

ФГБОУ ВО «БРЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КАФЕДРА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ФИНАНСОВ

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ  
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ  
ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ 080100 «ЭКОНОМИКА»  
ПРОФИЛЬ ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ

Брянск 2015

УДК 657.1:005(075,8); 657.6(076)  
ББК 65.052я73; 65.053я7  
К 44

Казими́рова, Т.А. **Финансовый менеджмент**: учебно-методическое пособие / Т.А. Казими́рова. – Брянск: Издательство Брянский ГАУ, 2015. - 46 с.

При разработке учебно-методического пособия в основу положен Государственный образовательный стандарт

Учебно-методическое пособие предназначено в помощь студентам при изучении дисциплины Финансовый менеджмент. В издании представлены методические указания по расчётам показателей финансового состояния на основе финансовой отчётности экономических субъектов, в разрезе тем изучаемых по направлению подготовки 080100 Экономика профиль Экономика предприятий и организаций. Служат вспомогательным материалом при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент», написании курсовой работы по данной дисциплине и второй главы ВКР студентами экономического факультета при оценке финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

**Рецензент:** к.э.н., доцент кафедры коммерции и экономического анализа Раевская А.В.

Учебно-методическое пособие одобрено и рекомендовано к изданию методической комиссией экономического факультета протокол № 5 от 24.02.2015 г.

© Брянский ГАУ, 2015  
© Казими́рова Т.А., 2015

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики важнейшим условием деятельности экономических субъектов выступает уровень финансового состояния. В деятельности любого хозяйствующего субъекта огромное внимание отводится оценке финансового состояния, которая проводится, как правило, в несколько этапов:

1. Предварительный анализ баланса организации;
2. Расчёт ключевых финансовых индикаторов;
3. Отнесение предприятия к определённому классу по уровню финансового состояния.

Изложенное, определяет структуру учебно-методических рекомендаций, в котором сконцентрирован материал в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта согласно методики финансового состояния коммерческой организации.

Учебно-методическое пособие предназначено в помощь студентам при изучении дисциплины Финансовый менеджмент. В издании представлены материалы в разрезе изучаемых тем в соответствии с рабочей программой дисциплины, по направлению подготовки 080100 Экономика профиль, Экономика предприятий и организаций.

Учебно-методические рекомендации направлены на формирование у студентов следующих профессиональных компетенций:

- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, (ПК-2);
- способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-7);

## **Практическое занятие 1**

### **Основы построения и характеристика форм финансовой отчётности**

Бухгалтерская отчетность - это информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период. Отчетность составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам (п. 1 ст. 3 Федерального закона от 06.12.2011 N 402-ФЗ "О бухгалтерском учете", абз. 2 п. 4 Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99), утвержденного Приказом Минфина России от 06.07.1999 N 43н).

Основными требованиями, которым должна удовлетворять бухгалтерская отчетность, являются:

**Достоверность:** бухгалтерская отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении организации на отчетную дату, финансовых результатах ее деятельности и движении денежных средств за отчетный период, необходимое пользователям этой отчетности для принятия экономических решений. Информация о финансовом положении формируется главным образом в виде Бухгалтерского баланса, информация о финансовых результатах деятельности организации - в виде Отчета о финансовых результатах, информация о движении денежных средств за отчетный период - в виде Отчета о движении денежных средств (ч. 1 ст. 13, ч. 1 ст. 14 Закона N 402-ФЗ, п. 6 ПБУ 4/99, п. 5.1.4 Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине России 29.12.1997)).

**Полезность:** Информация, представляемая в бухгалтерской отчетности, должна быть полезна. Информация считается полезной, если она уместна, надежна, сравнима и своевременна (п. п. 6.1, 6.5.1 Концепции).

Информация уместна, если наличие или отсутствие ее оказывает или способно оказать влияние на решения (включая управленческие) пользователей отчетности, помогая им оценить прошлые, настоящие или будущие события, подтверждая или изменяя ранее сделанные оценки (п. 6.2 Концепции).

Информация надежна, если она не содержит существенных ошибок. Чтобы быть надежной, информация должна объективно отражать факты хозяйственной деятельности, к которым она фактически или предположительно относится (п. п. 6.3, 6.3.1 Концепции).

Сравнимость информации означает возможность для пользователей отчетности сравнивать показатели деятельности за разные периоды времени, чтобы определить тенденции в финансовом положении организации и финансовых результатах ее деятельности. Пользователи должны также иметь возможность сопоставлять информацию о разных организациях, чтобы сравнить их финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения в финансовом положении (п. 6.4 Концепции).

Информация своевременна, если она способна наилучшим образом удовлетворить потребности пользователей, связанные с принятием решений, т.е. если достигнут баланс между ее уместностью и надежностью (п. 6.5.1 Концепции).

#### **Полнота**

Бухгалтерская отчетность должна давать полное представление о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Полнота обеспечивается единством указанных выше отчетов, а также соответствующими дополнительными данными (п. 6 ПБУ 4/99, абз. 2 п. 5.1.4, п. 6.3.5 Концепции).

#### **Существенность**

В бухгалтерскую отчетность должны включаться существенные показатели. Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения. То есть существенность показателя при формировании бухгалтерской отчетности определяется совокупностью качественных и количественных факторов (п. 11 ПБУ 4/99, п. 6.2.1 Концепции, Письмо Минфина России от 24.01.2011 N 07-02-18/01).

## **Нейтральность**

При формировании бухгалтерской отчетности организацией должна быть обеспечена нейтральность информации, содержащейся в ней, т.е. исключено одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей бухгалтерской отчетности перед другими. Информация не является нейтральной, если посредством отбора или формы представления она влияет на решения и оценки пользователей с целью достижения predetermined результатов или последствий (п. 7 ПБУ 4/99, п. 6.3.3 Концепции).

## **Последовательность**

Организация должна при составлении отчетности придерживаться принятых ею содержания и форм отчетности последовательно от одного отчетного периода к другому. Изменение принятых содержания и формы Бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах и Пояснений к ним допускается в исключительных случаях, например при изменении вида деятельности (п. 9 ПБУ 4/99, ч. 1 ст. 14 Закона N 402-ФЗ).

Годовая бухгалтерская отчетность коммерческих организаций (кроме страховых и кредитных) включает:

- Бухгалтерский баланс;
- Отчет о финансовых результатах;
- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств;
- иные приложения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (ч. 1 ст. 14 Закона N 402-ФЗ, п. п. 5, 28 ПБУ 4/99).

Отчет о прибылях и убытках именуется Отчетом о финансовых результатах согласно ч. 1 ст. 14 Закона N 402-ФЗ (по данному вопросу см. также Информацию Минфина России N ПЗ-10/2012 "О вступлении в силу с 1 января 2013 г. Федерального закона от 6 декабря 2011 г. N 402-ФЗ "О бухгалтерском учете"). В связи с этим в данном материале используются наименования - Отчет о финансовых результатах и Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах.

Отчет об изменениях капитала, Отчет о движении денежных средств, иные приложения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах являются Пояснениями к Бух-

галтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах и представляются в составе годовой бухгалтерской отчетности (п. п. 24, 28 ПБУ 4/99, пп. "в", "г" п. 30, п. 85 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности).

Согласно п. 4 Приказа Минфина России от 02.07.2010 N 66н "О формах бухгалтерской отчетности" Пояснениями именуются иные приложения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (помимо Отчета об изменениях капитала, Отчета о движении денежных средств и Отчета о целевом использовании полученных средств). Эти приложения (пояснения) могут оформляться в табличной и (или) текстовой форме. Пояснения входят в состав бухгалтерской (финансовой) отчетности (Письмо ФНС России от 20.06.2013 N ЕД-4-3/11174@). Статьи Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах, к которым даются Пояснения, должны иметь указание на такое раскрытие в графе "Пояснения" (п. 28 ПБУ 4/99).

Пояснительная записка не входит в состав бухгалтерской отчетности. Организация может представлять дополнительную информацию, сопутствующую бухгалтерской отчетности, если считает ее полезной для заинтересованных пользователей при принятии экономических решений (п. 39 ПБУ 4/99, ч. 1 ст. 30 Федерального закона N 402-ФЗ). Однако такая информация не является приложением к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (по данному вопросу см. Информацию Минфина России N ПЗ-10/2012, Письмо Минфина России от 09.01.2013 N 07-02-18/01).

Информация обязательная к отражению в формах бухгалтерской отчетности

В формах представляемой бухгалтерской отчетности обязательно наличие следующих данных (п. 14 ПБУ 4/99, Приложение N N 1, 2 к Приказу Минфина России N 66н):

- наименование формы бухгалтерской отчетности;
- указание отчетной даты, по состоянию на которую составлена бухгалтерская отчетность, или отчетного периода, за который составлена бухгалтерская отчетность;
- полное наименование юридического лица (в соответствии с учредительными документами, зарегистрированными в установленном порядке);

- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);
- вид деятельности (указывается вид деятельности, который признается основным);
- организационно-правовая форма/форма собственности (код по ОКОПФ и код по ОКФС);
- единица измерения (указывается формат представления числовых показателей: тыс. руб. - код по ОКЕИ 384; млн руб. - код по ОКЕИ 385).

Подробнее см. разд. 1.6 "Какие правила надо соблюдать при составлении бухгалтерской отчетности";

- местонахождение (адрес) (указывается в форме Бухгалтерского баланса);
- дата подписания.



## **Практическое занятие 2**

### **Понятие вертикального и горизонтального анализа баланса и методика исчисления**

Исследование баланса предприятия дает возможность оценить динамику изменения отдельных показателей финансовой деятельности, проследить основные направления изменения структуры баланса, сопоставить полученные в ходе анализа данные с аналогичными показателями других предприятий отрасли.

#### *Анализ динамики валюты баланса*

В ходе анализа сопоставляются данные о валюте баланса (стр. 1600 либо 1700) на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период однозначно свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота, что могло повлечь его неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данного предприятия, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании и т.д.). В зависимости от того, какие обстоятельства обусловили сокращение хозяйственного оборота данного предприятия, могут быть рекомендованы различные пути вывода его из такого состояния.

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать однозначный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием инфляции сырья, материалов либо оно показывает и на расширение хозяйственной деятельности предприятия. При наличии устойчивой базы расширения хозяйственного оборота предприятия причины его низкой платежеспособности следует искать в нерационально проводимой кредитно-финансовой

политики, включая и использование получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой стратегии и т.д.

#### Анализ структуры баланса

Для обеспечения сопоставимости исследуемых данных по статьям и разделам баланса на начало и конец отчетного периода анализ проводится на основе удельных показателей, рассчитываемых к валюте баланса, которая принимается за 100 процентов. При этом рекомендуется определять как изменения данных показателей в структуре баланса за рассматриваемый период, так и направленность изменений (увеличение, снижение). Результаты расчетов заносятся в табл. 1, и табл. 2.

#### Анализ структуры пассивов предприятия

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятия, приведшей к его неплатежеспособности. Такой причиной может быть нерационально высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности. При определении соотношения собственных средств и заемных следует учитывать, что, как правило, долгосрочные кредиты и займы, которые приравниваются к источникам собственных средств и в совокупности составляют сумму перманентного капитала.

Кроме того, при определенных условиях такие статьи пассива баланса, как доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов, являются, по существу, источниками собственного капитала.

#### Анализ источников собственного капитала

Источниками собственного капитала предприятия являются: уставный капитал с учетом добавочного капитала, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет.

Увеличение доли собственных средств за счет любого из перечисленных источников способствует усилению финансовой устойчивости предприятия. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств предприятия и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Таблица 1

Состав и структура пассивов хозяйствующего субъекта

Статьи пассива баланса	Код строки	На начало года		На конец года		Изменения	
		тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс. руб.	%
<b>3 КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310						
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320						
Переоценка внеоборотных активов	1340						
Добавочный капитал (без переоценки)	1350						
Резервный капитал	1360						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370						
<b>Итого по разделу 3</b>	1300						
<b>4 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	1410						
Отложенные налоговые обязательства	1420						
Резервы под условные обязательства	1430						
Прочие обязательства	1450						
<b>Итого по разделу 4</b>	1400						
<b>5 КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	1510						
Кредиторская задолженность	1520						
Доходы будущих периодов	1530						
Резервы предстоящих расходов	1540						
Прочие обязательства	1550						
<b>Итого по разделу 5</b>	1500						
<b>БАЛАНС</b>	1700						

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---

### Исследование структуры краткосрочных обязательств

Анализируются структура краткосрочных кредитов и займов, а также кредиторской задолженности: (строки 1510, 1520); задолженность перед поставщиками; задолженность перед бюджетом; внебюджетными фондами, задолженность по оплате труда перед персоналом и тенденции ее изменения, задолженность перед учредителями по выплате дивидендов.

Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования активов предприятия, с одной стороны, свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков, а с другой - об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к предприятию - должнику.

При наличии информации о конкретных кредиторах предприятия и сроках выполнения обязательств перед ними целесообразно составить их перечень с указанием полного названия, юридического адреса, сроков и сумм платежей и доли данного кредита в общей задолженности предприятия. Особое внимание следует уделить наличию (и возможному росту) просроченной задолженности предприятия перед бюджетом, по внебюджетным платежам.

### Анализ структуры активов предприятия

Активы предприятия и их структура исследуются как с точки зрения их участия в производстве, так и с точки зрения оценки их ликвидности. Непосредственно в производственном цикле участвуют: основные средства и нематериальные активы, запасы и затраты, денежные средства. К наиболее ликвидным активам предприятия относятся денежные средства на счетах, а также краткосрочные ценные бумаги; к наиболее труднореализуемым активам - основные фонды, находящиеся на балансе предприятия, и прочие внеоборотные активы.

Изменение структуры активов предприятия в пользу увеличения доли оборотных средств может свидетельствовать о:

- формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия;
- отвлечению части текущих активов на кредитование покупателей и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактиче-

ской иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;

- сворачивании производственной базы;
- искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Для того чтобы сделать однозначные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, а также, при необходимости, запросить у предприятия требующуюся дополнительную информацию.

#### *Анализ основных средств и внеоборотных активов предприятия*

Учитывая то, что удельный вес основных средств может изменяться и вследствие воздействия внешних факторов (например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно высокими темпами), необходимо обратить особое внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период, которое отражает движение основных средств (амортизация и выбытие основных фондов, ввод в действие новых основных фондов).

Наличие в составе активов предприятия нематериальных активов косвенно характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную, так как оно вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность, хотя подобные вложения требуют дополнительной (вне рамок данного анализа) оценки их экономической эффективности.

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия, но необходимо в ходе дальнейшего анализа, на основе дополнительно запрашиваемой информации изучить портфель инвестиционных ценных бумаг предприятия и дать оценку их ликвидности, а также эффективности отвлечений средств предприятия на данные вложения.

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения таких его элементов (статей), как оборудование к установке и незавершенные капи-

тальные вложения, поскольку данные активы не участвуют в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение их доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

Таблица 2

Состав и структура актива баланса хозяйствующего субъекта

Статьи актива баланса	Код-строки	На начало года		На конец года		Изменения	
		Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%
<b>1. Внеоборотные активы</b>							
Нематериальные активы	1110						
Результаты исследований и разработок	1120						
Основные средства	1130						
Доходные вложения в материальные ценности	1140						
Финансовые вложения	1150						
Отложенные налоговые активы	1160						
Прочие внеоборотные активы	1170						
<b>Итого по разделу 1</b>	1100						
<b>2. Оборотные активы</b>							
Запасы	1210						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220						
Дебиторская задолженность	1230						
Финансовые вложения	1240						
Денежные средства	1250						
Прочие оборотные активы	1260						
<b>Итого по разделу 2</b>	1200						
<b>БАЛАНС</b>	1600						

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---



---

### Практическое занятие 3

#### Классификация и расчёт активов по принципу ликвидности

При анализе актива баланса следует особое внимание уделить анализу показателей ликвидности активов и баланса в целом при этом следует помнить о том, что данные показатели имеют различные трактовки.

Оценка платежеспособности внешними инвесторами осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Ликвидность баланса предполагает выполнение следующих условий ликвидности.

#### Условия ликвидности баланса:

$$\begin{array}{lcl} \mathbf{A1} & \geq & \mathbf{П1} \\ \mathbf{A2} & \geq & \mathbf{П2} \\ \mathbf{A3} & \geq & \mathbf{П3} \\ \mathbf{A4} & \leq & \mathbf{П4} \end{array}$$

Для этого следует сгруппировать активы по степени ликвидности, а пассивы – по степени срочности погашения (табл. 3,4).

Показатели ликвидности характеризуют способность активов погашать краткосрочные обязательства.

Таблица 3

## Группировка активов по ликвидности

Показатели	Код строки	На начало года	На конец года	Изменения	
				Тыс. руб.	%
<b>А-1. Высоколиквидные</b> <i>(денежные средства, краткосрочные финансовые вложения)</i>					
<b>А-2. Ликвидные краткосрочная дебиторская задолженность.</b>					
<b>А-3. Низколиквидные запасы за вычетом расходов будущих периодов, НДС по приобретенным ценностям, долгосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы и долгосрочные финансовые вложения.</b>					
<b>А-4. Практически неликвидные</b> <i>внеоборотные активы включая расходы будущих периодов за вычетом долгосрочных финансовых вложений</i>					

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---



## Практическое занятие 4

### Классификация и расчёт пассивов по принципу срочности погашения обязательств

При анализе пассива баланса следует особое внимание уделить анализу группировки по степени погашения обязательств.

Таблица 4

Группировка пассивов по срочности погашения обязательств

Показатели	Код строки	На начало года	На конец года	Изменения	
				Тыс. руб.	%
<b>П-1. Срочные обязательства</b> <i>кредиторская задолженность, задолженность перед участниками по выплате доходов.</i>					
<b>П-2. Краткосрочные обязательства</b> <i>Краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства</i>					
<b>П-3. Долгосрочные обязательства</b> <i>долгосрочные заемные средства, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства.</i>					
<b>П-4. Постоянные пассивы</b> <i>капитал и резервы, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.</i>					

Выводы:

---



---



---



---



---



---

## Практическое занятие 5

### Расчёт и анализ ликвидности баланса

Для окончательного вывода о сложившейся ликвидности баланса необходимо заполнить табл. 5

Однако информация, содержащаяся в балансе и формах, прилагаемых к нему, не позволяет сделать исчерпывающие выводы о характере и устойчивости финансовой, а также хозяйственной и инвестиционной деятельности предприятия; на ее основе не всегда можно выявить и исследовать отраслевые особенности рассматриваемого предприятия.

Таблица 5

Анализ ликвидности баланса

Статьи актива по степени ликвидности	Тыс.руб.	Статьи пассива по степени ликвидности	Тыс.руб.	Соотношения активов и пассивов	
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2
A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2
A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2
A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---

Это обуславливает необходимость проведения углубленного и комплексного анализа деятельности предприятий на основе дополнительно запрашиваемых данных и расчёта финансовых коэффициентов

## 2. ЭТАП

### **РАСЧЁТ КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНДИКАТОРОВ**

В финансовом менеджменте наиболее важными являются следующие группы финансовых коэффициентов:

1. коэффициенты ликвидности (платежеспособности).
2. коэффициенты деловой активности.
- 3 коэффициенты рентабельности.
4. коэффициенты структуры капитала или (финансовой независимости).
5. коэффициенты рыночной активности.

#### **Практическое занятие 6**

#### **Расчёт и анализ платёжеспособности организации**

##### ***1. Коэффициенты ликвидности (платежеспособности)***

При расчёте данной группы показатели используются краткосрочные обязательства, включающие в себя краткосрочные кредиты и займы плюс кредиторская задолженность плюс задолженность перед участниками и учредителями по выплате доходов.

– позволяют определить способность предприятия оплатить возникающие краткосрочные обязательства в течение отчетного периода за счет наиболее ликвидных активов.

##### ***1.1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности (покрытия)***

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

Норматив = 1-2, иногда 3

## **1.2. Коэффициент срочной ликвидности (промежуточного покрытия)**

– отношение наиболее ликвидной части оборотных средств к краткосрочным обязательствам.

$$\text{Коэффициент срочной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

2 способ:

$$\text{Коэффициент срочной ликвидности} = \frac{\text{Оборотные средства} - \text{Материальные производственные запасы} - \text{Расходы будущих периодов}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Норматив = 0,7-0,8

Норматив >1

## **1.3. Коэффициент абсолютной ликвидности**

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

Норматив = 0,2 - 0,25

## **1.4. Чистый оборотный капитал**

$$\text{Чистый оборотный капитал} = \text{Оборотные активы} - \text{Краткосрочные обязательства}$$

Норма: когда оборотные средства превышают краткосрочные обязательства означает, что предприятие может не только погасить краткосрочные обязательства но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем.

Сумма ЧОК зависит от многих факторов и индивидуальна для каждого предприятия.

Таблица 6

## Расчёт показателей платёжеспособности

№ п. п.	Показали	Код строки	Нормативное значение	На начало отчетного года	На конец отчетного года	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
10						
Расчетные данные						
1						
2						
3						
4						

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---



---

В случае если у предприятия наблюдается низкий уровень платёжеспособности возможен расчёт дополнительно коэффициента восстановления платёжеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффи-

циент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменение значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности, установленный равным 6 месяцам.

$$K3 = \frac{K1ф + 6/T \cdot (KK1 - K1н)}{2}$$

где:  $K1ф$  - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности ( $K1$ );

$K1н$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$K1норм$  - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $K1норм = 2$ ;

$6$  - период восстановления платежеспособности в месяцах;

$T$  - отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности определяется по как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменение значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период утраты платежеспособности, установленный равным 3 месяцам.

$$K3 = \frac{K1ф + 3/T \cdot (KK1 - K1н)}{K1норм}$$

где: K1ф - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности (K1);

K1н - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

K1норм - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

K1норм = 2;

3 - период утраты платежеспособности предприятия в месяцах;

T - отчетный период в месяцах.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время наблюдается угроза утраты платежеспособности.

## **Практическое занятие 7**

### **Расчёт и анализ деловой активности**

#### ***II. Коэффициенты деловой активности***

характеризуют насколько эффективно используют средства и источники, представлены показателями оборачиваемости.

Скорость оборота текущих активов предприятия является одной из качественных характеристик проводимой финансовой политики: чем выше скорость оборота, тем выбранная стратегия эффективнее.

Поэтому рост (абсолютный и относительный) оборотных средств может свидетельствовать не только о расширении производства или действия фактора инфляции, но и о замедлении их оборота, это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.

## **2.1. Коэффициент оборачиваемости активов (трансформации)**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Чистая выручка (выручка за вычетом НДС)}}{\text{Среднегодовая сумма активов}}$$

характеризует эффективность всех имеющихся в обороте ресурсов сколько раз в год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли или сколько единиц выручки принесли активы.

Особое внимание при исследовании тенденций изменения структуры оборотных средств предприятия следует уделить элементам актива, характеризующим наличие денежных средств и состояние расчетов, особенно в части расчетов с дебиторами.

Высокие темпы роста дебиторской задолженности по расчетам за товары, работы и услуги, по векселям полученным могут свидетельствовать о том, что данное предприятие активно использует стратегию товарных ссуд для потребителей своей продукции. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своего дохода. В то же время, в том случае, когда платежи предприятию задерживаются, оно вынуждено брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая и накапливая кредиторскую задолженность.

Следует иметь в виду, что наличие сумм в виде резервов по сомнительным долгам - подтверждает наличие просроченной дебиторской задолженности.

Для более глубокого анализа дебиторской задолженности предприятия необходимо дополнительно запросить ее расшифровку с указанием сведений о каждом дебиторе, сумм дебиторской задолженности и сроках ее погашения. При этом основной задачей последующего анализа дебиторской задолженности является оценка ее ликвидности, т.е. оценка возвратности долгов предприятию.

Поскольку денежные средства и краткосрочные финансовые вложения являются наиболее легко реализуемыми активами, то увеличение их доли в условиях низких темпов инфляции



(3 - 8 % годовых) и эффективно функционирующего рынка ценных бумаг могло бы рассматриваться как положительная тенденция. Однако в существующих условиях для того, чтобы сделать однозначные выводы, необходимо, во-первых, оценить ликвидность краткосрочных ценных бумаг, находящихся в портфеле данного предприятия, и, во-вторых, оценить скорость оборота денежных средств, сопоставив его с темпами инфляции, для чего требуется дополнительно запрашиваемая информация.

## **2.2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая сумма дебиторской задолженности}}$$

сколько раз в год дебиторская задолженность превращается в денежные средства отчетного года, полезно сравнить с показателем оборачиваемости кредиторской задолженности, что позволяет оценить условия коммерческого кредитования предприятию и наоборот.

Продолжительность 1 оборота в днях рассчитывается по следующей формуле

$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}}$$

## **2.3. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$

сколько потребуется дней для оплаты выставленных счетов.

$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}}$$

#### **2.4. Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов.**

Отражает скорость реализации запасов

$$\text{Коэффициент оборачиваемости МПЗ} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$
$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости запасов}}$$

При анализе показателей необходимо учитывать способы оценки МПЗ (ЛИФО, ФИФО) и структуру активов оборотных средств.

#### **2.5. Длительность операционного и финансового циклов цикла**

##### **- Длительность операционного цикла**

$$\text{Длительность операционного цикла} = \text{Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)} + \text{Оборачиваемость материально-производственных запасов (в днях)}$$

определяет сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции предприятия; иначе говоря в течении какого периода денежные средства связаны в материально-производственных запасах.

##### **- Длительность финансового цикла**

$$\text{Длительность финансового цикла} = \text{Длительность операционного цикла} - \text{Средний срок оплаты кредиторской задолженности (в днях)}$$

характеризует потребность в финансовых ресурсах для финансирования текущих активов

Таблица 7

Расчёт показателей деловой активности  
хозяйствующего субъекта

№ п. п.	Показали	Код строки	Нормативное значение	На начало отчетного года	На конец отчетного года	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
10						
11						
12						
Расчетные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						

Выводы:

---

---

---

---

---

---

---

---

## **2.6. Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости основных средств} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}$$

Увеличение связано с повышением технологичности и капиталоемкости предприятия.

## **2.7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

характеризует различные аспекты: финансовая деятельность; скорость оборота собственного вложенного капитала; экономическая деятельность; активность денежных средств, которыми рискует вкладчик.

Значение: низкий уровень плохо т.к. вложение рискованно. Высокий уровень до предела ограничивает кредитные ресурсы.

## **2.8. Эффективность использования трудовых ресурсов**

$$\text{Эффективность использования трудовых ресурсов} = \frac{\text{Реализация; расходы на 1 работника; активы; стоимость оборудования}}{\text{Численность работников}}$$

## **Практическое занятие 8 Расчёт и анализ рентабельности**

### **III. Коэффициенты рентабельности**

характеризует насколько прибыльна деятельность компании.

Показатели рассчитываются как отношение прибыли к затраченным средствам, выручке.

Необходимым элементом анализа является исследование результатов финансовой деятельности и направлений использования полученной прибыли. Исходная для анализа информация

содержится в прилагаемой к балансу предприятия форме 2 "Отчет о финансовых результатах и их использовании"

В том случае, если предприятие убыточно, можно сделать вывод об отсутствии источника пополнения собственных средств для ведения им нормальной хозяйственной деятельности. Если же хозяйственная деятельность предприятия сопровождалась получением прибыли, следует оценить те пропорции, в которых прибыль направляется на платежи в бюджет, отчисления в резервные фонды, в фонды накопления и фонды потребления. При этом наличие значительных отчислений в фонды потребления можно рассматривать как одну из характеристик избранной предприятием стратегии в осуществлении финансовой деятельности. В условиях неплатежеспособности предприятия данную часть прибыли целесообразно рассматривать как потенциальный резерв собственных средств, которые при изменении соотношений в распределении прибыли между фондами потребления и накопления можно было бы направить на пополнение оборотных средств.

### ***3.1. Коэффициент рентабельности всех активов***

$$\text{Коэффициент рентабельности активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$$

– наиболее важен так как свидетельствует об окупаемости ресурсов чистой прибылью.

### ***3.2. Коэффициент рентабельности реализации***

$$\text{Коэффициент рентабельности реализации} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}}$$

Данный показатель характеризует сколько прибыли содержится в рубле вырученном при реализации продукции и свидетельствует об эффективности реализации.

### **3.3. Коэффициент рентабельности собственного капитала.**

$$\text{Коэффициент рентабельности собственного капитала} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Собственный капитал}}$$

Оценка взаимозависимости рентабельности активов, рентабельности реализации и оборачиваемости активов.

Если числитель и знаменатель формулы расчета коэффициента рентабельности активов умножить на объем реализации, то получим:

$$\frac{\text{ЧП}}{\text{А}} = \frac{\text{ЧП} * \text{РП}}{\text{А} * \text{РП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{РП}} * \frac{\text{РП}}{\text{А}} - \quad \underline{\text{Формула Дюпона}}$$

где:

ЧП – чистая прибыль (после уплаты налогов)

А – стоимость активов /300

РП – объем реализованной продукции

Формула Дюпона отражает зависимость рентабельности активов не только от рентабельности реализации, но и оборачиваемости активов, а также показывает:

-значение коэффициента оборачиваемости активов для обеспечения конкурентоспособного уровня рентабельности активов

-значение коэффициента реализуемой продукции.

-возможность альтернативы выбора между рентабельностью продукции и скоростью оборота активов компании в процессе поиска пути сохранения или увеличения уровня рентабельности активов.

Таблица 8

## Расчёт показателей рентабельности хозяйствующего субъекта

№ п.п.	Показали	Код строки	Нормативное значение	На начало отчетного года	На конец отчетного года	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
Расчетные данные						
1						
2						
3						

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---



---

В дополнение к показателям рентабельности необходимо оценить общий уровень доходности (убыточности) организации (табл. 9).

Таблица 9

Показатели доходов, расходов и финансовых результатов

Показатели	200 г.	200 г.	200 г.	Измене- ние, %
Общая сумма доходов организации, тыс. руб.				
Общая сумма расходов организации, тыс. руб.				
Общая сумма доходов на один рубль рас- ходов, руб.				
Доходы от обычной деятельности на рубль аналогичных расходов, руб.				
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.				
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.				
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.				
Чистая прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.				

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---



## Практическое занятие 9

### Расчёт и анализ структуры капитала

#### ***IV. Показатели структуры капитала (коэффициенты финансовой устойчивости)***

степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию.  
возможность погашать долгосрочную задолженность.

##### ***4.1. Коэффициент собственности (независимости)***

$$\text{Коэффициент независимости} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итого пассива}}$$

Норматив = 0,6 не менее 0,5

– доля капитала в структуре капитала, а соответственно интересов собственников предприятия и кредиторов.

##### ***4.2. Обратным является коэффициент заемного капитала***

*I – коэффициент собственности.*

$$\text{коэффициент заемного капитала} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса (капитал)}}$$

Норматив не более 0,5

##### ***4.3. Коэффициент защищенности кредиторов (покрытия процента)***

$$\text{Коэффициент защищенности кредиторов} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{расходы по выплате \%} + \text{налог на прибыль}}{\text{Расходы по выплате \%}}$$

– характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит.

По этому показателю судят сколько раз в течении отчетного периода компания заработала средства для выплаты процентов по займам.

#### **4.4. Коэффициент финансовой устойчивости**

$$\text{Коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Норматив 0,8 – 0,9

- Показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время.

#### **4.5. Коэффициент финансирования**

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

- Характеризует соотношение собственных заемных средств

Норматив  $\geq 1$

#### **4.6. Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага)**

$$\text{Коэффициент финансовой активности} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Норматив  $\leq 1$

- Характеризует соотношение заемных и собственных средств

#### **4.7. Коэффициент маневренности собственного капитала**

$$\text{Коэффициент маневренности собственного капитала} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Норматив 0,2-0,5

- Показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные (оборотные активы)

#### **4.8. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами**

$$\text{Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}}$$

Норматив 0,1

- Показывает долю оборотных активов, сформированных за счет собственных источников, в общей величине оборотных активов

#### **4.9. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками средствами**

$$\text{Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками средствами} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Запасы (в т.ч. НДС по приобретенным ценностям)}}$$

Норматив 0,6-0,8

#### **4.10. Коэффициент (индекс) постоянного актива**

$$\text{Коэффициент (индекс) постоянного актива} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Норматив <1

-Показывает долю внеоборотных активов в величине собственных источников средств.

Таблица 10

Расчёт показателей структуры капитала  
хозяйствующего субъекта

№ п.п.	Показали	Код строки	Норматив	На начало отчетного года	На конец отчетного года	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
Расчетные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						

Выводы:

---

---

---

---

---

---

---

---

Таблица 11

## Расчёт чистых активов

Показатели	200 г.	200 г.	200 г.	Изменения, %
1. Совокупные активы (300)				
2. Сумма обязательств, принимаемая к расчёту (590+690-640-650)				
3. Стоимость чистых активов(стр.1-стр.2)				
Соотношение чистых активов к совокупным (стр.3/стр.1)				
Соотношение чистых активов и уставного капитала (стр 3/стр.410 Ф1)				

Выводы:

---



---



---



---



---



---



---

### Практическое занятие 9

#### Расчёт и анализ показателей рыночной активности

##### *V. Коэффициенты рыночной активности предприятия*

Включают различные показатели, характеризующие стоимость и доходность акций компании:

прибыль на 1 акцию

соотношение рыночной цены акции и прибыли на 1 акцию

балансовая стоимость 1 акции

соотношение рыночной стоимости 1 акции и её балансовой стоимости

доходность 1 акции и доля выплаченных дивидендов.

Таблица 1

**Расчёт показателей рыночной активности  
хозяйствующего субъекта**

№ п.п.	Показали	Код строки	На начало Отчетного года	На конец отчетного года	отклонения
Исходные данные					
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					
11					
12					
13					
Расчетные данные					
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					

**Выводы:**

---



---



---



---



---



---



---



---

**5.1. Прибыль на 1 акцию**

$$\text{Прибыль на 1 акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Число обыкновенных акций}}$$

**5.2. Соотношение рыночной цены акций и прибыли на 1 акцию = (Ц/П).**

$$Ц/П = \frac{\text{рыночная стоимость 1 акции}}{\text{прибыль на 1 акции}}$$

**5.3. Балансовая стоимость 1 акции**

$$\text{Балансовая стоимость 1 акции} = \frac{\text{Стоимость акционерного капитала} - \text{Стоимость привилегированных акций}}{\text{Число обыкновенных акций}}$$

**5.4. Соотношение рыночной и балансовой стоимости акций**

$$\text{Рыночная и балансовая стоимость 1 акции} = \frac{\text{Рыночная стоимость 1 акции}}{\text{Балансовая стоимость 1 акции}}$$

**5.6. Соотношение дивиденда на 1 акцию и рыночной стоимости 1 акции.**

$$\text{норма дивиденда} = \frac{\text{дивиденд на 1 акции}}{\text{рыночная стоимость 1 акции}}$$

## **Практическое занятие 9**

**Расчёт, оценка и интерпретация агрегированного показателя финансового состояния экономического субъекта**

На основании рассчитанных показателей и их сравнении по возможности с пороговыми значениями аналитик должен сделать общий вывод о финансовом состоянии организации и отнести её к определённом классу.

В зависимости от принимаемых фактических значений по каждому коэффициенту определяется значение переменной «Величины коэффициента» следующим образом:

Коэффициент	Значение	Величина коэффициента
<b>К1</b> <i>(коэффициент автономии)</i>	0,0-0,2 0,2-0,3 0,3-0,5 0,5-0,7 0,7-1,0	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К2</b> <i>(операционный рычаг)</i>	0,0-0,2 0,2-0,4 0,4-0,6 0,6-0,8 0,8-1,0	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К3</b> <i>(Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами)</i>	Менее 0,0 0,0-0,2 0,2-0,5 0,5-0,7 Выше 0,7	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К4</b> <i>(Коэффициент текущей ликвидности)</i>	0,0-0,7 0,7-1,0 1,0-1,5 1,5-2,0 Выше 2,0	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К5</b> <i>(Коэффициент абсолютной ликвидности)</i>	0-0,02 0,02-0,05 0,05-0,1 0,1-0,2 0,2 и выше	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К6</b> <i>(Коэффициент рентабельности активов)</i>	Менее 0,0 0,0-0,0 0,01-0,1 0,1-0,2 Более 0,2	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий
<b>К7</b> <i>(Коэффициент оборачиваемости активов)</i>	Менее 0,3 0,3-0,5 0,5-0,8 0,8-1,0 Выше 1,0	Очень низкий Низкий Средний Высокий Очень высокий

В соответствии с принципом, заложенным при определении всех выше указанных коэффициентов, - чем выше фактическое значение коэффициента, тем выше оценка финансового состояния хозяйствующего субъекта, - сопоставление переменных «величина коэффициента» «финансовое состояние хозяйствующего субъекта» осуществляется следующим образом:



Величина коэффициента	Финансовое состояние хозяйствующего субъекта
Очень низкий	Предельное неблагополучие
Низкий	Неблагополучие
Средний	Среднее качество
Высокий	Относительное благополучие
Очень высокий	благополучие

Для более точного выводы по классу финансового состояния необходимо осуществить дополнительный расчёты по определению комплексного показателя финансового состояния и оценки степени фактора риска, связанного с благополучным финансовым состоянием организации. Для этого необходимо сгруппировать ранее рассчитанные коэффициенты выборочно в таблицу 12.

Таблица 12

Показатели финансового состояния используемые для комплексной оценки

Показатели	Условное обозначение	Значение показателя	Величина коэффициента	Характеристика финансового состояния
Коэффициент автономии (независимости)	$K_1$			
Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов	$K_2$			
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_3$			
Коэффициент текущей ликвидности	$K_4$			
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_5$			
Коэффициент рентабельности активов	$K_6$			
Коэффициент оборачиваемости активов	$K_7$			

В дальнейшем на основе полученных данных рассчитывается комплексный показатель F в два этапа:

1) Определяется  $N_i$  по формуле:

$$N_i = \frac{\text{Количество попаданий в } i \text{ группу}}{7}$$

где:

$i$  – группы по значениям «Величина коэффициента» (1-очень низкий, 2-низкий, 3-средний, 4-высокий, 5-очень высокий);

7 – количество анализируемых коэффициентов

2)  $F = 0,075 * N_1 + 0,3 * N_2 + 0,5 * N_3 + 0,7 * N_4 + 0,925 * N_5$

По результатам проведенного анализа и ориентируясь на оценочную таблицу, определим влияние факторов риска связанных с текущим финансовым состоянием.

Комплексная оценка финансового состояния корпоративного клиента	Интервал значений комплексного показателя F	Степень оценочной уверенности [0;1]	
		%(г)	
<b>Предельное неблагополучие</b>	0,0-0,145	1	100%
	0,15-0,25	$10*(0,25-F)$	$r_1\%$
<b>Неблагополучие</b>	0,15-0,25	$1-10*(0,25-F)$	$100\% - r_1\%$
	0,25-0,35	1	100%
	0,35-0,45	$10*(0,45-F)$	$r_2\%$
<b>Среднее качество</b>	0,35-0,45	$1-10*(0,45-F)$	$100\% - r_2\%$
	0,45-0,55	1	100%
	0,55-0,65	$10*(0,65-F)$	$r_3\%$
<b>Относительное благополучие</b>	0,55-0,65	$1-10*(0,65-F)$	$100\% - r_3\%$
	0,65-0,75	1	100%
	0,75—0,85	$10*(0,85-F)$	$r_4\%$
<b>Благополучие</b>	0,75-0,85	$1-10*(0,85-F)$	$100\% - r_4\%$
	0,85-1,0	1	100%

По результатам проведенного анализа влияние факторов риска оценивается:

Состояние хозяйствующего субъекта	Влияние факторов риска
Предельное неблагополучие	<b>Высокое</b>
Неблагополучие	<b>Повышенное</b>
Среднее качество	<b>Среднее</b>
Относительное благополучие	<b>Умеренное</b>
Благополучие	<b>Низкое</b>

При оценке влияния факторов риска **стоп-показателем** является оценка финансового состояния хозяйствующего субъекта на уровне «Предельное неблагополучие» при значении комплексного показателя **F** : 0,0-0,15

## ЛИТЕРАТУРА

1. Казими́рова, Т.А. Механизм кредитного регулирования развития АПК Брянской области / Т.А. Казими́рова, Лебе́дько Л.В., Подоба́й Н.В. // Инновационные подходы к формированию концепции экономического роста // Материалы научно-практической конференции. – Брянск: БГСХА, 2013. – С. 127-132.
2. Казими́рова, Т.А. Система государственной поддержки страхования сельскохозяйственных производителей Брянской области / Т.А. Казими́рова, Лебе́дько Л.В., Подоба́й Н.В. // Инновационные подходы к формированию концепции экономического роста // Материалы научно-практической конференции. – Брянск: БГСХА, 2013. – С. 144-152.
3. Развитие организационно-экономического механизма в системе ведения агропромышленного производства региона / Т.А. Казими́рова, Л.В. Лебе́дько, Н.В. Подоба́й и др.; Под общей ред. Е.П. Чиркова. – Брянск: МСХ РФ, БГСХА, 2014. – 350 с.
4. Активизация и обеспечение эффективности инвестиций в АПК (на материалах предприятий АПК Брянской области): Дис. ...канд.эк.наук: 08.00.05 /РГАЗУ.–М., 1999.–167 с.
5. Казими́рова, Т.А. Реализация региональных инвестиционных проектов в АПК Брянской области /Т.А. Казими́рова /Трансформация экономики региона в условиях инновационного развития // Сборник научных трудов. – Брянск: БГСХА, 2011. – С. 184-188.
6. Казими́рова, Т.А. Государственное регулирование страхования в АПК Брянской области / Т.А. Казими́рова, Лебе́дько Л.В., Подоба́й Н.В. / Вестник Брянской государственной сельскохозяйственной академии. 2015. –№3 (2015). С. 26-30.
7. Казими́рова, Т.А. Уровень инновационной деятельности в сельскохозяйственных организациях Брянской области / Т.А. Казими́рова, Лебе́дько Л.В., Подоба́й Н.В. / Вестник Брян-

ской государственной сельскохозяйственной академии. 2015. – №3 (2015). С. 30-33.

**8.** Казмирова, Т.А. Экономическая оценка инвестиций / Т.А. Казмирова // Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины для бакалавров по направлению 080100 «Экономика» профиль «Экономика предприятий и организаций». – Брянск: БГСХА, 2013. - 59 с.

Учебное издание

Казимилова Татьяна Александровна

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ

Редактор Лебедева Е.М.

---

Подписано к печати 22.04.2015 г. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.

Бумага офсетная. Усл. п. л. 2,67. Тираж 25 экз. Изд. № 2967.

---

Издательство Брянского государственного аграрного университета  
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ