидности или анализ взаимосвязи чистой прибыли с движением денежной наличности?

Задачи и ситуации

Ситуация 1.

Определить, какие соотношения будут способствовать улучшению финансового состояния предприятия:

- а) $DЗ > KЗ$;
- б) Собственный капитал < Заемного капитала;

- с) Немобильные активы > Мобильных активов;
 d) Прибыль отчетного периода = Притоку денежных средств за аналогичный период времени.

Ответ аргументировать.

Ситуация 2.

На предприятии постоянно имеет место превышение выходящих денежных потоков над входящими. Означает ли это, что деятельность предприятия является убыточной и почему?

Ситуация 3.

На предприятии постоянно имеет место превышение входящих денежных потоков над исходящими. Означает ли это, что деятельность предприятия является стабильно прибыльной?

Ситуация 4.

Возможно ли с помощью показателей, характеризующих величину и качество денежных потоков охарактеризовать результативность деятельности предприятия. Если «да», то каким образом, если «нет», то почему?

Задача 1.

По результатам анализа изменений статей бухгалтерского баланса составлена следующая таблица. Используя косвенный метод анализа движения денежных средств, выполнить расчет результативности управления финансовыми потоками по каждому виду деятельности. Сделать необходимые выводы.

Статьи баланса	Сумма, тыс. р.
Основные средства	+32 000
Амортизационные отчисления	2 400
Краткосрочная задолженность поставщикам	-12 000
Дебиторская задолженность	-4 500
Затраты в незавершенном производстве	-1 200
Денежные средства	-15 600
Чистая прибыль отчетного периода	15 600
Кредиты коммерческого банка	+10 300
Затраты в незавершенном строительстве	+5 600

Задача 2.

Используя данные бухгалтерского баланса предприятия следует проанализировать движение денежных потоков косвенным методом, сделав необходимые выводы.

Матричный баланс активов и пассивов

А/П	УК и ДК	Резервный капитал	Нераспред. прибыль	Итого источники собственных средств	Долгосрочные кредиты	Краткосрочные кредиты	КЗ	Прочие КО	Итого обязательств	Баланс
ОС и НМА										
Незавершенное строительство										
ДФВ										
Итого немобильных активов										
Запасы + НДС										
Дебиторская задолженность										
КФВ										
Денежные средства										
Итого мобильных активов										
Баланс										

Разностный (динамический) баланс за анализируемый период

А/П	УК и ДК	Резерв- ный капитал	Нерас- пред. прибыль	Итого ис- точники собствен- ных средств	Долго- срочные кредиты	Кратко- срочные кредиты	КЗ	Прочие КО	Итого обязател- ств	Баланс
ОС и НМА										
Незавершен- ное строитель- ство										
ДФВ										
Итого немо- бильных акти- вов										
Запасы + НДС										
Дебиторская задолженность										
КФВ										
Денежные средства										
Итого мобиль- ных активов										
Баланс										

Аналитический отчет о движении денежных средств предприятия, тыс. р.

Наименование статей		
1. Остаток денежных средств на начало периода		
2. Поступление денежных средств:		
ИТОГО поступлений		
3. Использование денежных средств:		
Итого использовано средств		
4. Остаток денежных средств на конец расчетного периода		

При решении практических заданий рекомендуется следующий вариант подбора источников средств для покрытия статей актива баланса, представленный в таблице. Данный вариант можно рассматривать как рекомендацию, но при этом следует учитывать специфику предприятия и схему его финансирования в каждом случае индивидуально.

Тема 6. Матричная модель анализа и оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия (ПХД)

Вопросы для подготовки:

1. Основные задачи матричной модели ПХД.
2. Факторы, влияющие на выбор исходных показателей матрицы.
3. Экономический смысл расчета парных показателей в матричной модели (пояснить на примерах).
4. Аналитическое значение показателя «Добавленная стоимость» в матричной модели.
5. Основные цели выделения экстенсивных и интенсивных факторов. Ответ пояснить на примерах.
6. Три блока показателей в матричной модели, их значение для целей финансовой диагностики.
7. Показатель «Товарная продукция», его значение в матричной модели для целей финансовой диагностики.
8. Тенденция изменения показателей: П, ТП, ДС.
9. Возможность использования матричной модели в сочетании с другими способами анализа.

Задачи и ситуации

Задача 1.

Используя исходные данные бухгалтерской отчетности, представленной в приложении построить матричную модель производственно-хозяйственной деятельности, сделать все возможные выводы об эффективности данного предприятия.

Исходные данные по предприятию, тыс. р.

Показатель		
Прибыль балансовая		
Добавленная стоимость (ДС)		
Товарная продукция (ТП)		
Полная себестоимость		
Материальные затраты		
Основные фонды (ср/г ст-ть)		
ФОТ		
Численность, чел.		

В ходе выполнения практического задания, необходимо построить 4 матрицы (базисного, отчетного периодов, приростная и индексная). Состав матрицы представлен в приложении.

С использованием построенной матричной модели необходимо осуществить анализ производственно-хозяйственной деятельности в три этапа.

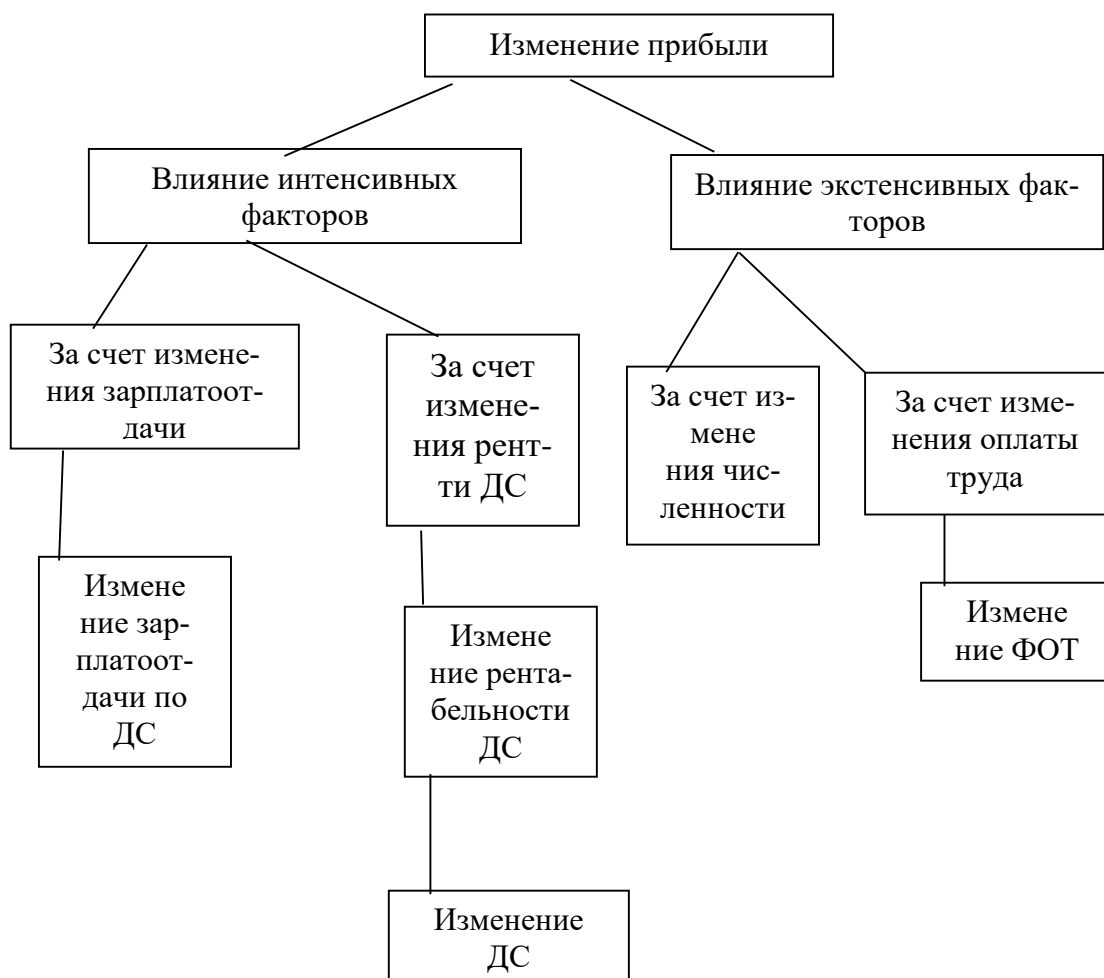
Соответственно, в рамках первого этапа анализа предприятия следует изучить количественные показатели результатов деятельности по анализируемым периодам и проследить динамику изменения этих показателей на базе относительных и индексных значений.

На втором этапе следует оценить тесноту связи между затратами и результатами, между затратами и ресурсами в оценке взаимосвязей конечных результатов деятельности. Это позволит вывести обобщающие оценки эффективности деятельности за анализируемый период. Такую оценку возможно получить, изучив более подробно блочные показатели эффективности и интегрированные показатели эффективности и интенсивности деятельности предприятия, представленные в индексных матрицах.

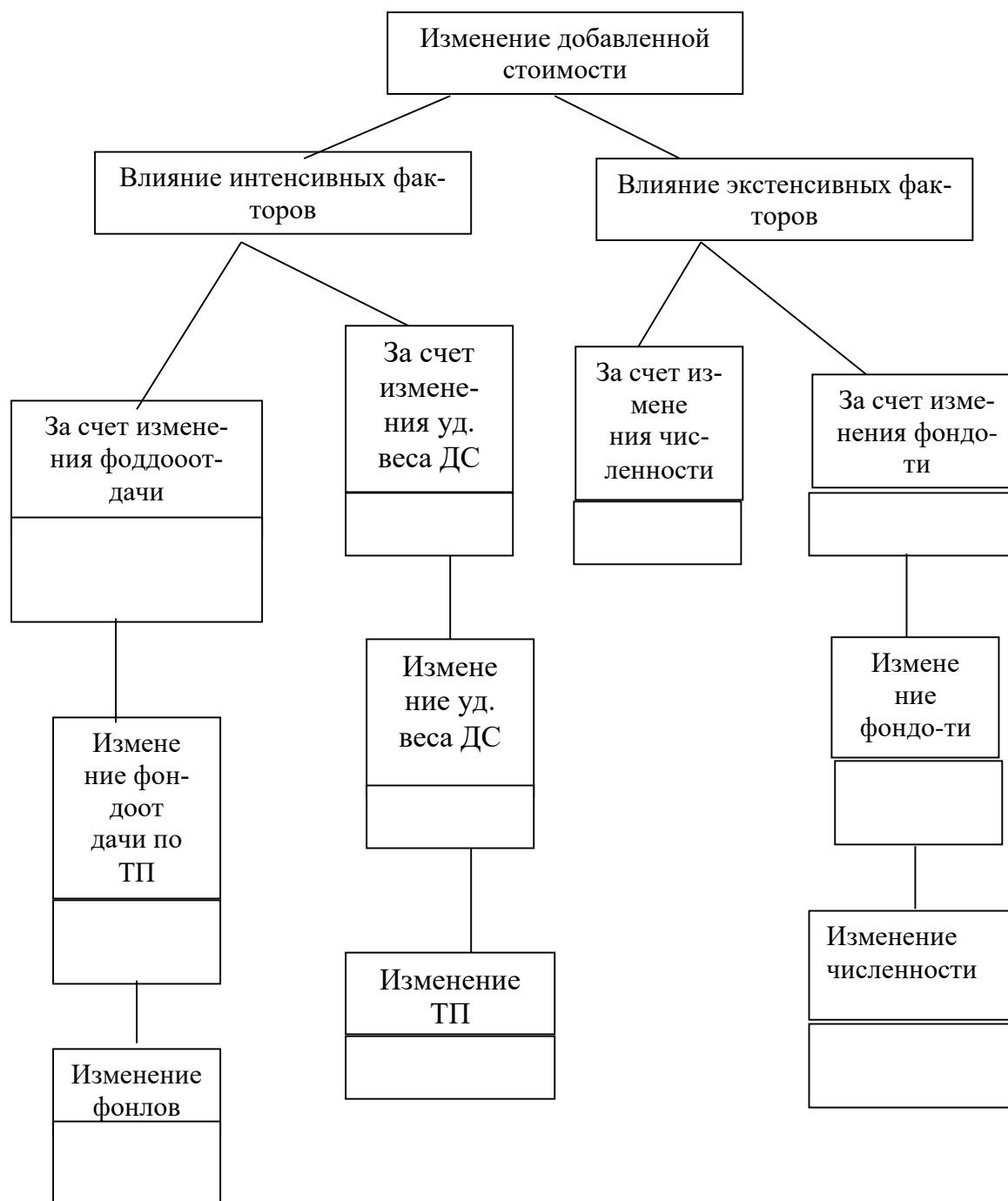
Третий этап матричного анализа предполагает разложение изменений результатов деятельности предприятия на экстенсивные и интенсивные факторы, вызвавшие эти изменения, а также факторный анализ приростов количественных и качественных результатов производственно-хозяйственной деятельности. В частности следует с использованием данных матрицы построить факторные модели прибыли, добавленной стоимости, по следующим схемам.

В случае необходимости для целей анализа аналогичным образом могут быть построены факторные модели для других результативных показателей. Также для уже имеющихся моделей возможен выбор других факторов, влияющих на прибыль, товарную продукцию или добавленную стоимость. Следует заметить, что выбор данных показателей непосредственно зависит от специфики предприятия в каждом отдельном случае.

Факторный анализ прибыли



Факторный анализ добавленной стоимости



Построив две факторных модели, необходимо ответить на следующие вопросы:

1. Возможно ли при построении данных моделей в качестве интенсивных и экстенсивных факторов выбрать другие показатели?
2. От чего будет зависеть объективность данного выбора?
3. Какое максимальное количество факторов может быть использовано при построении факторных моделей?

4. Можно ли построить факторные модели других показателей, характеризующих результативность деятельности предприятия, например товарной продукции и каким образом будет выглядеть эта модель?

Задача 2.

По предприятию известны следующие данные:

Показатель	I квартал	II квартал
Прибыль	10 тыс. р.	17 тыс. р.
ДС	?	?
ТП	30 тыс. р.	39 тыс. р.
МЗ	15 тыс. р.	19 тыс. р.
Численность	12	10

Построить матричную модель анализа ПХД предприятия и сделать основные выводы об эффективности производства.

Задача 3.

Рассчитать величину Добавленной стоимости по следующим данным.

Сделать вывод о динамике данного показателя и его влиянии на эффективность предприятия.

Показатель	Март	Апрель
Материальные затраты	5 000	6 000
Налоги	3 000	3 500
Оплата труда	5 000	7 000
Амортизация	1 000	1 000
прибыль	700	800

Ситуация 1.

Какие из соотношений между темпами роста показателей «Прибыль», «Добавленная стоимость» и «Товарная продукция» свидетельствуют о неблагоприятной ситуации с точки зрения финансовой устойчивости на предприятии?

- $P > TP > DC$;
- $P > TP < DC$;
- $P < TP < DC$;
- $P > TP = DC$;
- $P = TP < DC$.

Выбранный ответ (ответы) аргументировать.

Ситуация 2.

Каким требованиям должны отвечать показатели, используемые для построения матричной модели ПХД:

- Показатели должны быть сопоставимы;
- Показатели должны иметь денежную оценку;
- Показатели должны быть доступными и достоверными;
- Источником информации должен быть бухгалтерский баланс предприятия.

Ответ аргументировать.

Ситуация 3.

Экономически целесообразно на предприятии стремиться:

- a) к минимизации величины добавленной стоимости;
- b) максимизации величины добавленной стоимости;
- c) оптимизации структуры добавленной стоимости;
- d) постоянной величине и структуре добавленной стоимости.

Ответ аргументировать.

Тема 7. Осуществление диагностики взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженностей для целей принятия управленческих решений

Вопросы для подготовки:

1. Определить, чем характеризуется качественная и количественная взаимосвязь дебиторской и кредиторской задолженностей.
2. Охарактеризовать основные операции, осуществляемые на предприятии при управлении дебиторской и кредиторской задолженностью.
3. Какую роль на предприятии при управлении дебиторской задолженностью играет создание резерва по сомнительным долгам?
4. Рассмотреть коэффициенты, на основе которых осуществляется оценка уровня дебиторской задолженности: коэффициент отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность; средний период инкассации дебиторской задолженности.
5. Определить, каким образом возможна оценка «качества» дебиторской задолженности?
6. В чем заключается экономическая сущность диагностики взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженностей?
7. Какие основные преимущества и недостатки свойственны данной методике?

Задачи и ситуации

Ситуация 1.

В дополнение к методу оценки взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженности можно использовать:

- а) Расчет коэффициентов инкассации дебиторской задолженности,
- б) Оценку «качества» дебиторской задолженности,
- в) Метод ABC,
- г) Коэффициенты рентабельности,
- д) Коэффициенты деловой активности.

Ситуация 2.

Пояснить, что понимается под «качеством» дебиторской задолженности, и каким образом это свойство задолженности должно быть учтено финансовым аналитиком при осуществлении финансовой диагностики? Рекомендуются рассмотреть отдельные методы осуществления диагностики, в рамках которых «качество» ДЗ стоит учитывать.

Ситуация 3.

Что такое коммерческий кредит как инструмент реализации политики продаж на предприятии? Какова взаимосвязь (количественная и качественная) между коммерческим кредитом и дебиторской задолженностью? Каким образом будут влиять на дебиторскую и кредиторскую задолженность предприятия скидки на уровне 15 %, применяемые при продажах?

Задача 1.

Осуществить анализ взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженности и оценить влияние сложившихся условий расчетов на недостаток средств в обороте или излишек денежных средств, определить величину этих средств, а также остатки дебиторской и кредиторской задолженности на конец каждого периода.

В конечном итоге, используя полученные результаты, предложить рекомендации по изменению условий расчетов с покупателями и поставщиками, если это необходимо.

Исходные данные для осуществления анализа взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженности на предприятии представлены в табл. 1.

Таблица 1

Исходные данные для осуществления анализа взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженности, тыс. р.

Показатель	Базисный	Отчетный
Средние остатки ДЗ	1 386,5	1 110
в том числе: просроченная ДЗ	32,5	33
Средние остатки КЗ	1 798	2 553,5
в том числе: просроченная КЗ	29	30,5
Затраты	13 868	22 357
Однодневная выручка	40,96	63,53
Соответствующая ей ДЗ (за искл. просроченной)	1 354	1 077
Средняя оборачиваемость ДЗ, дни	?	?
Однодневные затраты	38,52	62,1
КЗ (без учета просроченной)	1 769	2 523
средняя оборачиваемость КЗ, дни	?	?

Результаты оценки взаимоотношений предприятия с дебиторами и кредиторами необходимо оформить в таблицах.

Таблица 2

Взаимоотношения предприятия с дебиторами и кредиторами за базисный период

День платежа дебиторов	День платежа кредиторам	Поступления дебиторов, тыс. р.	Платежи кредиторам, тыс. р.	Свободные средства, (+), тыс. р.	Недостаток средств, (-), тыс. р.
33					
	46				
66					
90 (I кв-л)					
	92				
99					
132					
	138				
165					
180 (II кв-л)					
	184				
198					
	230				

День пла- тежа деби- торов	День пла- тежа креди- торам	Поступления дебиторов, тыс. р.	Платежи кредиторам, тыс. р.	Свободные средства, (+), тыс. р.	Недостаток средств, (-), тыс. р.
231					
264					
270 (III кв-л)					
	276				
297					
	322				
330					
360 (IV кв-л)					

Таблица 3

Взаимоотношения предприятия с дебиторами и кредиторами
за отчетный период

День пла- тежа деби- торов	День пла- тежа креди- торам	Поступления дебиторов, тыс. р.	Платежи кредиторам, тыс. р.	Свободные средства, (+), тыс. р.	Недостаток средств, (-), тыс. р.
17		1 077			
34		1 077			
	41		2 523		
51		1 077			
68		1077			
	82		2 523		
85		1 077			
90 (I кв-л)					
102		1 077			
119		1 077			
	123		2 523		
136		1 077			
153		1 077			
	164		2 523		
170		1 077			
180 (II кв-л)					
187		1 077			
204		1 077			
	205		2 523		
221		1 077			
238		1 077			
	246		2 523		
255		1 077			
270 (III кв-л)					
272		1 077			
	287		2 523		
289		1 077			
306		1 077			
323		1 077			
	328		2 523		
340		1 077			
357		1 077			
360 (IV кв-л)					

Задача 2.

Используя расчетные данные задания 1, с помощью формулы определить наличие свободных средств в обороте или их недостаток в каждом году по состоянию на 90, 180, 360-й день соответственно.

Задача 3.

Рассмотреть несколько вариантов сочетания сумм платежей и числа оборотов дебиторской и кредиторской задолженности и влияние этих показателей на состояние средств в обороте, заполнив следующую таблицу. Заполнив таблицу, ответить на вопрос: почему при незначительном отличии исходных данных результат по строке 5 существенно отличается по вариантам?

Расчет свободных средств в обороте (недостатка средств) на конец года

Показатель	Варианты			
	1	2	3	4
1. Платеж дебиторов (П _{ЛД}), тыс. р.	2 400	1 900	2 800	1 900
2. Платеж кредиторам (П _{ЛК}), тыс. р.	1 600	2 000	1 800	2 500
3. Число дней оборота:				
Дебиторской задолженности	54	38	54	38
Кредиторской задолженности	42	54	42	54
4. Количество полных оборотов:				
Дебиторской задолженности (К _{ОД})	?	?	?	?
Кредиторской задолженности (К _{ОК})	?	?	?	?
5. Сумма свободных средств (+), недостаток средств (-)	?	?	?	?

Тема 8. Финансовая диагностика результативности процесса финансирования предприятий

Вопросы для подготовки:

1. Характеристика финансирования предприятия как особого процесса.
2. Роль и значение финансовой диагностики в формировании и выборе источников финансирования предприятия.
3. Характеристика показателей, характеризующих результативность процесса финансирования.
4. Особенности характеристики результативности активного и пассивного финансирования.
5. Самофинансирование как результат финансирования предприятий в современных условиях.
6. Характеристика способов определения уровня самофинансирования предприятий.
7. Затратный, кредитный и чистый циклы: их значение для целей характеристики процесса финансирования предприятий.
8. Динамическая сопоставимость и соподчиненность показателей при характеристике результативности процесса финансирования предприятия.
9. Финансовый, производственный и экономический потенциал: роль и значение для целей характеристики процесса финансирования предприятия.
10. Показатели, характеризующие финансовый потенциал, их экономический смысл.
11. Показатели, характеризующие производственный потенциал, их экономический смысл.
12. Схема финансирования: особенности реализации и характеристики результативности.

Задачи и ситуации

Ситуация 1.

Как известно, что с помощью коэффициента самофинансирования зачастую характеризуют результативность процесса финансирования предприятий. Можно ли утверждать, что амортизационная политика, осуществляемая менеджментом предприятия, позволяет увеличивать или уменьшать уровень самофинансирования предприятия и каким образом?

Ситуация 2.

Пояснить, можно ли утверждать, что ускоренная амортизация способствует увеличению уровня самофинансирования предприятия?

Ситуация 3.

Можно ли анализируя величину и структуру добавленной стоимости за ряд периодов сделать вывод о результативности финансирования предприятия и почему?

Ситуация 4.

Аргументировано ответить на вопрос: возможно ли с помощью показателей, характеризующих величину и качество денежных потоков охарактеризовать

результативность финансирования предприятия. Если «да», то каким образом, если «нет», то почему?

Ситуация 5.

Финансовый директор предприятия при разработке стратегии предлагает определенные финансовые параметры, которые должны рассматриваться в качестве целей предприятия. Такими параметрами являются: финансовая структура капитала 15 : 85 (15 % собственный капитал и 85 % привлеченный и заемный), коэффициент текущей ликвидности 0,5; обеспечение «золотого финансирования» в отношении внеоборотных активов 1 : 0,85 за счет собственного капитала.

Необходимо аргументировано объяснить, насколько реальны поставленные цели.

Задача 1.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, определить коэффициент самофинансирования предприятий двумя способами, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Расчет коэффициента самофинансирования

1 вариант расчета	2 вариант расчета
$K_C = C_{и} / K = П + А / K,$ <p>где K_C – коэффициент самофинансирования; $C_{и}$ – собственные источники; $П$ – прибыль; $А$ – амортизация; K – совокупные источники капитала (пассив баланса)</p>	$K_C = C_{и} / K = П + А + ЧКЗ / K,$ <p>где K_C – коэффициент самофинансирования; $C_{и}$ – собственные источники; $П$ – прибыль; $А$ – амортизация; $ЧКЗ$ – «чистая кредиторская задолженность» = $KЗ - ДЗ$; $KЗ$ – кредиторская задолженность; $ДЗ$ – Дебиторская задолженность; K – совокупные источники капитала (пассив баланса)</p>

Задача 2.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, характеризовать финансовый потенциал предприятия, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Показатели, характеризующие финансовый потенциал

Показатель			Прирост	Темп изменения
Балансовая прибыль				
Валовая прибыль				
Выручка от продаж				
Фонд оплаты труда				
Дивиденды				
Дебиторская задолженность				
Оборачиваемость ДЗ, раз.				
Период оборота ДЗ, дни				
Кредиторская задолженность				
Численность работающих, чел.				
Совокупные активы				

Задача 3.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, характеризовать производственный потенциал предприятия, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Показатели, характеризующие производственный потенциал

Показатель	Базисный	Отчетный	Прирост	Темп изменения
Балансовая прибыль				
Валовая прибыль				
Выручка от продаж				
Средняя стоимость ОФ				
Материальные затраты				
Себестоимость				
Коэффициент обновления основных фондов				
Коэффициент выбытия основных фондов				
Коэффициент износа основных фондов				
Фондоотдача (Выручка / Средняя стоимость ОФ)				
Фондоемкость (Средняя стоимость ОФ / Выручка)				
Рентабельность основных фондов по БП				
Материалоотдача продукции (выручка / МЗ)				
Материалоемкость продукции (МЗ / выручка)				
Удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции				
Рентабельность персонала по БП,				
Производительность (В / Чис-ть)				
Затратоооруженность персонала (С/с-ть / Чис-ть)				
Среднегодовая заработная плата				

Задача 4.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, рассчитать коэффициент активного финансирования предприятий, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Характеристика состояния и динамики коэффициента активного финансирования предприятия

Показатель	_____ год	_____ год	Изменение
Выручка от реализации имущества			
Совокупные активы			
Коэффициент активного финансирования, %			

Задача 5.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, рассчитать затратный, кредитный и чистый циклы предприятий, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Динамика показателей, определяющих величину затратного, кредитного и чистого циклов предприятия

Показатель	_____ год	_____ год	Изменение
Выручка			
Запасы			
Дебиторская задолженность			
Кредиторская задолженность			
Период оборота запасов, дни			
Период оборота дебиторской задолженности, дни			
Затратный цикл, дни			
Период оборота текущих пассивов = Кредитный цикл, дни			
Чистый цикл, дни			

Задача 6.

С использованием материалов бухгалтерской отчетности, осуществить анализ высвобождения оборотного капитала предприятия, сделать вывод. Результаты расчета рекомендуется оформить в таблицу.

Анализ результативности высвобождения оборотного капитала

Показатель	_____ год	_____ год
1. Выручка		
2. Среднегодовая величина оборотных активов		
3. Оборачиваемость в днях		

Показатель	год	год
4. Потребность в оборотных активах исходя из прошлогодней оборачиваемости		
5. Величина высвобожденного капитала (потребность в дополнительном капитале)		
в том числе: абсолютное высвобождение (потребность)		
относительное высвобождение (потребность)		

Тема 9. Методические указания для выполнения самостоятельной итоговой работы

Финансовая диагностика предприятий в части самостоятельной работы студента предполагает на основе публичной бухгалтерской отчетности расчет различных показателей с использованием различных методик. Пример аналитических расчетов с выводами и комментариями приведен ниже.

I. Анализ финансового состояния предприятия с помощью коэффициентов

Коэффициенты ликвидности.

1 методика.

$L_{абс.} = \frac{ДС + КФВ}{КО}$ (норма > 0,2)			
Базисный		Отчетный	
$н.: L_{абс.} = \frac{648\,427 + 6\,407\,827}{3\,095\,938} = \frac{7\,056\,254}{3\,095\,938} = 2,3$	$н.: L_{абс.} = \frac{215\,014 + 4\,068\,906}{5\,492\,565} = \frac{4\,283\,920}{5\,492\,565} = 0,8$		
$к.: L_{абс.} = \frac{215\,014 + 4\,068\,906}{5\,492\,565} = \frac{4\,283\,920}{5\,492\,565} = 0,8$	$к.: L_{абс.} = \frac{78\,985 + 1\,535\,643}{4\,627\,988} = \frac{1\,614\,628}{4\,627\,988} = 0,3$		

Вывод: Абсолютная ликвидность предприятия за анализируемый период снижается, но, несмотря на это, можно говорить о том, что на дату составления балансов на отчетные даты, ликвидность превышает \approx в 3–1,5 раза норму, т.е. в случае немедленного погашения всех своих обязательств, предприятие в состоянии расплатиться по ним, реализуя наиболее ликвидные активы.

$L_{\text{промежуточного покрытия}} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ < 12 \text{ мес.}}{КО}$ (норма \approx 0,7)			
Базисный		Отчетный	
$н.: L_{кр.} = \frac{7\,056\,254 + 3\,754\,579}{3\,095\,938} = \frac{10\,810\,833}{3\,095\,938} = 3,5$	$н.: L = \frac{4\,283\,920 + 8\,946\,147}{5\,492\,565} = \frac{13\,230\,067}{5\,492\,565} = 2,4$		
$к.: L = \frac{4\,283\,920 + 8\,946\,147}{5\,492\,565} = \frac{13\,230\,067}{5\,492\,565} = 2,4$	$к.: L = \frac{1\,614\,628 + 9\,141\,192}{4\,627\,988} = \frac{10\,755\,820}{4\,627\,988} = 2,3$		

Вывод: Данный показатель в динамике снижается, но при этом его величина в 5–3 раза превышает норму, т.е. ожидаемая платежеспособность предприятия, равная одному обороту ДЗ достаточная, для того чтобы оно в случае критического положения смогло погасить текущие краткосрочные, при этом исходя из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости.

$L_{\text{общ. покрытия}} = \frac{ОА}{КО}$ (норма > 2)	
Базисный	Отчетный
$н.: L_{\text{тек.}} = \frac{16\,805\,175}{3\,095\,938} = 5,4$	$н.: L_{\text{тек.}} = \frac{22\,398\,989}{5\,492\,565} = 4$
$к.: L_{\text{тек.}} = \frac{22\,398\,989}{5\,492\,565} = 4$	$к.: L_{\text{тек.}} = \frac{15\,489\,269}{4\,627\,988} = 3,35$

Вывод: коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность краткосрочной задолженности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения своих срочных обязательств. Фактически показатель составил 5,4–3,35 при норме 2, это свидетельствует о том, что у общества краткосрочная задолженность обеспечена оборотными средствами. Но при этом необходимо заметить, что достаточно большая величина показателя (в том числе в нашем случае) говорит о неэффективном использовании капитала в части избыточных вложений в МПЗ, медленной оборачиваемости средств и неоправданном росте ДЗ.

Определим внутренний норматив показателей индивидуальных для избранного предприятия:

Показатель	Начало базисного	Конец базисного / начало отчетного	Конец отчетного
Фактический общий коэффициент покрытия	5,4	4	3,35
Нормативный общий коэффициент покрытия = $\frac{З+НДС+КО}{КО}$	$\frac{6\,462\,663}{3\,095\,938} = 1,61$	$\frac{10\,301\,258}{5\,492\,565} = 1,67$	$\frac{7\,979\,931}{4\,627\,988} = 1,8$

На предприятии нормативные общие коэффициенты покрытия меньше, чем фактический общий коэффициент покрытия, это говорит о достаточной ликвидности.

II методика. Характеризовать платежеспособность можно также с использованием методики, согласно которой определяются потоки платежей и поступлений денежных средств.

Платежи денежных средств базисный период	
обязательные	возможные
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья; на оплату труда; дивиденды, %; расчеты по налогам и сборам; социальные выплаты; прочие расходы	<ul style="list-style-type: none"> ✓ приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и НМА; ✓ приобретение ЦБ и иных финансовых вложений; ✓ погашение займов и кредитов (без %); ✓ погашение обязательств по финансовой аренде; ✓ приобретение товаров, работ, услуг
<i>Итого:</i> 4 855 7693	<i>Итого:</i> 15 798 386
<i>Всего: 64 356 079</i>	

Совокупная величина выплат денежных средств составила 64 356 079 тыс. р., в том числе обязательных на сумму 48 557 693 тыс. р. и возможных на сумму 15 798 386 тыс. р. Величина среднедневных платежей составила 178 766,9 тыс. р.

➤ «Количество дней платежа» в среднем за год = $431\,720,5 / 178\,766,9 = 2,4$

Платежи денежных средств отчетный период	
обязательные	возможные
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья; на оплату труда; дивиденды, %; расчеты по налогам и сборам; таможенные пошлины; отчисления в гос. ВФ; выдача авансов; прочие расходы	✓ приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и НМА; ✓ приобретение ЦБ и иные финансовые вложения; ✓ расчеты по капитальному строительству; ✓ погашение обязательств по финансовой аренде
<i>Итого: 42 379 112</i>	<i>Итого: 11 327 494</i>
<i>Всего: 54 706 606</i>	

В отчетном периоде совокупная величина выплат составит **54 706 606** тыс. р., в том числе обязательных на сумму **42 379 112** тыс. р. и возможных на сумму **11 327 494** тыс. р. Величина средневзвешенных платежей составила 151 962,8 тыс. р.

$$\triangleright \text{«Количество дней платежа»} = 146\,999,5 / 151\,962,8 = 1$$

Вывод: Величина текущих платежей денежных средств в отчетном периоде снизилась в 1,2 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При анализе данного показателя было выявлено, что сумма обязательных платежей значительно ниже за счет невыплаты дивидендов, сумма же возможных платежей в большей степени отличается за счет снижения вложений предприятия в финансовую деятельность, т.е. не было направлено денежных средств на погашение без процентных кредитов и займов, а также в течение года не приобретались товары, работы, услуги, необходимые для осуществления финансовой деятельности.

Коэффициент покрытия средневзвешенных платежей денежными средствами снижается из-за значительного уменьшения количества денежной наличности, которой располагает предприятие в среднем за год.

III методика (определение дней платежей, которые покрывают имеющиеся у предприятия денежные средства).

№	Базисный	Отчетный
1	Денежные платежи п/п = $(40\,702\,899 + 34\,501) - 1\,231\,989 + 589\,786 + ((4\,656\,611 - 3\,243\,593) + 1\,085 + (1\,902 - 28\,383)) = 41\,482\,819$	Денежные платежи п/п = $(34\,154\,369 + 44\,380 + 2\,591\,342) - 1\,343\,992 + 1\,021\,810 + ((3\,291\,091 - 4\,656\,611) + (1\,730 - 1\,085) + (1\,693 - 1\,902)) = 35\,102\,825$
2	Средневзвешенной платеж = $41\,482\,819 / 360 = 115\,230$	Средневзвешенной платеж = $35\,102\,825 / 360 = 97\,507,8$
3	Количество дней платежей $431\,720,5 / 115\,230 = 3,7$	Количество дней платежей $146\,999,5 / 97\,507,8 = 1,5$

Вывод. В отчетном периоде по сравнению с базисным коэффициент покрытия средневзвешенных платежей денежными средствами снижается. Это связано со значительным изменением (снижением) денежных средств на предприятии на

анализируемый период. Вследствие этого в 2 раза снизилось количество дней платежей, которые покрывает имеющаяся денежная наличность. Так же можно отметить, что годовые денежные платежи за анализируемый период снизились в 1,2 раз, отсюда следует, что и среднедневной платеж – снижается. Помимо всего прочего, может возникнуть справедливое замечание: остаток денежных средств по Балансу может не вполне точно характеризовать объем денежных средств, которым предприятие располагало в течение анализируемого периода. Например, незадолго до отчетной даты (даты, отраженной в Балансе) могли быть осуществлены крупные платежи, в связи с этим остаток денежных средств по Балансу является незначительным. Возможна обратная ситуация: в течение анализируемого периода остаток денежных средств у предприятия был недостаточным, но незадолго до отчетной даты заказчиком был погашен долг, в связи с этим сумма денежных средств на расчетном счете предприятия увеличилась.

IV методика. (Методика с использованием рабочего капитала)

Показатель	Базисный период		РК
	начало	конец	
Денежные средства (250 + 260)	7 056 254	4 283 920	-2 772 334
Дебиторская задолженность (230 + 240)	6 381 567	13 305 674	+6 924 107
Запасы (210)	3 323 191	3 711 450	+1 388 259
Прочие оборотные активы (220 + 270)	44 163	97 945	+53 782
Итого Оборотные активы	16 805 175	22 398 989	
Задолженность перед поставщиками (621)	2 026 295	3 584 603	+1 558 308
Задолженность по оплате труда (622)	139 488	122 475	-17 013
Задолженность перед бюджетом (623 + 624)	397 685	231 685	-166 000
Итого КО	2 563 468	3 938 763	
Рабочий капитал	14 241 707	18 460 226	+4 218 519

За базисный период изменение рабочего капитала сопровождалось существенным снижением величины денежных средств, увеличением дебиторской задолженности и запасов, а также увеличением кредиторской задолженности. Поскольку не известно качество этих статей на предприятии можно предполагать, что ситуация на предприятии в части ликвидности несколько ухудшилась несмотря на увеличение рабочего капитала за анализируемый период.

Показатель	Отчетный период		РК
	начало	конец	
Денежные средства (250 + 260)	4 283 920	1 614 628	-2 669 292
Дебиторская задолженность (230 + 240)	13 305 674	10 522 097	-2 783 577
Запасы (210)	3 711 450	3 338 859	-372 591

Показатель	Отчетный период		РК
	начало	конец	
Прочие оборотные активы (220 + 270)	97 945	13 685	-84 260
Итого Оборотные активы	22 398 989	15 489 269	
Задолженность перед поставщиками (621)	3 584 603	2 409 388	-1 175 215
Задолженность по оплате труда (622)	122 475	117 826	-4 649
Задолженность перед бюджетом (623+624)	231 685	519 245	+287 560
Итого КО	3 938 763	3 046 459	
Рабочий капитал	18 460 226	12 442 810	-6 017 416

На начало отчетного периода, рабочий капитал составил 3 938 763 тыс. р. В конце анализируемого периода данный показатель снизился до 3 046 459 тыс. р., в основном это произошло как результат снижения оборотных активов, в разрезе всех статей, а также за счет увеличения задолженности перед бюджетом. Вследствие этого можно сделать вывод, что у предприятия есть риск потери платежеспособности.

V. Логика расчета минимально допустимой величины рабочего капитала

Показатель	Отчетные даты		
	начало базисного	конец базисного / начало отчетного	конец отчетного
Производственные запасы	3 243 593	4 656 611	3 291 091
Из Пр-во		1 085	1 730
ГП и товары	28 383	1 902	1 693
ДЗ	4 655 508	6 467 153	4 731 800
Авансы поставщикам	1 726 074	6 838 526	6 790 302
ДС	7 056 254	4 283 920	1 614 628
Прочие текущие активы	95 363	149 792	58 025
Итого Оборотных Активов	16 805 175	22 398 989	15 489 269
Минимально необходимый РК = наименее ликвидные активы	4 969 667	11 496 222	10 083 123
Фактический Рабочий капитал	13 709 237	16 906 424	10 861 281
Запас по уровню собственных средств	8 739 570	5 410 202	778 158

Вывод: Фактический рабочий капитал превышает минимально необходимый, это свидетельствует о том, что на предприятие не только в состоянии в случае необходимости погасить все текущие обязательства, но и сможет осуществлять основную деятельность в прежнем объеме.

VI. Расчет допустимого значения величины коэффициента общей ликвидности

Показатель	Отчетные даты		
	начало базисного	конец базисного / начало отчетного	конец отчетного
Нз Пр-во		1 085	1 730
Авансы поставщикам	1 726 074	6 838 526	6 790 302
Производственные запасы	3 243 593	4 656 611	3 291 091
ГП и товары	28 383	1 902	1 693
ДЗ	4 655 508	6 467 153	4 731 800
Денежные средства	7 056 254	4 283 920	1 614 628
Прочие текущие активы	95 363	149 792	58 025
Итого оборотные активы (факт)	16 805 175	22 398 989	15 489 269
Итого краткосрочные обязательства (факт)	3 095 938	5 492 565	4 627 988
1. Величина наименее ликвидной части оборотных активов	4 969 667	11 496 222	10 083 123
2. Фактические оборотные активы - наименее ликвидные оборотные активы	11 835 508	10 902 767	5 406 146
3. Допустимый коэффициент общей ликвидности (Фактические оборотные активы / допустимая величина текущих пассивов)	1,4	2	2,8
Фактический коэффициент общей ликвидности	5,4	4	3,35

Вывод: из данных таблицы видно, что фактический коэффициент общей ликвидности превышает допустимую величину данного показателя, можно сделать вывод о достаточной ликвидности предприятия. Тем не менее, в динамике фактический коэффициент снижается, а допустимый увеличивается, что может привести к потере платежеспособности организации.

VII. Логика расчета допустимого значения коэффициента общей ликвидности с учетом расчетов предприятия с поставщиками и покупателям

№ стр.	Показатель	Расчетная формула	базисный	отчетный
1	Разность периода оборота дебиторской и кредиторской задолженности, дн.	Период оборота ДЗ (дн.) – Период оборота КЗ (дн.)	18	25
2	Разность периода оборота аванса поставщикам и авансов покупателей, дн.	Период оборота авансов поставщикам (дн.) – Период оборота авансов покупателям (дн.)	28	40
3	Общая разница периодов оборота поступлений от покупателей и платежей поставщикам, дн.	Строка 1 + строка 2	46	65

№ стр.	Показатель	Расчетная формула	базисный	отчетный
4	Средняя величина од- нодневных затрат, ден. ед.	$(C/c + КР + УР) / \text{Инт}$	113 159	102 195
5	Средний одноднев- ный прирост запасов материалов, НЗП и ГП, ден. ед.	$(\Delta \text{Мат} + \Delta \text{НЗП} + \Delta \text{ГП}) / \text{Инт}$	3 854,5	-3 811,5
6	Сумма однодневных затрат и прироста за- пасов, ден. ед.	Строка 4 + строка 5	117 013,5	98 383,5
7	Стоимость наименее ликвидной части те- кущих активов (мате- риалы и НЗП)	Запасы и материалов + НЗП (на конец)	4 657 696	3 292 821
8	Собственные сред- ства, необходимые до поступления плате- жей покупателей (де- биторской задолжен- ности, авансов поку- пателей), ден. ед.	Если данные по строке 3 < 0, то 0; если данные по строке 3 > 0, то строка 3 * строка 6	5 382 621	6 394 927,5
9	Всего необходимо собственных средств	Строка 7 + строка 8	10 040 317	9 687 748,5
10	Фактическая вели- чина текущих акти- вов	Текущие активы из ба- ланса (на конец)	22 398 989	15 489 269
11	Допустимая (расчет- ная) величина теку- щих пассивов, ден. ед.	Строка 10 – строка 9	12 358 672	5 801 520,5
12	Допустимый для дан- ного предприятия ко- эффициент общей ликвидности	Строка 10 / строка 11	1,8	0,8

Вывод: При анализе разности периода оборота дебиторской и кредиторской задолженности, а так же при оценки их оборачиваемости, можно сказать следующее: коэффициент оборачиваемости ДЗ ниже коэффициента оборачиваемости КЗ за период анализа, что является неблагоприятной ситуацией для предприятия, так как замедление оборачиваемости сопровождается дополнительным отвлечением средств из текущего оборота, их относительно более длинным омертвлением в ДЗ, вследствие чего происходит иммобилизация СОС и снижение эффективности использования оборотного капитала в части управления ДЗ. Тот факт, что разность периодов оборота увеличивается, может говорить о том, что в случае продолжения роста данного показателя у предприятия появится необходимость привлечения дополнительных заемных ресурсов для обеспече-

ния достаточной платежеспособности, так как увеличение ДЗ требует соответствующего накопления КЗ. Такая же ситуация наблюдается при оценке периода оборота аванса поставщикам и авансов покупателей.

При определении наименее ликвидных текущих активов наблюдается их снижение. Оценить качество данного показателя невозможно, так как необходимо провести более глубокий анализ, позволяющий определить причину этого снижения, либо оно обусловлено снижением рынка сбыта, и как следствие снижением доходности, либо данный показатель характеризует повышение эффективности управления оборотным капиталом.

Так же можно отметить, что доля запасов и материалов + НЗП в фактической величине текущих активов в базисном и отчетном годах равна 20,8 % и 21,5 % соответственно.

Показатель общей ликвидности, рассчитанные разными способами превышает допустимую величину данного показателя, можно сделать вывод о достаточной ликвидности предприятия.

VIII.

Показатель	Базисный	Отчетный
Запасы (211)	3 243 593	3 973 851
Выручка	42 275 050	41 870 322
Себестоимость	40 702 899	34 154 369
Период оборота запасов		
по отношению к выручке	28	34
по отношению к себестоимости	29	42
Коэффициент		
с использованием выручки	13	10,5
с использованием себестоимости	12,5	8,6

Вывод: При расчете периода оборота по отношению к выручке понимается какое количество дней продаж покрывают имеющиеся у предприятия запасы сырья и материалов. Таким образом, можно сделать вывод, что производственные запасы предприятия могут быть профинансированы 28 и 34 днями продаж в базисном и отчетном годах соответственно.

В случае расчета по отношению к индивидуальной базе (с/с) показатель периода оборота дает возможность оценить целесообразность сложившегося уровня активов. На предприятии имеющийся объем запасов покрывает 29 дней затрат по производству продукции в базисном году и 42 дня в отчетном году. В динамике показатели увеличиваются, что свидетельствует о наращивании финансового потенциала предприятия.

*IX. Применение коэффициентов оборачиваемости,
рассчитанных по отношению к выручке*

Показатель	Базисный	Отчетный
Затратный цикл (дн.)	164	164
Текущие активы – денежные средства	19 170 361,5	18 797 129,5
Выручка	42 275 050	41 870 322
коэффициент оборачиваемости	2,2	2,2
Кредитный цикл (дн.)	36	43
Текущие пассивы – ККиЗ	4 238 951,5	5 007 230,5
Выручка	42 275 050	41 870 322
коэффициент оборачиваемости	9,97	8,36
Чистый цикл (дн.)	128	121

Вывод: Затратный цикл на протяжении всего изучаемого периода остается неизменным. Его величина достаточно высока в силу специфики деятельности предприятия. Тем не менее можно сделать вывод, о том, что длительный период времени наиболее ликвидные активы предприятия «связаны» текущими активами, что говорит, во-первых, о недостаточно эффективном управлении оборотным капиталом, а во-вторых, высокой потребности предприятия в финансировании производственного процесса.

Кредитный цикл увеличивается, это свидетельствует о привлечении на предприятие более дешевых источников финансирования, а именно финансирование текущей деятельности за счет средств контрагентов. Таким образом, изменение показателя характеризует повышение эффективности использования текущих пассивов, т.к. заемные средства являются более дорогим ресурсом, чем кредиторская задолженность.

Чистый цикл в отчетном году уменьшился по сравнению с базисным на 7 дней. Это говорит о том, что 128 и 121 день затратный цикл будет финансироваться за счет средств, отличных от КЗ. Снижение чистого цикла обусловлено наращиванием КЗ для финансирования производственного процесса.

X. Характеристика циклов оборотного капитала предприятия

Показатель	Базисный	Отчетный
Период оборота сырья (дн.)	35	42
сырье	3 950 102	3 973 851
себестоимость	40 702 899	34 154 369
коэффициент оборачиваемости	10,3	8,6
Период оборота НЗП	0	0,02
НЗП	542,5	1 408
себестоимость	40 702 899	34 154 369
коэффициент оборачиваемости	75 028,4	24 257,4
Период оборота готовой продукции	0,2	0,02
готовая продукция	15 142,5	1 798
себестоимость	40 702 899	34 154 369
коэффициент оборачиваемости	2 688	18 995,75

Показатель	Базисный	Отчетный
Период оборота дебиторской задолженности	54	78
дебиторская задолженность	6 350 363	9 043 669,5
выручка	42 275 050	41 870 322
коэффициент оборачиваемости	6,7	4,6
Период оборота денежных средств	4	1,3
денежные средства	431 720,5	146 999,5
выручка	42 275 050	41 870 322
коэффициент оборачиваемости	98	285
Период оборота кредиторской задолженности	36	53
кредиторская задолженность	4 089 754,5	3 988 988,5
себестоимость	40 702 899	34 154 369
коэффициент оборачиваемости	10	6,8
Производственный цикл (дн.)	35	42
Операционный цикл (дн.)	93	121
Финансовый цикл (дн.)	53	67

Вывод: Производственный цикл – это период времени, в течение которого происходит изготовление продукции из закупленного количества сырья и материалов. Он начинается в момент поступления производственных запасов на склад и заканчивается в момент отгрузки готовой продукции. В отчетном году происходит увеличение по сравнению с базисным производственного цикла, это говорит об увеличении оборотного капитала, следовательно, необходимо дополнительное привлечение в финансирование производственного процесса за счет привлеченного капитала. Происходит замедление оборачиваемости.

Для обобщающей характеристики степени иммобилизации (т.е. отвлечения средств из активного оборота) денежных средств применяется показатель продолжительности операционного цикла. Операционный цикл – отрезок времени, в течение которого оборотные активы совершают полный оборот. В нашем случае операционный цикл увеличивается. Данная динамика не является положительной для предприятия.

Одним из главных элементов финансовой деятельности является способность предприятия своевременно рассчитаться по своим обязательствам. Финансовый цикл – период времени, начинающийся с момента оплаты поставщику за предоставленную продукцию и заканчивается моментом погашения дебиторской задолженности. В отчетном году по сравнению с базисным наблюдается увеличение финансового цикла. Это связано с тем, что предприятие нацелено на привлечение дополнительных заемных средств для финансирования текущего производственного процесса.

II. Доходность как показатель результативности деятельности предприятия

Доходность является первоочередным стимулом к созданию новых или развитию уже действующих предприятий. Она побуждает предпринимателей ис-

каль более эффективные способы сочетания ресурсов, изобретать новые продукты, на которые может возникнуть спрос, применять организационные и технические нововведения, которые обещают повысить эффективность производства. В целом результативность любого предприятия можно оценивать с помощью относительного показателя – рентабельность и абсолютного – прибыль (выручка, денежный поток, недивидендные формы дохода). Однако, доходность характеризует не только уровень прибыли, но и скорость её получения. На практике возникает необходимость характеристики взаимосвязи показателей рентабельности собственного и заемного капитала. Доходность совокупного капитала отражает средневзвешенную цену этого капитала. На большинстве российских предприятий значительная доля источников представлена дебиторской и кредиторской задолженностями. Целесообразно для оценки этой взаимосвязи использовать амортизацию. Это связано с тем, что финансовая концепция амортизации определяет её не как инструмент размещения издержек, а как инструмент высвобождения капитала.

Расчет показателей рентабельности, %

Показатель	Формула	Базисный	Отчетный
$R_{\text{активов}}$	$\frac{\text{Прибыль до н/о}}{\text{Активы}}$	2,14	8,33
$R_{\text{об.Активов}}$	$\frac{\text{Прибыль до н/о}}{\text{Оборотные Активы}}$	4,80	20,40
$R_{\text{СК}}$	$\frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}$	2,30	7,60
$R_{\text{ЗК}}$	$\frac{\text{Плата за пользование ЗС}}{\text{ЗК}}$	6,68	6,36
$R_{\text{ПК}}$	$\frac{\text{Плата за пользование ЗС}}{\text{КЗ}}$	7,40	5,80

Вывод: Рентабельности чистых активов за анализируемый период увеличивается, это говорит о способности предприятия к наращиванию капитала через отдачу каждого рубля, вложенного собственниками. Таким образом, данное увеличение свидетельствует о повышении стоимости бизнеса, выбранного в качестве инвестирования, но при этом необходимо дополнительно проверить прибыль в разрезе ее составных частей.

Рентабельности оборотных активов показывает отдачу каждого рубля, вложенного в оборотные активы. Это один из основных показателей эффективности деятельности предприятия, так как текущие активы непосредственно создают прибыль. В силу специфики деятельности изучаемого предприятия, доля внеоборотных активов превышает долю оборотных. Увеличение рентабельности было вызвано, во-первых, значительным увеличением прибыли в течение анализируемого периода, а во-вторых, снижением оборотных активов в отчетном году по сравнению с базисным, в том числе за счет снижения производственных запасов, готовой продукции, а также в результате снижения дебиторской задолженности свыше 12 месяцев примерно в 3 раза.

Рентабельность собственного капитала в отчетном году повысилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в 3,3 раза, это в первую

очередь говорит о повышении доходности собственника. Главным образом, данное изменение произошло за счет увеличения величины СК за счет наращивания резервного капитала и появления нераспределённой прибыли на конец отчетного периода.

Рентабельность привлеченных средств (ЗК и ПК) снижается. Это вызвано как снижением доли заемных средств на предприятие, так и уменьшением платы за их пользование, в большей степени за счет уменьшения суммы штрафов и неустоек, включаемых на предприятии в убыток отчетного периода.

Расчет доходности собственного капитала

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
1. Средняя величина собственного капитала (III раздел баланса + доходы будущих периодов), тыс. р.	35 195 720,5	36 902 818	1 707 097,5
2. Средняя величина заемного капитала (IV раздел + ККиЗ), тыс. р.	4 547 988	4 538 060,5	-9 927,5
3. Проценты за пользование заемными средствами (проценты к уплате из формы № 2), тыс. р.	293 781	286 825	-6 956
4. Чистая прибыль (форма № 2), тыс. р.	804 954	2 813 099	2 008 145
5. Операционная прибыль с учетом налогообложения = чистая прибыль + проценты уплаченные * (1 - C _н), тыс. р.	1 039 978,8	3 042 559	2 002 580,2
6. Рентабельность инвестиций, (стр. 5 / (стр. 1 + стр. 2) * 100 %	2,61	7,34	4,73
7. Прибыль, полученная от использования заемного капитала (стр. 6 * стр. 2) / 100 %	118 702,48	333 093,64	214 391,16
8. Наращение (сокращение) рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств (стр. 7 - стр. 3 * (1 - C _н)) / стр. 1 * 100 %	-0,33	0,28	0,61
9. Рентабельность собственного капитала с учетом использования заемного капитала (стр. 6 + стр. 8)	2,28	7,62	5,34
10. Проверочный расчет рентабельности собственного капитала, стр. 4 / стр. 1 * 100 %	2,28	7,62	5,34
11. Эффект привлечения заемных средств, стр. 9 - стр. 6	-0,33	0,28	0,61

Вывод: Результаты расчета, представленного в таблице, свидетельствуют о том, что эффект финансового рычага оказывает негативное влияние на рентабельность собственного капитала, это подтверждает отрицательное значение показателя по стр. 11, таким образом в базисном году нецелесообразно привлечение заемных средств на предприятии. При этом необходимо заметить, что в отчетном году данный показатель имеет положительное значение, что говорит о снижении затрат по обслуживанию заемного капитала.

**Расчет доходности собственного капитала, скорректированный
на величину добавочного капитала и амортизации**

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
1. Средняя величина собственного капитала (III раздел баланса – добавочный капитал + доходы будущих периодов), тыс. р.	13 025 319	14 732 941,5	1 707 622,5
2. Средняя величина заемного капитала (IV раздел + ККиЗ), тыс. р.	4 547 988	4 538 060,5	–9 927,5
3. Проценты за пользование заемными средствами (проценты к уплате из формы № 2), тыс. р.	293 781	286 825	–6 956
4. Чистая прибыль + амортизация, тыс. р.	2 036 943	4 157 091	2 120 148
5. Операционная прибыль с учетом налогообложения = чистая прибыль + амортизация + % уплаченные * (1 – Сн), тыс. р.	2 271 967,8	4 386 551	2 114 583,2
6. Рентабельность инвестиций (стр. 5 / (стр. 1 + стр. 2) * 100 %	12,93	22,76	9,83
7. Прибыль полученная от использования заемного капитала (стр. 6 * стр. 2) / 100 %	588 054,85	1 032 862,57	444 807,72
8. Нарастание (сокращение) рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств (стр. 7 – стр. 3 * (1 – Сн)) / стр. 1 * 100 %	2,70	5,45	2,75
9. Рентабельность собственного капитала с учетом использования заемного капитала (стр. 6 + стр. 8)	15,63	28,21	12,58
10. Проверочный расчет рентабельности собственного капитала, стр. 4 / стр. 1 * 100 %	15,63	28,21	12,58
11. Эффект привлечения заемных средств, стр. 9 – стр. 6	2,7	5,45	2,75

Вывод: Данная методика расчета позволяет реально оценить величину собственного капитала на предприятии, так как по своей сути добавочный капитал представлен результатами переоценки, что не всего экономически оправдано, и не связан с дополнительными вложениями капитала в деятельность организации, в отличие от увеличения величины резервного капитала и нераспределенной прибыли. Так же в расчете целесообразно учитывать величину амортизационных отчислений, поскольку они используются для целей финансирования.

Результаты расчета доходности собственного капитала, скорректированного на величину добавочного капитала и амортизации, наглядно свидетельствуют о том, исключение из расчетов величины добавочного капитала и включение в них величину амортизации, создали возможность в большей мере охарактеризовать результативность финансирования в части использования заемного капитала, а именно, привлечение дополнительных источников финансирования позволило предприятию увеличить прибыль с 2,7 до 5,5 % в базисном и отчетном годах соответственно.

III. Диагностика денежных потоков предприятия

1) Прямой метод

Базисный	Текущая деятельность	Доля в итоге, %	Инвестиционная деятельность	Доля в итоге, %	Финансовая деятельность	Доля в итоге, %	Итого
Всего приток	50 420 446	87,7	4 758 982	8,3	2 282 248	4	57 461 676
Всего отток	48 557 693	70,5	15 798 386	22,9	4 559 180	6,6	68 915 259

Показатель	Сумма, тыс. р.	Доля в деятельности, %	Доля в общем, %
Текущая деятельность			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	50 111 591	99,4	87,2
Прочие доходы	308 855	0,6	1
Денежные средства, направленные	(48 557 693)	100	70,5
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья	(41 151 432)	84,7	59,7
на оплату труда	(2 717 351)	5,6	3,9
на выплату дивидендов, процентов	(891 534)	1,8	1,3
на расчеты по налогам и сборам	(2 676 589)	5,5	3,9
социальные выплаты	(155 093)	0,3	0,2
на прочие расходы	(965 694)	2,0	1,4
Всего приток по текущей деятельности	50 420 446	100	87,7
Всего отток по текущей деятельности	(48 557 693)	100	70,5
Инвестиционная деятельность			
Выручка от продажи ОС и иных ВНА	11 949	0,3	0,0
Выручка от продажи ЦБ и иных фин. вложений	3 908 070	82	6,8
Полученные проценты	838 963	17,7	1,5
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений материальные ценности и нематериальных активов	(11 894 150)	75,3	17,3
Приобретение ЦБ и иных финансовых вложений	(3 904 236)	24,7	5,7
Всего приток по инвестиционной деятельности	4 758 982	100	8,3
Всего отток по инвестиционной деятельности	(15 798 386)	100	22,9
Финансовая деятельность			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	2 282 041	99,9	4,0
Прочие доходы	207	0,1	0,0
Погашение займов и кредитов (без процентов)	(4 358 364)	95,6	6,3

Показатель	Сумма, тыс. р.	Доля в дея- тельности, %	Доля в общем, %
Погашение обязательств по финансовой аренде	(85 456)	1,9	0,1
Прочие расходы	(115 360)	2,5	0,2
Всего приток по финансовой деятельности	2 282 248	100	4,0
Всего отток по финансовой деятельности	(4 559 180)	100	6,6
ВСЕГО ПРИТОК	57 461 676		100
ВСЕГО ОТТОК	68 915 259		100

Вывод: В рамках диагностики с помощью прямого метода анализа выявлены следующие пропорции между текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью, осуществляемых предприятием в базисном году.

Наибольший удельный вес в величине совокупных доходов, получаемых в результате осуществления деятельности, занимает приток денежных средств, за счет текущей деятельности (87,7 %), из них 99,4 % – это средства, полученные от покупателей и заказчиков. Приток денежных средств от инвестиционной деятельности равен 8,3 % от итоговой суммы, полученной от осуществления всех трех деятельности. Доля же финансовой деятельности составила 4 %, в основном за счет поступлений от займов и кредитов, предоставленных другими организациями.

Анализируя общую совокупную величину оттока денежных средств, можно сделать следующие выводы: наибольший удельный вес занимает отток в текущей деятельности (70,5 %) в связи с приобретением товаров, работ, услуг, расчетов по оплате труда, а также погашение задолженности перед бюджетами всех уровней. Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов, а также приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений, является основным источником отвлечения денежного потока с предприятия в ходе осуществления инвестиционной деятельности (22,9 %). На долю финансовой деятельности приходится 6,6 % отвлечения денежных средств, в результате погашения займов и кредитов (без %) и погашения обязательств по финансовой аренде.

В заключение хотелось бы отметить, что в базисном году денежный отток в 1,2 раза превышает величину, полученную в ходе осуществления деятельности. И лишь, по итогам осуществления текущей деятельности предприятие получает чистые денежные средства в размере 1 862 753 тыс. р.

Отчет- ный	Текущая деяте- льность	Доля в итога, %	Инвестици- онная дея- тельность	Доля в итога, %	Финансо- вая дея- тельность	Доля в итога, %	Итого
Всего приток	48 548 264	90,6	3 021 414	5,6	2 000 105	3,8	53 569 783
Всего отток	42 379 112	78,9	11 239 682	20,9	87 812	0,2	53 706 606

Показатель	Сумма, тыс. р.	Доля в дея- тельности, %	Доля в об- щем, %
Текущая деятельность			
Поступило денежных средств – всего	48 548 264	100,0	90,6
выручка от продажи ТРУ	47 680 712	98,2	89,0
выручка от продажи иного имущества	70 248	0,1	0,1
Авансы, полученные от покупателей	62 119	0,1	0,1
Прочие доходы	735 185	1,5	1,4
Денежные средства, направленные	42 379 112	100,0	78,9
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья	34 958 116	82,5	65,1
на оплату труда	2 462 640	5,8	4,6
на выплату дивидендов, процентов	5	0,0	0,0
на расчеты по налогам и сборам	2 376 614	5,6	4,4
на таможенные пошлины	3 522	0,0	0,0
Отчисления в гос. ВФ	327 729	0,8	0,6
На выдачу авансов	417 751	1,0	0,8
на прочие расходы	1 832 735	4,3	3,4
Всего приток по текущей деятельности	48 548 264	100	90,6
Всего отток по текущей деятельности	42 379 112	100	78,9
Инвестиционная деятельность			
Поступило денежных средств – всего	3 021 414	100	5,6
Выручка от продажи объектов ОС и иных ВНА	25 024	0,8	0,0
Полученные проценты	287 024	9,5	0,5
Погашение ЦБ и иных финансовых вложений	2 420 963	80,1	4,5
Прочие поступления	288 412	9,5	0,5
Направлено денежных средств – всего	11 239 682	100	20,9
Приобретение объектов основных средств, до- ходных вложений материальные ценности и не- материальных активов	1 872 336	16,7	3,5
Направлено на расчеты по кап. строительству	9 367 346	83,3	17,4
Всего приток по инвестиционной деятельности	3 021 414	100	5,6
Всего отток по инвестиционной деятельности	11 239 682	100	20,9
Финансовая деятельность			
Поступило всего денежных средств – всего	2 000 105	100	3,7
Поступления от займов и кредитов, предостав- ленных другими организациями	2 000 000	99,99	3,7
Прочие поступления	105	0,1	0,0
Направлено денежных средств – всего	87 812	100	0,2
Погашение обязательств по финансовой аренде	87 812	100	0,2
Всего приток по финансовой деятельности	2 000 105	100	3,7
Всего отток по финансовой деятельности	87 812	100	0,2
ВСЕГО ПРИТОК	53 569 783		100
ВСЕГО ОТТОК	53 706 606		100

Вывод: В отчетном году по сравнению с базисным годом разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за анализируемый период времени уменьшилась, что свидетельствует об увеличении на предприятие потока чистых денежных средств, который в свою очередь сопоставляется его с прибылью. Данный фактор показывает повышение эффективности работы предприятия. Рост прибыли создает финансовую основу для самофинансирования деятельности предприятия, для осуществления расширенного воспроизводства и удовлетворения социальных и материальных потребностей.

Всего приток денежных средств, полученный в ходе проведения текущей деятельности, составил 90,6 % от итоговой величины. В свою очередь отток средств равен 78,9 %.

Поскольку такой вид деятельности включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение основных производственно-коммерческих функций, то наибольший удельный вес «притока» денежных средств будут выручка от реализации продукции в текущем периоде (98,2 %). «Отток» же происходит в связи с платежами по счетам поставщиков и подрядчиков (82,5 %), с выплатой заработной платы (5,8 %), отчислениями в бюджет и внебюджетные фонды (6,4 %). Поскольку основная деятельность компании является главным источником прибыли, она должна являться и основным источником денежных средств.

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанные с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходы от инвестиций. В нашем случае «притоки» денежных средств связаны с продажей основных средств, нематериальных активов (0,8 %), с получением дивидендов (9,5 %), процентов от долгосрочных финансовых вложений, с возвратом других финансовых вложений (80,1 %). «Оттоки» денежных средств объясняются приобретением основных средств, нематериальных активов (16,7 %) и капитальными вложениями (83,3 %).

В итоговой сумме денежных потоков за отчетный год инвестиционная деятельность на втором месте: приток равен 5,6 %, отток – 20,9 %. Значительная величина оттока объясняется дополнительным вложением предприятия в капитальное строительство, что свидетельствует о расширении и модернизации производственных мощностей, несмотря на то, что инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении компании для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности. В данном случае, данное утверждение имеет место, приток по данному виду деятельности превышает величину отток (4 % : 0,2 %). Из них поступление произошло в основном за счет займов и кредитов, предоставленных другими организациями, в свою очередь погашение обязательств по финансовой аренде стало причиной денежного оттока.

В целом на предприятии происходит по сравнению с базисным периодом увеличение денежных средств.

2) Косвенный метод

Показатель	Базисный год		
	на начало	на конец	изменение
Актив			
<i>I. Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	15 719 673	16 096 085	376 412
Незавершенное строительство	2 153 884	4 996 885	2 843 001
ДФВ	8 575 166	80 071	-8 495 095
Прочие ВОА	522 493	590 764	68 271
Итого по I разделу	26 971 216	21 763 805	-5 207 411
<i>II. Оборотные активы</i>			
Запасы (в том числе НДС)	3 366 725	4 808 693	1 441 968
ДЗ > 12	2 626 988	4 359 527	1 732 539
ДЗ < 12	3 754 579	8 946 147	5 191 568
КФВ	6 407 827	4 068 906	-2 338 921
Денежные средства*	648 427	215 014	-433 413
Прочие ОА	629	702	73
Итого по II разделу	16 805 175	22 398 989	5 593 814
Баланс	43 776 391	44 162 794	386 403
Пассив			
<i>III. Капиталы и резервы</i>			
УК	15 485 851	15 497 760	11 909
ДК	22 170 905	22 169 898	-1 007
Непокрытый убыток прошлых лет*	2 967 218	3 285 215	-317 997
Прибыль текущего года*	-	804 954	804 954
Прочие капиталы и резервы*	197 345	291 026	93 681
Итого по III разделу	34 886 883	35 478 423	591 540
<i>IV. Долгосрочные обязательства</i>			
Займы и кредиты	5 000 000	2 923 677	-2 076 323
ОНО	240 257	241 055	798
Прочие ДО	553 313	27 074	-526 239
Итого по IV разделу	5 793 570	3 191 806	-2 601 764
<i>V. Краткосрочные обязательства</i>			
Займы и кредиты	69 301	41 299	-28 002
Кредиторская задолженность	2 750 280	5 429 229	2 678 949
Задолженность участникам по выплате дивидендов	258 089	14 130	-243 959
Прочие КО	18 268	7 907	-10 361
Итого по V разделу	3 095 938	5 492 565	2 396 627
Баланс	43 776 391	44 162 794	386 403

<i>Текущая деятельность</i>			<i>Инвестиционная деятельность</i>			<i>Финансовая деятельность</i>		
	<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>		<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>		<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>
Запасы	-1 441 968	Увел.	ОС	-376 412	Увел.	ДКиЗ	-2 076 323	Умен.
ДЗ > 12	-1 732 539	Увел.	Незавершенное строительство	-2 843 001	Увел.	ККиЗ	-28 002	Умен.
ДЗ < 12	-5 191 568	Увел.	ДФВ	8 495 095	Умен.	УК	11 909	Увел.
КФВ	2 338 921	Умен.	Прочие ВОА	-68 271	Увел.	Пр. ДО	-526 239	Умен.
Прочие ОА	-73	Увел.	Итого	5 207 411	Умен.	Итого	-2 618 655	Умен.
КЗ	2 678 949	Увел.	$804\,954 - 3\,601\,800 + 5\,207\,411 - 2\,618\,655 + 1\,007 + 317\,997 - 93\,681 = 17\,233$					
Задолженность участникам по выплате дивидендов	-243 959	Умен.						
Прочие КО	-10 361	Умен.						
ОНО	798	Увел.						
Итого	-3 601 800	Увел.						

Показатель	Отчетный год		
	на начало	на конец	изменение
Актив			
<i>I. Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	16 096 085	17 453 384	1 357 299
Незавершенное строительство	4 996 885	15 167 780	10 170 895
ДФВ	80 071	102 035	21 964
Прочие ВОА	560 816	535 669	-25 147
Итого по I разделу	21 733 857	33 258 868	11 525 011
<i>II. Оборотные активы</i>			
Запасы (в том числе НДС)	4 808 693	3 351 943	-1 456 750
ДЗ > 12	4 359 527	1 380 905	-2 978 622
ДЗ < 12	8 946 147	9 141 192	195 045
КФВ	4 068 906	1 535 643	-2 533 263
Денежные средства*	215 014	78 985	-136 029
Прочие ОА	702	601	-101
Итого по II разделу	22 398 989	15 489 269	-6 909 720
Баланс	44 132 846	48 748 137	4 615 291
Пассив			
<i>III. Капиталы и резервы</i>			
УК	15 497 760	15 497 760	0
ДК*	22 169 898	22 169 855	-43
Непокрытый убыток прошлых лет*	(2 470 033)	(2 510 238)	-40 205
Прибыль текущего года*		2 813 099	2 813 099
Прочие капиталы и резервы*	291 026	331 274	40 248
Итого по III разделу	35 488 651	38 301 750	2 813 099
<i>IV. Долгосрочные обязательства</i>			
Займы и кредиты	2 923 677	4 926 005	2 002 328
ОНО	200 879	123 135	-77 744
Прочие ДО	27 074	769 259	742 185
Итого по IV разделу	3 151 630	5 818 399	2 666 769
<i>V. Краткосрочные обязательства</i>			
Займы и кредиты	41 299	64 793	23 494
КЗ	5 429 229	4 548 748	-880 481
Зад-ть участникам по выплате дивидендов	14 130	7 111	-7 019
ДБП	7 899	7 336	-563
Прочие КО	8		-8
Итого по V разделу	5 492 565	4 627 988	-864 577
Баланс	44 132 846	48 748 137	4 615 291

<i>Текущая деятельность</i>			<i>Инвестиционная деятельность</i>			<i>Финансовая деятельность</i>		
<i>Показатель</i>	<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>	<i>Показатель</i>	<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>	<i>Показатель</i>	<i>Влияние на денежный поток</i>	<i>Влияние на вид деятельности</i>
Запасы	1 456 750	Умен.	ОС	-1 357 299	Увел.	ДКиЗ	2 002 328	Увел.
ДЗ > 12	2 978 622	Умен.	Незавершенное строительство	-10 170 895	Увел.	ККиЗ	23 494	Увел.
ДЗ < 12	-195 045	Увел.	ДФВ	-21 964	Увел.	Пр. ДО	742 185	Увел.
КФВ	2 533 263	Умен.	Прочие ВОА	25 147	Умен.			
Прочие ОА	101	Умен.	Итого	-11 525 011	Умен.	Итого	2 768 007	Увел.
КЗ	-880 481	Умен.	<p><u>Итоговый расчет</u> = 2 813 099 + 5 807 876 – 11 525 011 + 2 768 007 + 43 + 40 205 – 40 248 = -136 029 (Δ ДС)</p>					
Задолженность участникам по выплате дивидендов	-7 019	Умен.						
ДБП	-563	Умен.						
Прочие КО	-8	Умен.						
ОНО	-77 744	Умен.						
Итого	5 807 876	Увел.						

Вывод: Как видно из таблицы, основным источником денежных средств у предприятия является его основная – текущая – деятельность (+5 807 876 тыс. р.). Данный приток обусловлен изменением величины текущих активов, а именно снижением ТМЦ, долгосрочной ДЗ и изменением величины краткосрочных финансовых вложений. Обращаем внимание на тот факт, что в течение анализируемого года снижается общая величина кредиторской задолженности, а также величина задолженности перед учредителями по выплате дивидендов, что можно считать одним из положительных моментов для предприятия. Приток денежных средств, получаемый от финансовой деятельности, является результатом привлечения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, а также за счет прочих долгосрочных обязательств (в состав прочих долгосрочных обязательств Общества включена кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками, срок погашения которой согласно заключенным договорам превышает 12 месяцев после отчетной даты). Заработанные деньги вкладывались в инвестиционную деятельность, т.е. в расширение основных фондов, в долгосрочные финансовые вложения, а также в незавершенное строительство.

Следует помнить, что максимизация чистого денежного притока не может рассматриваться в качестве основной финансовой цели предприятия. В идеале его величина должна стремиться к нулю, так как высвобожденные денежные средства, обладая 100%-ной ликвидностью, имеют нулевую (и даже отрицательную) доходность. Поэтому длительное размещение финансовых ресурсов в налично-денежной форме означает для предприятия значительные потери потенциального дохода.

Положительным моментом является наличие значительного притока денег от операционной деятельности, что свидетельствует о разумном использовании потенциала предприятия.

3) Ликвидный денежный поток.

Показатель	Формула для расчета	Базисный	Отчетный
Ликвидный денежный поток	$ЛДП = (ДК_n + КК_n - ДС_n) - (ДК_k + КК_k - ДС_k)$	4 420 874 – 2 749 962 = 1 670 912	2 749 962 – 4 911 813 = –2 161 851

Вывод: В базисном году на предприятии был создан ликвидный денежный поток в сумме 1 670 912 тыс. р. При этом необходимо отметить, что приток денежных средств был произведен преимущественно за счет средств, требующих возврата, так как результатом положительной величины данного показателя является тот факт, что в начале базисного года была привлечена достаточно большая величина заемного капитала (ДКиЗ и ККиЗ).

В отчетном году предприятие имеет дефицитное сальдо денежных средств, возникшего после полного покрытия всех своих долговых обязательств по заемным средствам. Таким образом, можно сделать вывод, что за отчетный год предприятие ухудшило свою чистую кредитную позицию, создав недостаток ликвидного денежного потока в размере 2 161 851 тыс. р., что примерно равно сумме

потоков, получаемых в результате осуществления основных видов деятельности. Из вышесказанного можно отметить следующее, что финансовым службам предприятия необходимо отслеживать величину ликвидного денежного потока по окончании каждого отчетного периода, так как при оттоке денежных средств стоит учесть, что на предприятие возможна ситуация замедление оборачиваемости и появления задолженностей по платежам.

4) Рентабельность оборота по cash-flow

Показатель	Базисный	Отчетный
Чистая прибыль	957 988,4	3 252 733,7
Амортизация	1 462 192,9	1 553 544
cash-flow	2 420 181	4 806 277,7
Выручка от реализации	50 420 446	48 548 264
Рентабельность оборота по cash-flow	$2\,420\,181 / 50\,420\,446 = 4,7\%$	$48\,06\,277,7 / 48\,548\,264 = 9,9\%$

Вывод: С помощью данного показателя можно выявить уровень доходности cash-flow. Отличие рентабельности оборота по cash-flow от других видов показателей рентабельности, состоит в том, величина cash-flow получаемое от собственной деятельности компании тесно связано с эффективностью ее функционирования и, следовательно, более важно для менеджеров и владельцев компании (хотя нельзя отрицать его значимость, например, для потенциального инвестора). Исходя из полученных результатов, можно сделать вывод: в течение анализируемого периода рентабельность по cash-flow увеличивается в 2 раза с 4,7 до 9,9 %. Это говорит о том, что предприятие в отчетном году имеет большую величину прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции.

5) Финансовые показатели, рассчитываемые на базе денежных потоков

Показатель	Формула для расчета	Базисный	Отчетный
Показатели ликвидности			
Коэффициент платежеспособности (1)	$(\text{ДС на начало периода} + \text{Приток ДС за период}) / \text{Отток ДС за период}$	0,84	1,001
Коэффициент платежеспособности (2)	$\text{Приток денежных средств за период} / \text{Отток денежных средств за период}$	0,83	1
Интервал самофинансирования (1)	$(\text{Денежные средства} + \text{КФВ} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}) / \text{Среднедневной расход денежных средств}$	109	122

Показатель	Формула для расчета	Базисный	Отчетный
Интервал самофинансирования (2)	$(\text{Денежные средства} + \text{КВФ}) / \text{Среднедневной расход денежных средств}$	52	30
Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / \text{Долгосрочные и Краткосрочные обязательства}$	0,23	0,43
Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств потоком денежных средств	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	0,47	0,82
Покрытие процентов	$\text{ЧДПТ перед выплатой \% и див и налогов \% к уплате}$	18,5	30
Потенциал самофинансирования	$\text{ЧДПТ} / \text{Долгосрочные обязательства}$	0,4	1,4
Динамичный показатель степени задолженности	$(\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность}) / \text{ЧДПТ}$	4,4	1,45
Динамичный показатель степени задолженности-нетто	$(\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность} - \text{Денежные средства}) / \text{ЧДПТ}$	4,1	1,43
Потенциал задолженности	$(\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность} - \text{Денежные средства} - \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}) / \text{ЧДПТ}$	0,7	-0,03
Коэффициент покрытия дивидендов I	$\text{ЧДПТ перед выплатой дивидендов, но после уплаты налогов} / \text{общая сумма дивидендов к выплате}$	4,2	1 233 831
Инвестиционные показатели			
Коэффициент реинвестирования денежных средств, %	$\text{Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности} / \text{ЧДПТ}$	-0,01	-1,3
Степень покрытия инвестиционных вложений, %	$\text{ЧДПТ} / \text{общая сумма инвестиций}$	0,1	0,55
Степень покрытия чистых инвестиций	$\text{ЧДПТ} / \text{Инвестиции-нетто (приток от ИД-В от продажи ОС)}$	0,1	0,5
Степень финансирования инвестиций-нетто	$\text{Общая сумма инвестиций} / \text{В от продажи ОС и др. ВНА}$	1 322	449

Показатель	Формула для расчета	Базисный	Отчетный
Показатели финансовой политики п/п			
Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования	ЧДПТ / приток ДС в фин. деят-ти	0,82	3,08
Доля собственных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	Приток ДС за счет роста ЗК / приток ДС в фин. деят-ти		
Доля заемных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	Приток ДС за счет роста СК / Приток ДС за счет роста ЗК		
Показатель «качества» выручки от продаж	Приток ДС в виде выручки от продаж / выручка от продажи с НДС	50 111 591 / 4 227 505 * 1,18 = 1	48 548 264 / 41 870 322 * 1,18 = 0,98
Показатели рентабельности			
Рентабельность совокупного капитала	ЧДПТ * 100 / ОА + ВНА	4,2	13,9
Рентабельность собственного капитала	ЧДПТ * 100 / Собственный капитал	5,3	16,7
Доля ЧДПТ в выручке от продажи товаров, %	ЧДПТ / Выручку (стр. 10 ф. № 2)	4,4	41,5

Вывод: Данные таблицы свидетельствуют о том, что анализируемая организация не сможет в базисном году оплатить свои текущие обязательства за счет остатка денежных средств на счетах, в кассе, а также за счет притока дополнительных ДС. В отчетном году наблюдается тенденция к увеличению коэффициента платежеспособности (=1), но при этом необходимо отметить, что предприятие не в состоянии позвонить себе увеличить свои обязательства. Исходя из величины интервала самофинансирования, можно сделать вывод о том, что предприятие сможет бесперебойно осуществлять текущую деятельность в течение двух лет за счет полученных денежных средств за ранее отгруженную продукцию примерно за 4 месяца. Так же можно отметить, что в базисном году притоком денежных средств может быть покрыто менее четверти, а именно 20 % общей суммы краткосрочных и долгосрочных обязательств. В отчетном году ситуация на предприятие становится стабильнее и коэффициент Бивера равен нормативу и составляет 40 %. На предприятие достаточно собственных денежных средств, с помощью которых оно могло бы покрыть финансовые расходы по привлечению заемных средств.

Если же судить о возможности покрытия предприятием долгосрочной кредиторской задолженности, можно сказать следующее: за анализируемый период

организация наращивает свой потенциал (что свидетельствуют ранее полученные показатели), в результате чего может погасить за счет внутренних источников финансирования в базисном и отчетном годах от 0,4 до 1,4 р. из каждого рубля долгосрочной КЗ, соответственно.

Динамичный показатель степени задолженности по данным таблицы свидетельствует о том, что предприятие располагает такой величиной собственных источников, с помощью которой можно погасить основную сумму долга в течение 4,5 лет. Однако к концу анализируемого периода этот показатель достиг 1,5 лет, преимущественно за счет увеличения ЧДПТ. В том случае, если предприятие будет погашать свои задолженность, дополнительно направляя все имеющиеся ДС, то срок погашения сократиться, но не значительно, примерно на 3 месяца. Если предположить, что для погашения обязательств перед кредиторами предприятие привлечет всю краткосрочную ДЗ, то такой дополнительный источник финансирования позволит снизить срок погашения до 7 месяцев в базисном году, а в отчетном году разово погасить имеющуюся задолженность.

Предприятие располагает средствами для выплаты дивидендов, особенно ярко выражено это при расчете данного показателя за отчетный год, когда ЧДПТ увеличивается, в то время как обязательства перед собственниками капитала снижаются, в силу принятого решения Совета директоров.

Динамика инвестиционных показателей особенно важна, так как интенсивность капитальных вложений различается из года в год. Отрицательное значение ЧДПИ, полученное при расчете, означает, что все инвестиционные вложения во внеоборотные активы организация в 100 % реинвестирует за счет ЧДПТ. В отчетном году ситуация ухудшается. В первую очередь это вызвано тем, что на предприятие поступило в 4 раза меньше денежных средств, это вызвано тем, что в базисном году на депозитных счетах в коммерческом банке было размещено около 4 млрд р. под 10–12 % годовых на срок до 1.07 отчетного года. В свою очередь полученные проценты, равнозначны, как и проценты, полученные от ДС на расчетном счете, отражались в форме № 4. Также можно отметить и то что в отчетном году происходит увеличение суммы отчислений денежных средств на капитальное строительство.

Данные таблицы свидетельствуют о том, что как в прошлом, так и в отчетном году предприятие не способно покрыть расходы, связанные с инвестиционной деятельностью, не привлекая при этом внешние источники финансирования, а именно долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. Все инвестиционные показатели свидетельствуют о дефицитности ЧДПИ. Таким образом, менеджменту необходимо сконцентрировать внимание на повышении эффективности текущей деятельности, с тем, чтобы для обеспечения воспроизводства капитальные вложения покрывались за счет собственных средств.

За счет ЧДПТ базисного и отчетного года в размере 1 862 753 и 6 169 152 тыс. р. и в целом внутренних источников финансирования на сумму 6 621 735 и 6 481 191 тыс. р. (в том числе доход от продажи ВНА, доходы от долгосрочных финансовых вложений) предприятие смогло лишь частично проинвестировать покупку внеоборотных активов, а также провести расчёты по капитальному строительству. Таким образом, в финансовой политике организация старается

прибегать к займам и кредитам, а также к бесплатному «кредитованию» со стороны своих поставщиков и подрядчиков. Изучение динамики показателя «качества» выручки от продажи показывает, что на предприятие в 100 % размере стабильно поступают денежные средства в виде выручки к общей ее величине. При этом необходимо отметить, что в отчетном году показатель снижается, что говорит о том, что предприятие практикует продажу своих товаров на условиях коммерческого кредита.

Особый интерес представляют показатели рентабельности, которые, исходя из полученных данных, в динамике увеличиваются.

IV. Диагностика взаимосвязи дебиторской и кредиторской задолженности

	Показатель	Базисный
1	Средняя величина краткосрочной ДЗ	6 350 363
2	Средняя величина краткосрочной КЗ	4 145 054,5
3	Однодневная себестоимость	113 063,6
4	Однодневная выручка	117 430,7
	Период оборота ДЗ (дн.)	54
	Период оборота КЗ (дн.)	37

День платежа дебиторов	День платежа кредиторов	Поступления от дебиторов	Выплаты кредиторам	Свободные денежные средства	Недостаток денежных средств
	37		4 145 054,5		-4 145 054,5
54		6 350 363		+2 205 308,5	
	74		4 145 054,5		-1 939 746
90 (Итог за I кв.)	-				-1 939 746
108		6 350 363		+4 410 617	
	111		4 145 054,5	+265 562,5	
	148		4 145 054,5		-3 879 492
162		6 350 363		+2 470 871	
180 (итог за II кв.)				+2 470 871	
	185		4 145 054,5		-1674183,5
216		6 350 363		+4 676 179,5	
	222		4 145 054,5	+531 125	
	259		4 145 054,5		-3613929,5
270		6 350 363		+2 736 433,5	
270 (итог за III кв.)				+2 736 433,5	
	296		4 145 054,5		-1 408 621
324		6 350 363		+ 4 941 742	
	333		4 145 054,5	+796 687,5	
360 (итог за IV кв.)				+796 687,5	

Вывод: Анализируя полученные данные можно отметить следующее: На предприятие в среднем каждый 54-й день поступает платеж от дебиторов в сумме

6 350 363 тыс. р., а каждый 37-й день предприятие обязано оплачивать задолженность в сумме 4 145 054,5 тыс. р. в основном перед поставщиками и подрядчиками.

Если предположить, что условия расчетов сохраняются и в последующих кварталах, то можно проследить движение платежей дебиторов и кредиторам и состояние денежных средств на каждую дату платежа дебиторов и платежа кредиторам. Оценивая полученных результат, можно сделать вывод о том, что сложившиеся условия расчетов порождают недостаток средств в обороте за первый квартал в сумме 1 939 746 тыс. р. Это факт объясняется тем, что период оборота кредиторской задолженности в 1,5 раза превышают период оборота дебиторской, в результате чего по истечению первого квартала предприятие два раза осуществило расчеты с поставщиками и подрядчиками и всего лишь раз были получены денежные средства, преимущественно за счет авансов выданных. Таким образом, формируется просроченная кредиторская задолженность со всеми вытекающими из этого последствиями. Ликвидировать ее с помощью даже регулярно поступающих платежей дебиторов в данных условиях невозможно, поэтому, скорее всего, придется привлекать краткосрочные банковские кредиты. Однако на основе рассмотренной ситуации нельзя делать вывод, что превышение платежей кредиторам над поступлениями от дебиторов всегда приводит к недостатку средств в обороте, постоянно имеющему место. Так во втором квартале наблюдается наличие свободных денежных средств. Столь благоприятные условия обеспечиваются тем обстоятельством, что средний однодневный размер выручки от продаж превышает среднюю однодневную сумму затрат на проданную продукцию.

	Показатель	Отчетный
1	Средняя величина краткосрочной ДЗ	9 448 551
2	Средняя величина краткосрочной КЗ	5 042 034,5
3	Однодневная себестоимость	94 873,2
4	Однодневная выручка	116 306,5
	Период оборота ДЗ (дн.)	81
	Период оборота КЗ (дн.)	53

День платежа дебиторов	День платежа кредиторов	Поступления от дебиторов	Выплаты кредиторам	Свободные денежные средства	Недостаток денежных средств
	53		5 042 034,5		-5 042 034,5
81		9 448 551		+4 406 516,5	
90 (Итог за I кв.)				+4 406 516,5	
	106		5 042 034,5		-635 518
	159		5 042 034,5		-5 677 552,5
162		9 448 551		+3 770 998,5	
180 (итог за II кв.)				+3 770 998,5	
	212		5 042 034,5		-1 271 036
243		9 448 551		+8 177 515	
	265		5 042 034,5	+3 135 480,5	

День платежа дебиторов	День платежа кредиторов	Поступления от дебиторов	Выплаты кредиторам	Свободные денежные средства	Недостаток денежных средств
270 (итог за III кв.)				+3 135 480,5	
	318		5 042 034,5		-1 906 554
324		9 448 551		+7 541 997	
360 (итог за IV кв.)				+7 541 997	

Вывод: Исходя из полученных данных видно, что в среднем через каждый 81 день предприятие получает оплату от дебиторов и через каждые 53 дня обязано платить кредиторам.

Результаты расчета показывают, что взаимоотношения предприятия с дебиторами и кредиторами, соответствующие условиям расчетов с ними, в целом благоприятны для предприятия: в обороте постоянно присутствуют свободные средства. Однако рост свободных средств не является равномерным: по состоянию на отдельные даты их сумма снижается, а затем снова возрастает. В течение всего периода предприятие может использовать в обороте свободные средства в размере 4 406 516,5 тыс. р., а в отдельные отрезки времени – меньшие суммы. В этих условиях предприятие способно погасить просроченную кредиторскую задолженность.

Как видно из данных таблицы, на 90-й день переходящие остатки дебиторской задолженности соответствуют 9 дням (последний платеж дебиторов осуществляется на 81-й день), а кредиторской задолженности – 37 дням (последний платеж кредиторам производится на 74-й день). Таким образом, на конец первого квартала краткосрочная дебиторская задолженность составит $116\,306,5 \cdot 9 = 1\,046\,758,5$ тыс. р., а краткосрочная кредиторская задолженность: $94\,873,2 \cdot 37 = 3\,510\,308$ тыс. р. Подобные расчеты можно провести и на другие аналогичные даты.

Диагностика результативности процесса финансирования на предприятии

Расчет коэффициента самофинансирования

1 вариант

$$K_c = \frac{C_{и}}{K} = \frac{\Pi + A}{K}$$

базисный

$$K_c = \frac{804\,954 + 1\,231\,989}{43\,969\,592,5} = \frac{2\,036\,943}{43\,969\,592,5} = 0,046 (4,6 \%)$$

отчетный

$$K_c = \frac{2\,813\,099 + 1\,343\,992}{46\,440\,491,5} = \frac{4\,157\,091}{46\,440\,491,5} = 0,089 (8,9 \%)$$

2 вариант

$$K_c = \frac{C_{и}}{K} = \frac{\Pi + A + \text{ЧКЗ}}{K}$$

базисный

$$K_c = \frac{804\,954 + 1\,231\,989 - 5\,753\,866}{43\,969\,592,5} = \frac{-3\,716\,923}{43\,969\,592,5} = -0,084 (-8,4 \%)$$

<i>отчетный</i>
$K_c = \frac{2\,813\,099 + 1\,343\,992 - 6\,924\,897}{46\,440\,491,5} = \frac{-2\,767\,806}{46\,440\,491,5} = -0,05(-5\%)$

*Характеристика состояния и динамики коэффициента
активного финансирования предприятия*

Показатель	Базисный	Отчетный	Изменение
Выручка от реализации имущества	3 920 019	25 015	-3 895 004
Совокупные активы	43 969 592,5	466 440 491,5	422 470 899
Коэффициент активного финансирования	8,92 %	0,01 %	-8,91 %

Анализ результативности высвобождения оборотного капитала

Показатель	Базисный	Отчетный
Выручка	42 275 050	41 870 322
Среднегодовая величина оборотных активов	19 602 082	18 944 129
Оборачиваемость в днях	167	163
Потребность оборотных активов исходя из прошлогодней оборачиваемости		19 414 418
Величина высвобождения капитала		470 289
в том числе: абсолютное выражение		657 953
Относительное выражение		-22 860 632

Вывод: Оценивая результативность и процесс финансирования на предприятии, следует отметить следующие моменты. В базисном и отчетном годах коэффициент самофинансирования составил 4,6 и 8,6 % соответственно. Величина данных показателей является недостаточной для проведения расширенного воспроизводства за счет собственных источников, отсюда следует, что роль заемного и привлеченного капитала занимает ведущее место. По моему мнению, данное положение вполне приемлемо, учитывая специфику российских промышленных предприятий, а именно предприятие энергетики. Увеличение самофинансирования произошло в первую очередь в результате полного покрытия убытков прошлых лет за счет текущей прибыли на конец изучаемого периода, а также за счет увеличения амортизационных отчислений (амортизация увеличилась за счет прироста основных средств на предприятии). Модифицированный коэффициент самофинансирования в анализируемом периоде отрицательный и составляет 8,4 и 5 %, расчет коэффициентов из-за отрицательной чистой кредиторской задолженности нецелесообразен. Стоит заметить, ЧКЗ отчетного года < ЧКЗ базисного года, это позволяет сделать вывод о том, что среднегодовая величина ДЗ в отчетном году увеличивается, по сравнению с аналогичной датой предыдущего года.

Анализ активного самофинансирования с помощью средств, полученных в результате реализации внеоборотных активов, показывает, что на предприятии наблюдается значительное снижение коэффициента. Главным образом это связано с тем, что в отчетном году не осуществлялась инвестиционная деятельность в прежнем объеме. Величина высвобождения оборотного капитала равна 470 289 тыс. р., в том числе: абсолютное выражение – 657 953 тыс. р. от среднегодовой величины оборотных активов; относительное выражение – (22 860 632) тыс. р. от выручки.

Приложения

Приложение 1

Матричная модель анализа и оценки ПХД

Базисный период

	Прибыль	ДС	ТП	С/с-ть	МЗ	ОФ	ФОТ	Чис-ть
Прибыль	*	Съем ДС с 1 р. прибыли	Съем ТП с 1 р. прибыли	Затрато-емкость прибыли	Материалоемкость прибыли	Фондо-ть прибыли	Зарплато-емкость прибыли	Трудо-емкость прибыли
ДС	Рен-ть ДС	*	Съем ТП с 1 р. ДС	Затраты на 1 р. ДС	Материалоемкость ДС	Фондо-емкость ДС	Зарплато-емкость ДС	Трудо-емкость ДС
ТП	Рен-ть ТП	Удель-ный вес ДС в ТП	*	Затраты на 1 р. ТП	Материалоемкость ТП	Фондо-емкость ТП	Зарплато-емкость ТП	Трудо-емкость ТП
С/с-ть	Рен-ть затрат	Затрато-отдача по ДС	Затра-тоот-дача ТП	*	Соот-е материалов и с/с	Соот-е фондов и с/с	Соот-е зар-платы и с/с	Соот-е персо-нала и с/с
МЗ	Рен-ть матери-алов	Матери-алоот-дача по ДС	Матери-алоот-дача ТП	Закреп-ленность с/с за МЗ	*	Соот-е фондов и мате-риалов	Соот-е зар-платы и мате-риалов	Соот-е персо-нала и мате-риалов
ОФ	Рен-ть фондов	Фондо-отдача по ДС	Фондо-отдача по ТП	Закреп-ленность с/с за ОФ	Закреп-ленность МЗ за ОФ	*	Соот-е зар-платы и фондов	Соот-е персо-нала и фондов
ФОТ	Рен-ть зар-платы	Зарплато-отдача по ДС	Зарплато-отдача по ТП	Закреп-ленность с/с за оплатой персонала	Закреп-ленность МЗ за зарплатой	Закреп-ленность ОФ за зарплатой	*	Соот-е персо-нала и зар-платы
Чис-ть	Рен-ть персо-нала	Про-изво-ть по ДС	Про-изво-ть по ТП	Затрато-воо-ть персонала	Матери-аловоо-ть персо-нала	Фондо-воо-ть персо-нала	Средне-годовая зарплата	*

Матричная модель анализа и оценки ПХД

Отчетный период

	Прибыль	ДС	ТП	С/с-ть	МЗ	ОФ	ФОТ	Чис-ть
Прибыль	*	Съем ДС с 1 р. прибыли	Съем ТП с 1 р. прибыли	Затрато-емкость прибыли	Материало-емкость прибыли	Фондо-ть при-были	Зарпла-тоем-кость прибыли	Трудо-емкость прибыли
ДС	Рен-ть ДС	*	Съем ТП с 1 р. ДС	Затраты на 1 р. ДС	Материало-ем-кость ДС	Фондо-ем-кость ДС	Зарпла-тоем-кость ДС	Трудо-емкость ДС
ТП	Рен-ть ТП	Удель-ный вес ДС в ТП	*	Затраты на 1 р. ТП	Материало-ем-кость ТП	Фондо-ем-кость ТП	Зарпла-тоем-кость ТП	Трудо-емкость ТП
С/с-ть	Рен-ть затрат	Затрато-отдача по ДС	Затрато-отдача ТП	*	Соот-е материа-лов и с/с	Соот-е фондов и с/с	Соот-е зар-платы и с/с	Соот-е персо-нала и с/с
МЗ	Рен-ть мате-риалов	Матери-алоот-дача по ДС	Матери-алоот-дача ТП	Закреп-лен-ность с/с за МЗ	*	Соот-е фондов и мате-риалов	Соот-е зар-платы и мате-риалов	Соот-е персо-нала и мате-риалов
ОФ	Рен-ть фон-дов	Фондо-отдача по ДС	Фондо-отдача по ТП	Закреп-лен-ность с/с за ОФ	Закреп-лен-ность МЗ за ОФ	*	Соот-е зар-платы и фондов	Соот-е персо-нала и фондов
ФОТ	Рен-ть зар-платы	Зарпла-тоотдача по ДС	Зарпла-тоотдача по ТП	Закреп-лен-ность с/с за опла-той персо-нала	Закреп-лен-ность МЗ за зарпла-той	За-креп-лен-ность ОФ за зарпла-той	*	Соот-е персо-нала и зар-платы
Чис-ть	Рен-ть персо-нала	Про-изво-ть по ДС	Про-изво-ть по ТП	Затрато-воо-ть персо-нала	Матери-аловоо-ть персо-нала	Фондо-воо-ть персо-нала	Средне-годовая зарплата	*

Матричная модель анализа и оценки ПХД

Отчетный период – базисный период

	Прибыль	ДС	ТП	С/с-ть	МЗ	ОФ	ФОТ	Чис-ть
Прибыль	*	Съем ДС с 1 р. прибыли	Съем ТП с 1 р. прибыли	Затрато-емкость прибыли	Материало-емкость прибыли	Фондо-ть прибыли	Зарплато-емкость прибыли	Трудо-емкость прибыли
ДС	Рен-ть ДС	*	Съем ТП с 1 р. ДС	Затраты на 1 р. ДС	Материало-емкость ДС	Фондоем-кость ДС	Зарплато-емкость ДС	Трудо-емкость ДС
ТП	Рен-ть ТП	Удель-ный вес ДС в ТП	*	Затраты на 1 р. ТП	Материало-емкость ТП	Фондоем-кость ТП	Зарплато-емкость ТП	Трудо-емкость ТП
С/с-ть	Рен-ть затрат	За-тра-тоот-дача по ДС	За-тра-тоот-дача ТП	*	Соот-е материа-лов и с/с	Соот-е фондов и с/с	Соот-е зарплаты и с/с	Соот-е персо-нала и с/с
МЗ	Рен-ть мате-риалов	Мате-риа-лоот-дача по ДС	Мате-риа-лоот-дача ТП	Закреп-лен-ность с/с за МЗ	*	Соот-е фондов и мате-риалов	Соот-е зарплаты и мате-риалов	Соот-е персо-нала и мате-риалов
ОФ	Рен-ть фон-дов	Фон-доот-дача по ДС	Фон-доот-дача по ТП	Закреп-лен-ность с/с за ОФ	Закреп-ленность МЗ за ОФ	*	Соот-е зарплаты и фондов	Соот-е персо-нала и фондов
ФОТ	Рен-ть зар-платы	Зар-пла-тоот-дача по ДС	Зар-пла-тоот-дача по ТП	Закреп-лен-ность с/с за опла-той персо-нала	Закреп-ленность МЗ за зар-платой	Закреп-ленность ОФ за зарплатой	*	Соот-е персо-нала и зар-платы
Чис-ть	Рен-ть персо-нала	Про-изво-ть по ДС	Про-изво-ть по ТП	Затрато-воо-ть персо-нала	Материало-воо-ть персонала	Фондо-воо-ть персонала	Среднего-довая зар-плата	*

Матричная модель анализа и оценки ПХД

Отчетный период / базисный период

\	Прибыль	Добавленная стоимость (ДС)	Товарная продукция (ТП)	Полная себестоимость (с/с)	Материальные затраты	Основные фонды	ФОТ	Численность персонала
Прибыль	*	Съем ДС с 1 р. прибыли	Съем ТП с 1 р. прибыли	Затратоёмкость прибыли	Материалоёмкость прибыли	Фондоёмкость прибыли	Зарплатоёмкость прибыли	Трудоёмкость прибыли
Добавленная стоимость (ДС)	Рентабельность ДС	*	Съем ТП с 1 р. ДС	Затраты на 1 р. ДС	Материалоёмкость ДС	Фондоёмкость ДС	Зарплатоёмкость ДС	Трудоёмкость ДС
Товарная продукция (ТП)	Рентабельность ТП	Удельный вес ДС в ТП	*	Затраты на 1 р. ТП	Материалоёмкость ТП	Фондоёмкость ТП	Зарплатоёмкость ТП	Трудоёмкость ТП
Полная себестоимость (с/с)	Рентабельность затрат	Затратоотдача по ДС	Затратоотдача ТП	*	Соотношение материалов и с/с	Соотношение фондов и с/с	Соотношение зарплаты и с/с	Соотношение персонала и с/с
Материальные затраты	Рентабельность материалов	Материалоотдача по ДС	Материалоотдача ТП	Закрепленность с/с за материалами	*	Соотношение фондов и материалов	Соотношение зарплаты и материалов	Соотношение персонала и материалов
Основные фонды	Рентабельность фондов	Фондоотдача по ДС	Фондоотдача по ТП	Закрепленность с/с за фондами	Закрепленность материалов за фондами	*	Соотношение зарплаты и фондов	Соотношение персонала и фондов
ФОТ	Рентабельность зарплаты	Зарплатоотдача по ДС	Зарплатоотдача по ТП	Закрепленность с/с за оплатой персонала	Закрепленность материалов за зарплатой	Закрепленность фондов за зарплатой	*	Соотношение персонала и зарплаты
Численность персонала	Рентабельность персонала	Производительность по ДС	Производительность по ТП	Затратоёмкость персонала	Материалоёмкость персонала	Фондоёмкость персонала	Среднегодовая зарплата персонала	*

Необходимо выбрать правильный вариант ответа в тестовых заданиях.

1. С ростом величины чистого оборотного капитала риск потери ликвидности:
 1. снижается;
 2. возрастает;
 3. сначала возрастает, затем начинает снижаться;
 4. сначала снижается, затем начинает возрастать.

2. Между собственным оборотным капиталом и величиной оборотных активов не может быть следующего соотношения:
 1. собственный оборотный капитал меньше оборотных активов;
 2. собственный оборотный капитал больше оборотных активов;
 3. собственный оборотный капитал равен оборотным активам.

3. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:
 1. структурой источников капитала;
 2. оборачиваемостью оборотных средств;
 3. структурой оборотных средств.

4. Процесс бюджетирования «сверху вниз»:
 1. лучше отражает организационные цели;
 2. характеризуется позитивным отношением менеджеров на более низких уровнях управления;
 3. требует наличия генеральных бюджетных директив;
 4. осуществляется работниками, непосредственно участвующими в процессе производства.

5. Деловую активность предприятия возможно охарактеризовать с помощью:
 1. коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами;
 2. коэффициента автономии;
 3. коэффициентов оборачиваемости оборотных активов;
 4. коэффициента покрытия.

6. К наиболее ликвидным активам предприятия относят:
 1. дебиторскую задолженность;
 2. краткосрочные финансовые вложения + денежные средства;
 3. уставный капитал.

7. Рентабельность активов характеризует:
 1. структуру активов;
 2. ликвидность активов;
 3. доходность вложения капитала в имущество предприятия.

8. Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества предприятия должен соответствовать:

1. меньший удельный вес собственного капитала в совокупных пассивах;
2. больший удельный вес собственного капитала в составе совокупных пассивов;
3. больший удельный вес долгосрочных источников финансирования.

9. Сколько оборотов совершили оборотные средства за прошлый год, если средние остатки оборотных средств составили за год 15 680 р., выручка от реализации 58 230 р.:

1. 4,2 оборота;
2. 0,3 оборота;
3. 3,7 оборота.

10. Замедление оборачиваемости оборотных активов приведет:

1. к росту остатков активов в балансе;
2. уменьшению валюты баланса;
3. уменьшению остатков активов в балансе.

11. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

1. увеличения длительности оборота ТМЦ;
2. сокращения длительности оборота дебиторской задолженности;
3. сокращения периода обращения кредиторской задолженности.

12. Экстенсивными факторами развития производства являются:

1. увеличение количества использованных ресурсов, увеличение времени использования ресурсов;
2. увеличение количества использованных ресурсов;
3. совершенствование качественных характеристик использования ресурсов.

13. Коэффициент платежеспособности за отчетный период характеризует:

1. степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
2. часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств;
3. степень обеспеченности денежными средствами для покрытия краткосрочных обязательств.

14. Прогнозный отчет о движении денежных средств разрабатывается непосредственно на основе:

1. бюджета капитальных вложений;
2. долгосрочного прогноза объема продаж;
3. прогнозного отчета о прибылях и убытках;
4. бюджета общехозяйственных расходов.

15. Операционный остаток денежных активов формируется:

1. с целью обеспечения текущих платежей, связанных с производственно-коммерческой деятельностью предприятия;
2. с целью осуществления эффективных краткосрочных финансовых вложений;
3. для страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности.

16. Реальный собственный капитал:

1. не отражается в балансе предприятия, а определяется расчетным путем;
2. представляет сумму итога раздела баланса «Капитал и резервы»;
3. отражается в уставе предприятия.

17. Источниками формирования оборотных активов предприятия являются:

1. краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность, собственный капитал;
2. уставный капитал, добавочный капитал, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность;
3. собственный капитал, долгосрочные кредиты, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность.

Учебное издание

Кислицына Лариса Викторовна
Крикун Екатерина Станиславовна

ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Учебное пособие

ИД № 06318 от 26.11.01.
Подписано в пользование 25.09.18.

Издательство Байкальского государственного университета.
664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11.
<http://bgu.ru>.