

6. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

6.1. СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА, И МЕТОДЫ ИХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Важным инструментом оценки, планирования и управления деятельностью экономических субъектов (предприятий) являются экономические показатели. Практика выработала определенную их систему для различных целей управления. Рассмотрение предприятия как целостного производственно-хозяйственного и финансового механизма позволяет дать общую схему формирования финансовых показателей, ориентированную на рыночные условия хозяйствования (рис. 6.1).

Система показателей состоит из 11 блоков (групп экономических показателей).

В основе всех экономических показателей хозяйственной деятельности предприятий лежит технико-организационный уровень производства (блок 1), т.е. качество продукции и используемой техники, прогрессивность технологических процессов, техническая и энергетическая вооруженность труда, степень концентрации, специализации, кооперирования и комбинирования, длительность производственного цикла и ритмичность производства, уровень организации производства и управления.

Техническая сторона производства непосредственно не является предметом экономического анализа. Но экономические показатели изучаются в тесном взаимодействии с техникой и технологией производства, его организацией, и экономический анализ в этом случае приобретает характер технико-экономического анализа.

На уровень экономических показателей значительное влияние оказывают природные условия. Это обстоятельство играет важную роль в ряде отраслей народного хозяйства, особенно в сельском хозяйстве, в добывающей промышленности. Степень использования природных ресурсов во многом зависит от состояния техники и организации производства и изучается наряду с показателями технико-организационного уровня производства.

Экономические показатели характеризуют не только технические, организационные и природные условия производства, но и социальные условия жизни производственных коллективов, внешнеэкономические связи предприятия - состояние рынков финансирования, купли и продажи. От всех этих

условий производства (технико-организационного уровня, природных условий, условий социального развития производственного коллектива и внешнеэкономических условий) зависит степень использования производственных ресурсов: средств труда (блок 2), предметов труда (блок 3) и самого живого труда (блок 4). Интенсивность использования производственных ресурсов проявляется в таких обобщающих показателях, как фондоотдача основных производственных средств, материалоемкость производства продукции, производительность труда.

Эффективность использования производственных ресурсов в свою очередь проявляется в трех изменениях: 1) в объеме и качестве производственной и реализованной продукции (блок 5), причем, чем выше качество изделий, тем, как правило, больше объем продукции, выраженной в отпускных ценах; 2) в величине потребления или затрат ресурсов на производство (блок 6), т.е. себестоимости продукции; 3) в величине примененных ресурсов (блок 7), т.е. авансированных для хозяйственной деятельности основных и оборотных средств.

Сопоставление показателей объема продукции и себестоимости характеризует величину прибыли и рентабельность продукции (блок 8), а также затраты на 1 руб. продукции. Сопоставление показателей объема продукции и величины авансированных основных и оборотных средств характеризует воспроизводство и оборачиваемость капитала (блок 9), т.е. фондоотдачу основных производственных фондов и оборачиваемость оборотных средств. Полученные показатели в свою очередь в совокупности определяют уровень рентабельности хозяйственной деятельности (блок 10). Уровень общей рентабельности в числителе формулы отражает не только прибыль от реализации, но и другие финансовые результаты.

От выполнения плана прибыли и в целом финансового плана, с одной стороны, и от оборачиваемости оборотных средств с другой, зависят финансовое состояние и платежеспособность хозяйствующего предприятия (блок 11).

Такова общая принципиальная схема формирования экономических и финансовых показателей хозяйственной деятельности предприятия.

Обобщающие показатели каждого блока называются синтетическими. Например, объем реализованной продукции - синтетический показатель для блока 5, полная себестоимость этой продукции - для блока 6. Синтетический показатель одного блока, являющийся выходом для этого блока подсистемы, для другого, соподчиненного с ним, будет играть роль входа. Иначе говоря, посредством этих обобщающих показателей осуществляется связь между отдельными блоками в системе экономического анализа. Каждый блок как относительно обособленная система входит в систему аналитических показателей, из которых складываются эти обобщающие показатели. Рассмотрим методику расчета основных аналитических финансовых показателей (коэффициентов).

Баланс платежеспособности

Для анализа платежеспособности предприятия может использоваться баланс неплатежей, примерная схема которого приведена в табл. 6.1 (значения показателей условные).

Подобный баланс следует составлять при финансовом планировании на перспективу.

Таблица 6.1

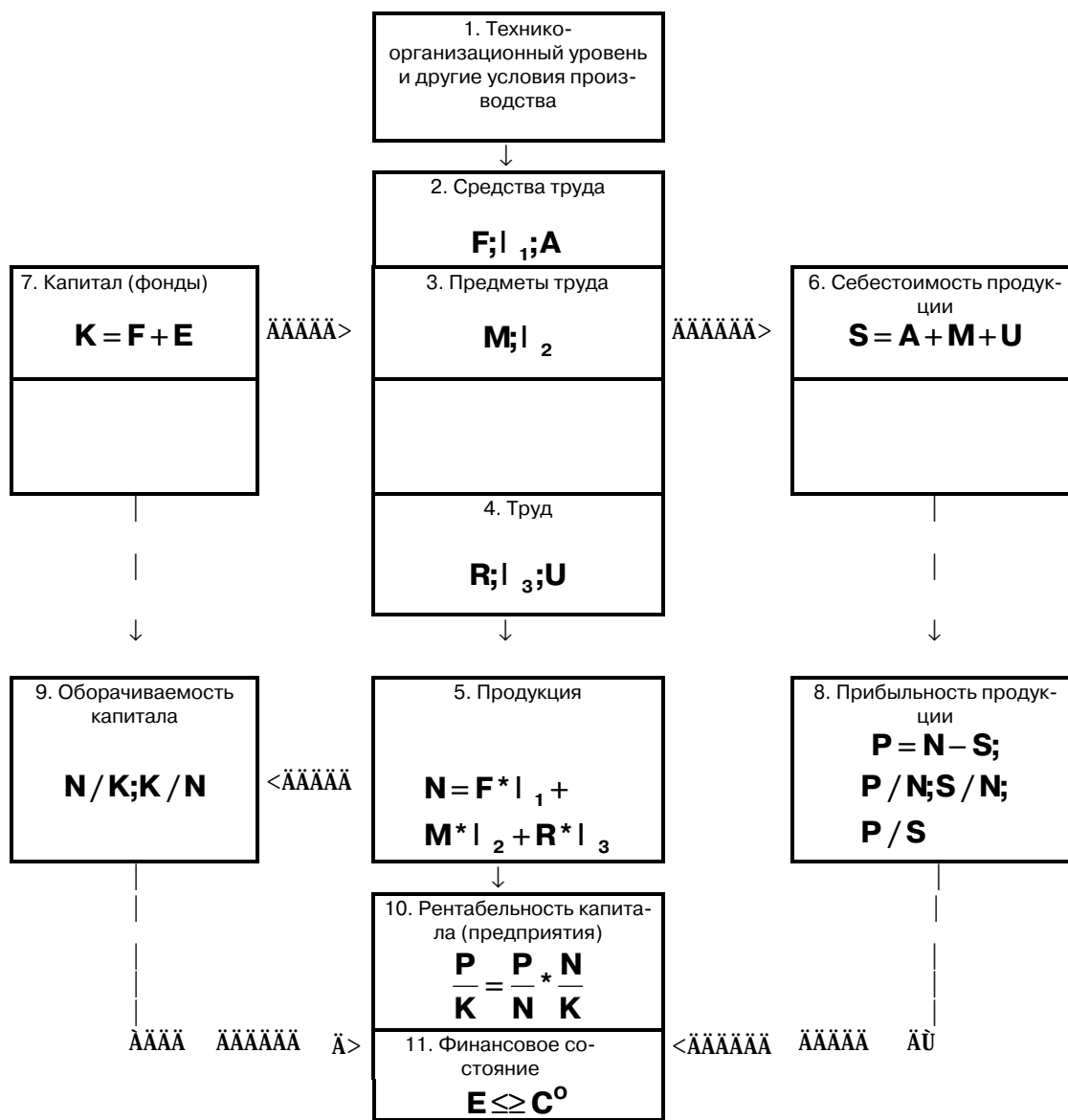
Баланс неплатежей

Актив или пассив	Раздел	Показатели	Значения
Актив	1. Неплатежи	1. Краткосрочная задолженность по кредитам бланков	400
		2. Краткосрочная задолженность по расчетным документам поставщиков	300
		3. Недоимки в бюджет	100
		4. Прочие неплатежи (невыплаты заработной платы и т.п.)	-
		Итого по активу баланса	800
Пассив	2. Причины неплатежей	1. Недостаток собственных оборотных средств	400
		2. Сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей	200
		3. Товары отгруженные, но не оплаченные в срок покупателями	200
		4. Товары на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от акцепта	100
		5. Иммобилизация оборотных средств в капитальное строительство	100
		6. Расходы, не перекрытые средствами спецфондов и целевого финансирования (фонд социального развития, фонд материального поощрения и т.п.)	-
		Всего по разделу 2	1000
3. Источники ослабляющие финансовую напряженность		1. Временно свободные денежные средства	-100
		2. Привлеченные средства (превышение нормальной (в срок) кредиторской задолженности над дебиторской)	-100
		3. Кредиты банка на временное пополнение оборотных средств	-200
		Всего по разделу 3	-200
		Итого по пассиву баланса	800

6.2. РАСЧЕТ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Оценка финансового состояния предприятия - операция неоднозначная. Она производится с помощью большого количества показателей. Среди этих показателей может быть выделено четыре уровня:

- Уровень 1. Рентабельность.
- Уровень 2. Рыночная устойчивость.
- Уровень 3. Ликвидность баланса.
- Уровень 4. Платежеспособность.



Условные обозначения основных показателей

- N** - продукция;
- M** - материальные затраты;
- R** - производственный персонал;
- K** - финансовый капитал (основные и оборотные фонды);
- P** - прибыль;
- F** - основные производственные фонды;
- A** - амортизация;
- U** - оплата труда с начислениями;
- S** - себестоимость;
- E** - оборотные фонды;
- $I_1 = N / F$ - фондоотдача;
- $I_2 = N / M$ - материалоотдача;
- $I_3 = N / R$ - производительность труда;
- C^0 - средства для формирования оборотных фондов

Рис.6. 1. Схема формирования основных финансовых показателей в условиях рыночной экономики

Уровень 1. Рентабельность

Показатели этого уровня с разных позиций отражают эффективность хозяйственной деятельности предприятия. Все они базируются на многогранном понятии рентабельности.

Понятие рентабельности вводится формулой:

$$R = \frac{P}{K} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{K} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{\frac{F}{A} + \frac{E}{N}} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{\frac{F \cdot A}{A \cdot N} + \frac{E}{N}} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{\frac{F \cdot A + E \cdot N}{A \cdot N}} = \frac{P}{N} \cdot \frac{A \cdot N}{F \cdot A + E \cdot N} = \frac{P \cdot A}{F \cdot A + E \cdot N} = \frac{P}{\frac{F}{A} + \frac{E}{N}} = \frac{P}{\frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A}{N}}, \quad (6.1)$$

которая позволяет произвести углубленное толкование понятия рентабельности с использованием различного количества факторов разного вида:

а) двух абсолютных факторов: отношение P - прибыли к K - капиталу;

б) двух относительных факторов: произведение P/N - рентабельности по обороту и N/K - фондоотдачи, т.е. реализации продукции на 1 руб., вложенный в капитал предприятия;

в) пяти показателей интенсификации использования ресурсов:

M/N - материалоемкость;

U/N - затратноемкость;

A/N - амортизацеемость;

F/A - скорость оборачиваемости основного капитала;

E/N - скорость оборачиваемости оборотного капитала.

При этом понятия прибыли, капитала и других показателей могут относиться к различным объектам.

1.1. Общая рентабельность представляет собой отношение балансовой прибыли к средней за отчетный период величине всего имущества предприятия:

$$R^0 = \frac{P^B}{W_c}, \quad (6.2)$$

где P^B - балансовая прибыль (стр. 090 формы 2 или стр. 470 баланса);

W_c - среднее хронологическое значение величины валюты баланса за отчетный период;

$$W_c = (W_0^{4K} / 2 + W_1^{1K} + W_1^{2K} + W_1^{3K} + W_1^{4K} / 2) / 4, \quad (6.3)$$

где W_1^{iK} - отчетные данные за i -й квартал отчетного периода;

W_0^{iK} - отчетные данные за i -й квартал базового периода.

Вместо квартальных могут использоваться месячные или годовые отчетные данные.

В рассматриваемом нами примере:

$$R^0 = \frac{706.6}{(1937 + 2247) / 2} = \frac{706.6}{2092} = 0.3378.$$

Таким образом в рассматриваемом примере общая рентабельность составляет 33.78%. В нашем случае использованы годовые отчетные данные базового и отчетного периодов.

1.2. Экономическая (чистая) рентабельность представляет собой отношение чистой прибыли к средней за отчетный период величине всего имущества предприятия:

$$R^э = \frac{P^э}{W_c}, \quad (6.4)$$

где $P^э$ - чистая прибыль (стр. 472 баланса);

W_c - среднее хронологическое значение величины валюты баланса за отчетный период.

В рассматриваемом нами примере:

$$R^э = \frac{706.6}{(1937 + 2247) / 2} = \frac{706.6}{2092} = 0.3378.$$

Таким образом в рассматриваемом примере экономическая (чистая) рентабельность составляет 22.97%.

1.3. Финансовая рентабельность (чистая рентабельность к собственному капиталу) представляет собой отношение чистой прибыли к средней за отчетный период величине собственного капитала:

$$R^ф = \frac{P^э}{K_c}, \quad (6.5)$$

где $P^э$ - чистая прибыль (стр. 472 баланса);

K_c - среднее хронологическое значение величины валюты баланса за отчетный период.

В рассматриваемом нами примере:

$$R^ф = \frac{706.6 - 226}{(1937 + 2247) / 2} = \frac{480.6}{2092} = 0.2297.$$

Таким образом в рассматриваемом примере экономическая (чистая рентабельность к собственному капиталу) рентабельность составляет 26.86%.

1.4. Общая рентабельность к производственным фондам (производственному имуществу) представляет собой отношение балансовой прибыли к средней за отчетный период величине основ-

ных производственных фондов, нематериальных активов и запасов (оборотных активов в товарно-материальных ценностях):

$$R_F^{об щ} = \frac{P^B}{F_{сред}^{оп} + HA_{сред} + Z_{сред}}, \quad (6.6)$$

где P^B - балансовая прибыль (стр. 470 баланса);

$F_{сред}^{оп}$ - среднее хронологическое значение величины основных производственных фондов за отчетный период.

$HA_{сред}$ - среднее хронологическое значение величины нематериальных активов за отчетный период.

$Z_{сред}$ - среднее хронологическое значение величины запасов (оборотных активов в товарно-материальных ценностях) за отчетный период.

В рассматриваемом нами примере:

$$R_F^{об щ} = \frac{706.6}{(1537 + 1936) / 2 + (0 + 0) / 2 + ((600 + 20) + (653 + 49)) / 2} = \frac{706.6}{2399} = 0.2945.$$

Таким образом в рассматриваемом примере общая рентабельность к производственным фондам составляет 29.45%.

В этом случае запасы учитываются по первоначальной стоимости (рассматривается баланс-брутто).

1.5. Балансовая прибыль на 1 руб. оборота представляет собой отношение балансовой прибыли к выручке (валовому доходу) от реализации в ценах предприятия (без НДС, спецналога и акцизов):

$$p^B = \frac{P^B}{N_{пр}}, \quad (6.7)$$

где P^B - балансовая прибыль (стр. 470 баланса);

$N_{пр}$ - выручка (валовый доход) от реализации (оборот) в ценах предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

$$p^B = \frac{706.6}{4136.6 - 304} = \frac{706.6}{3232.6} = 0.2186.$$

Таким образом в рассматриваемом примере балансовая прибыль составляет 21.86 копеек на 1 рубль выручки (валового дохода) от реализации в ценах предприятия (оборота).

1.6. Чистая прибыль на 1 руб. оборота представляет собой отношение чистой прибыли к выручке (валовому доходу) от реализации в ценах предприятия (без НДС, спецналога и акцизов):

$$p^V = \frac{P^V}{N_{пр}}, \quad (6.8)$$

где P^V - чистая прибыль (стр. 472 баланса);

$N_{пр}$ - выручка (валовый доход) от реализации (оборот) в ценах предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

$$p^V = \frac{706.6 - 226}{4136.6 - 304} = \frac{480.6}{3232.6} = 0.1487.$$

Таким образом в рассматриваемом примере чистая прибыль составляет 14.87 копеек на 1 рубль выручки (валового дохода) от реализации в ценах предприятия (оборота).

1.7. Капиталоотдача представляет собой отношение выручки (валового дохода) от реализации в ценах предприятия (без НДС, спецналога и акцизов) к средней за отчетный период величине всего имущества предприятия:

$$n_k = \frac{N_{пр}}{B_{средн.}}, \quad (6.9)$$

где $N_{пр}$ - выручка (валовый доход) от реализации (оборот) в ценах предприятия;

$B_{средн.}$ - среднее хронологическое значение величины валюты баланса за отчетный период.

В рассматриваемом нами примере:

$$n_k = \frac{4136.6 - 304}{(1937 + 2247) / 2} = \frac{3232.6}{2092} = 1.55.$$

Таким образом в рассматриваемом примере на 1 рубль капитала, вложенного в предприятие, получается 1.55 рублей продукции.

1.8. Оборачиваемость запасов представляет собой отношение выручки (валового дохода) от реализации в ценах предприятия (без НДС, спецналога и акцизов) к средней за отчетный период величине запасов:

$$n_z = \frac{N_{предпр.}}{Z_{средн.}}, \quad (6.10)$$

где $N_{предпр.}$ - выручка (валовый доход) от реализации (оборот) в ценах предприятия;

$Z_{средн.}$ - среднее хронологическое значение величины запасов за отчетный период.

В этом случае запасы учитываются по остаточной стоимости (износ не учитывается, так как рассматривается баланс-нетто).

В рассматриваемом нами примере:

$$n_3 = \frac{4136.6 - 304}{(600 + 653)/2} = \frac{3232.6}{626.5} = 5.2.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в год запасы делают около 5 оборотов. В мировой практике средний оборот запасов - 3, что соответствует $360/3=120$ дням. Это означает, что размер запасов в среднем рассчитан на 120 дней работы.

1.9. Оборачиваемость дебиторской задолженности представляет собой отношение выручки (валового дохода) от реализации в ценах предприятия (без НДС, спецналога и акцизов) к средней за отчетный период величине дебиторской задолженности:

$$n_{дз} = \frac{N_{пр}}{DZ_{средн.}}, \quad (6.11)$$

где $N_{пр}$ - выручка (валовый доход) от реализации (оборот) в ценах предприятия;

$DZ_{средн.}$ - среднее хронологическое значение величины дебиторской задолженности.

В рассматриваемом нами примере:

$$n_{дз} = \frac{4136.6 - 304}{(85 + 94)/2} = \frac{3232.6}{89.5} = 36.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в год дебиторская задолженность делает около 36 оборотов. В мировой практике $n_{дз} = 4.9$, т.е. 73 дня (время инкассации), Это означает, что наши средства могут находиться у покупателя 73 дня. За 73 дня мы должны получить полный процент возмещения.

Уровень 2. Коэффициенты финансовой (рыночной) устойчивости

2.1. Индекс иммобилизованных активов определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины иммобилизованного капитала к величине собственного капитала:

$$K_{ск}^{иа} = \frac{ИА}{СК}, \quad (6.12)$$

где $ИА$ - иммобилизованные активы предприятия;

$СК$ - собственный капитал предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_{ск}^{иа} = \frac{1137}{1696} = 0.67;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_{ск}^{иа} = \frac{1304}{1883} = 0.69.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода объем иммобилизованных средств увеличился с 67 до 69% (объем мобильных средств снизился с 33 до 31%).

2.2. Коэффициент автономии определяется на начало и на конец отчетного периода как отношение величины собственного капитала к величине всего имущества предприятия:

$$K_{бб}^{ск} = \frac{СК}{ББ}, \quad (6.13)$$

где $СК$ - собственный капитал предприятия; $ББ$ - все имущество предприятия (валюта баланса).

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_{бб}^{ск} = \frac{1696}{1937} = 0.88;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_{бб}^{ск} = \frac{1883}{2247} = 0.84.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода коэффициент автономии снизился с 88 до 84%). В мировой практике $K_{бб}^{ск} = 0.5$. Это означает, что до достижения $K_{бб}^{ск} = 0.5$ можно пользоваться заемным капиталом.

2.3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины собственного оборотного капитала к величине запасов:

$$K_3^{сок} = \frac{F^{сок}}{З}, \quad (6.14)$$

где $F^{сок}$ - собственный оборотный капитал предприятия;

$З$ - запасы.

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_3^{сок} = \frac{1696 - 1137}{600} = \frac{559}{600} = 0.93;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_3^{сок} = \frac{1883 - 1304}{653} = \frac{579}{653} = 0.89.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами снизился с 93 до 89%).

2.4. Коэффициент покрытия процентов определяется на начало и на конец отчетного периода как отношение суммы величин чистой прибыли предприятия и платы по процентам к величине оплаты процентов (характеризует во сколько раз

мощность предприятия перекрывает выплачиваемый процент):

$$K_{\text{пок } p} = \frac{P^V + B^{\text{проц}}}{B^{\text{проц}}}, \quad (6. 15)$$

где P^V - чистая прибыль;

$B^{\text{проц}}$ - оплата процентов банку за кредит

(относимые на издержки).

Например, если P^V - чистая прибыль составляет 408.6 млн. руб. и при этом предприятие получило кредит в размере 100 млн. руб. на 3 месяца под 200% годовых, то оплата процентов составит:

$B^{\text{проц}} = 100 * 200 / 100 / 4 = 50$ млн. руб., а поэтому:

$$K_{\text{пок } p} = (100 + 50) / 50 = 3,$$

т.е. при этом коэффициент покрытия процентов (мощность предприятия) должен быть равен 3.

2.5. Размер дивидендов на 1 акцию (рассчитывается только для акционерных обществ) определяется на конец отчетного периода как отношение величины чистой прибыли без дивидендов на привилегированные акции к количеству обыкновенных акций (чистая прибыль на 1 обыкновенную акцию):

$$d^{\text{об}} = \frac{P^V - D^{\text{пр}}}{N^{\text{об}}}, \quad (6. 16)$$

где P^V - чистая прибыль;

$D^{\text{пр}}$ - дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям, которые находятся из выражения:

легированным акциям, которые находятся из выражения:

$$D^{\text{пр}} = d^{\text{пр}} * N^{\text{пр}}, \quad (6. 17)$$

где $d^{\text{пр}}$ - размер дивиденда, который выплачивается по привилегированным акциям (является фиксированным, т.е. не зависит от финансово-экономических показателей деятельности предприятия; указывается при эмиссии этих акций);

$N^{\text{пр}}$ - количество привилегированных акций;

$N^{\text{об}}$ - количество обыкновенных акций.

Например, если $P_{\text{чисг}}$ - чистая прибыль составляет 408.6 млн. руб. и при этом $D_{\text{привелиг}} = 100$ млн. руб., а число обыкновенных акций равно 100000, то размер дивиденда на одну обыкновенную акцию будет равен:

$$d^{\text{об}} = (408.6 - 100) / 100000 = 0.003086 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом на одну обыкновенную акцию будет выплачено по 3086 рублей.

Уровень 3. Оценки ликвидности

Оценки ликвидности базируются на оценках устойчивости и платежеспособности.

3.1. Текущий коэффициент ликвидности (коэффициент общего покрытия) определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины оборотного капитала (мобильных средств) к величине краткосрочных обязательств, т.е. к краткосрочным кредитам и займам (краткосрочным пассивам) и кредиторской задолженности:

$$K_{\text{тек.лик в}} = \frac{OK}{КП + КЗ} = \frac{З + ДЗ + ДС}{КП + КЗ}, \quad (6. 18)$$

где **OK** - оборотный капитал предприятия, в том числе:

З - запасы;

ДЗ - дебиторская задолженность предприятия;

ДС - денежные средства и краткосрочные ценные бумаги;

КП - краткосрочные кредиты и займы (краткосрочные пассивы) предприятия;

КЗ - кредиторская задолженность предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_{\text{тек.лик в}} = \frac{600 + 85 + 115}{81 + 160} =$$

$$\frac{800}{81 + 160} = 3.3;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_{\text{тек.лик в}} = \frac{653 + 94 + 196}{80 + 284} = \frac{943}{364} = 2.6.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода коэффициент текущей ликвидности снизился с 3.3 до 2.6.

3.2. Критический коэффициент ликвидности (коэффициент промежуточного покрытия) определяется на начало и конец отчетного периода как отношение суммы величины дебиторской задолженности и денежных средств, в том числе краткосрочных ценных бумаг, к величине краткосрочных обязательств, т.е. к краткосрочным кредитам и займам (краткосрочным пассивам) и кредиторской задолженности:

$$K_{\text{крит.лик в}} = \frac{ДЗ + ДС}{КП + КЗ}, \quad (6. 19)$$

где **ДЗ** - дебиторская задолженность предприятия;

ДС - денежные средства и краткосрочные ценные бумаги;

КП - краткосрочные кредиты и займы (краткосрочные пассивы) предприятия;

КЗ - кредиторская задолженность предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_{\text{крит.лик в}} = \frac{85 + 115}{81 + 160} = \frac{200}{241} = 0.83;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_{\text{крит.лик в}} = \frac{94 + 196}{80 + 284} = \frac{290}{364} = 0.80.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода критический коэффициент ликвидности снизился с 0.83 до 0.80. В мировой практике допускается значение $K_{\text{крит.лик в}} = 1.0$,

что характеризует платежеспособность предприятия на 15-30 дней.

3.3. Коэффициент абсолютной ликвидности (коэффициент абсолютного покрытия) определяется на начало и конец отчетного периода как отношение величины денежных средств, в том числе краткосрочных ценных бумаг, к величине краткосрочных обязательств, т.е. к краткосрочным кредитам и займам (краткосрочным пассивам) и кредиторской задолженности:

$$K_{\text{аб е.лик в}} = \frac{Д}{КП + КЗ}, \quad (6.20)$$

где **Д** - денежные средства и краткосрочные ценные бумаги;

КП - краткосрочные кредиты и займы (краткосрочные пассивы) предприятия;

КЗ - кредиторская задолженность предприятия.

В рассматриваемом нами примере:

• на начало отчетного периода:

$$K_{\text{аб е.лик в}} = \frac{115}{81 + 160} = \frac{115}{241} = 0.48;$$

• на конец отчетного периода:

$$K_{\text{аб е.лик в}} = \frac{196}{80 + 284} = \frac{196}{364} = 0.54.$$

Таким образом в рассматриваемом примере в течение отчетного периода коэффициент абсолютной ликвидности повысился с 0.48 до 0.54. В мировой практике нормативы отсутствуют.

Значения $K_{\text{аб е.лик в}} = 0.2 \div 0.5$

и $K_{\text{аб е.лик в}} = \frac{Д}{КП + КЗ}$, считаются нормальными.

6.3. СИСТЕМА КРИТЕРИЕВ И МЕТОДИКА ОЦЕНКИ НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Одной из категорий рыночного хозяйствования является банкротство или несостоятельность хозяйствующих субъектов.

Под банкротством предприятия понимается его неспособность финансировать текущую операционную деятельность и погасить срочные обязательства. Банкротство является следствием разбалансированности экономического механизма воспроизводства капитала предприятия, результатом его неэффективной ценовой, инвестиционной и финансовой политики. Массовое банкротство предприятий может вызвать серьезные негативные социальные последствия, поэтому в странах рыночной экономики выработан определенный механизм упреждения и защиты предприятий от полного краха. Основными элементами этого механизма являются:

- правовое регулирование банкротства;
- наличие организационного, экономического и нормативно-методического обеспечения процессов принятия решений при реализации актов о несостоятельности (банкротства) предприятий;
- меры государственной финансовой поддержки неплатежеспособных предприятий в целях сохранения перспективных товаропроизводителей;
- финансирование реорганизационных и ликвидационных мероприятий;
- экономическая защита интересов всех участников системы банкротства;
- ведение реестра неплатежеспособных предприятий, обеспечение широкой гласности информации о банкротях.

В условиях Российской Федерации нормативно-правовой базой механизм банкротства предприятий являются следующие документы:

1. "О мерах по поддержке и оздоровлению несостоятельных государственных предприятий (банкротства) и применение к ним социальных процедур" (Указ Президента РФ от 12 июля 1992 г.).
2. Закон Российской Федерации "О несостоятельности (банкротства) предприятий". (Указ Президента РФ от 22 декабря 1993 г. № 2264).
3. "О мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротства) предприятий". (Указ Президента РФ от 20 мая 1994 г. № 498).
5. "О федеральном управлении по делам о несостоятельности (банкротства) при Государственном комитете Российской Федерации по управлению государственным имуществом". (Постановление Президента РФ от 20 сентября 1993 г. № 926).

6. "Положение в Федеральном управлении по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимуществе РФ" (Утверждено постановлением СМ - Правительства РФ от 20 сентября 1993 г. № 926).

7. "Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установление неудовлетворительной структуры баланса". (Утверждены распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротства) при Госкомимуществе РФ № 31-р от 21 августа 1994 г.).

8. Гражданский кодекс Российской Федерации.

Действующим в РФ порядком установлено, что решения о несостоятельности (банкротства) предприятий принимаются:

- в добровольном порядке самим предприятием;
- по заключению арбитражного суда;
- Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротства) при Госкомимуществе РФ.

Основанием для принятия решения о несостоятельности (банкротства) предприятия является система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий, утвержденная постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 г. № 498.

Показателями для оценки удовлетворительности структуры баланса предприятия являются:

1) коэффициент текущей ликвидности, определяемый по формуле:

$$K1 = \frac{II^a + III^a}{II^n - (\text{стр.} 500 + 510 + 730 + 735 + 740)}, \quad (6.21)$$

где II^a - итог раздела II актива баланса;

II^n - итог раздела II пассива баланса;

III^a - итога раздела III актива баланса;

500, 510, 730, 735, 740 - соответствующие строки пассива баланса.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует степень покрытия всеми оборотными средствами предприятия суммы срочных обязательств (суммы краткосрочных кредитов и займов, а также кредиторской задолженности);

2) коэффициент обеспеченности собственными средствами, определяемый по формуле:

$$K2 = \frac{I^n - I^a}{II^n + III^a}, \quad (6.22)$$

где I^a - итог раздела I актива баланса;

I^n - итог раздела I пассива баланса;

II^a - итога раздела II актива баланса;

III^a - итога раздела III актива баланса.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

3) коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, определяемый по формуле:

$$K3 = \frac{K1ф + \frac{Y}{T} (K1ф - K1н)}{2}, \quad (6.23)$$

где $K1ф$ - значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

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

T - продолжительность отчетного периода в месяцах;

Y - период восстановления (утраты) платежеспособности. При расчете коэффициента восстановления платежеспособности $Y=6$ месяцев. При расчете коэффициента утраты платежеспособности $Y=3$ месяцам.

По результатам расчетов и полученным значениям перечисленных показателей (критериев) может быть принято одно из следующих решений:

- о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным;
- о наличии реальной возможности у предприятия - должника восстановить свою платежеспособность;
- о наличии реальной возможности утраты платежеспособности предприятия, когда оно в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами.

Принятое решение является основанием для подготовки предложений по оказанию в финансовой поддержке платежеспособным предприятиям, их приватизации, либо иных действий в пределах Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротства).

Основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным является наличие одного из следующих условий:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0.1.

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности сроком на 6 месяцев. Если значение коэффициента $K3$ больше 1, то может быть принято решение о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность и решение о признании структуры баланса удовле-

творительной может быть отложено на срок, определяемый Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве).

Таблица 6.2

Оценка структуры баланса

Показатели	На начало периода	На момент установления неплатежеспособности	Норма коэффициента	Возможное решение (оценка)
1. Коэффициент текущей ликвидности K1	2.39	1.82	не менее 2.0	Структура баланса неудовлетворительная
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами K2	0.20	0.20	не менее 0.10	
3. Коэффициент восстановления платежеспособности K3*	X	0.77	больше 1.0	У предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность
4. Коэффициент утраты платежеспособности предприятия K3**	X	X	X	

Примечания: **K3*** - рассчитывается в случае, если хотя бы один из коэффициентов **K1**, **K2** принимает значение меньше критериального.

K3** - рассчитывается в случае, если оба коэффициента **K1**, **K2** принимают значения не менее критериальных.

При удовлетворительной структуре баланса для проверки устойчивости финансового положения рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности на срок 3 месяца. Если значение коэффициента утраты платежеспособности **K3** менее 1 может быть принято решение о том, что предприятие в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами (об утрате платежеспособности). Ввиду реальной угрозы утраты платежеспособности ставится на соответствующий учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности (банкротстве).

Результаты расчетов оформляются в таблицу 6.2. Одной из частых причин неплатежеспособности предприятия является задолженность государства перед предприятием понимаются не исполненные в срок обязательства полномочного органа государственной исполнительной власти РФ или субъекта РФ по оплате заказа, размещенного на предприятии, от исполнения которого предприятие не вправе отказаться в соответствии с законодательством. Наличие задолженности государства перед предприятием определяется на основании справки о структуре государственной задолженности и доку-

ментов, подтверждающих наличие данной задолженности (договор, распоряжений, приказов и т.д.).

На основании представленных документов по каждому из неисполнимых в срок гособязательств определяются объемы государственной задолженности и сроки их возникновения. При наличии госзадолженности оценка текущей ликвидности осуществляется по скорректированной формуле:

$$K1^* = \frac{IIA + IIIA - \sum P_i}{III - (стр.500 + 510 + 730 + 735 + 740) - Z - \sum P_i}, \quad (6.24)$$

где **K1*** - скорректированный коэффициент текущей ликвидности;

P_i - объем государственной задолженности по *i*-му не исполненному в срок обязательству государства;

$\sum P_i$ - суммарная задолженность;

Z - сумма платежей по обслуживанию задолженности государства перед предприятием, рассчитываемая по формуле:

$$Z = \sum P_i * t_i * S_i / 100 / 360, \quad (6.25)$$

где **t_i** - период задолженности по *i*-му не исполненному в срок обязательству государства;

S_i - годовая учетная ставка ЦБ на момент возникновения задолженности понимается дата оплаты размещенного государственного заказа, установленная соответствующим договором или иным документом. В случае отсутствия указанной даты моментом возникновения госзадолженности считается дата окончания исполнения заказа (или этапа работ по госзаказу).

По значению скорректированного коэффициента текущей ликвидности определяется зависимость неплатежеспособности предприятия от задолженности государства перед ним, если **K1* ≥ 2**.

Неплатежеспособность предприятия считается не связанной непосредственно с задолженностью государства перед ними, если:

- значение скорректированного коэффициента текущей ликвидности ниже критериального, т.е. **K1* < 2**;

- либо в зависимости неплатежеспособности предприятия от задолженности государства перед ним признается неустановленной.

После принятия решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным у предприятия запрашивается дополнительная информация и проводится углубленный анализ его финансово-хозяйственной деятельности в целях выбора варианта проведения реорганизационных процедур для восстановления

его платежеспособности или ликвидационных мероприятий.

6.4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЫНКАМИ

Γ δααί δεΓ ει αοαειυηεεε δεηε ι ι αδαααεуаο- ηу ι α :

1. **Γ δι εαί αηοααί ι υέ δεηε** - δεηε ι αο- ηηε αεαί ι υέ +εηοι ι δι εαί αηοααί ι υι ε οαεοι - οαί ε: αδαε α ι δι εαί αηοαα, ι ααυι ι ει αί εα ι δι - εαί αηοααί ι ι ε ι δι αδαί ι υ ε ο.ι.

2. **Ει ι αδ+αηεεε (ι αδεαοει αι αυε) δεηε** - δεηε, ι αοηε αεαί ι υέ ι αι ι δαααεαί ι ι ηουρ ηι δι ηα: ι αι δι ααα οι ααδα εεε οι ουαί ι αу αυαί - αα ι ο ι ηοοηοαεу οι ααδα ι δε ι αεε+εε ηι δαηα ι α ι ααί .

3. **Οει αι ηι αυε δεηε** - δεηε, ι αοηε αεαί - ι υε ηι ι οι ι οαί εαι ηι αηοααί ι υο ε ααί ι υο ηδαηοα: ι ι αυοαί ι υα εααδαεε ι ι ι αηεοαεαα- ι ερ εαι εοαεα.

Δαοαί εу ι ι αοο ι δεΓ ει αδυηу а δααεε=ι υο οηει αεуο:

- α οηει αεуο ι ι δαααεαί ι ι ηοε, ει ααα αηα ι ι ηεααηοαεу ι δεΓ ει ααι ι αι δαοαί εу ι ι αοο αυου ι οαί αι υ;

- α οηει αεуο δεηεα, ει ααα ι ι ηεααηοαεу ι δε- ι ει ααι υο δαοαί εε ι ι αοο αυου ι οαί αι υ η ι ι δα- ααεαί ι ι ε ηοαί αι υр ααδι уοι ι ηοε;

- α οηει αεуο ι ι ει ι ε ι αι ι δαααεαί ι ι ηοε, ει - ααα ι αο ι εεαεεο εηοι αι υο ααί ι υο αεу ι οαί εε ι ι ηεααηοαεε ι δεΓ ει ααι υο δαοαί εε.

Экономическая диагностика финансового состояния

Уеи ι ιι ε+αηεау αεααί ι ηοεεα οει αι ηι αι αι ηι ηοι уι εу - ι δααηεααί εα αοαουεο ι ι ηεααηοαεε ι δεΓ ει ααι υο δαοαί εε. Α ι αεαί εαα ι ι ει ι ε ι α- οα ι ι ι δι уаеуаοηу а аεαι αη-ι εαι а а εεα ι εαι ι - αι αι ααεαί ηα аεοεαί а ε ι αηηεαί а ι δααί δεуοеу ι а ι αδηι аεοεαο.

Α αι ι ι ει αί εα ε ι αι ο δαει ι αι αοαηу ι δι - αι аεου ηεααορυεа δαη+αδυ:

1. Δαη+αδ ι αδηι аεοεαί ι ε ι εαδααηι ι ηι α- ι ι ηοε ι δααί δεуοеу (ηι . αυοα).

2. Γ οαί εο οει αι ηι αι ε οηοι ε+εαι ηοε ι δαα- ι δεуοеу (εεεαεαί ι ηοε ααι аεοεαί а) (ηι . αυοα).

3. Οαί ο εαι εοαεα ι δααί δεуοеу (εααεуаοηу аαεαа).

Цена капитала в управлении финансами предприятия

Οαί а εαι εοαεα - ι οαί εа εαι εοαεа а аεαа ι οι ι οαί εу εααδαεε ι а ααι ι αηεοαεααι εа ε ααι ηοι ει ι ηοε (ααεε+ει а уοι αι εαι εοαεа):

$$C^{к\text{ апитала}} = \frac{IO^{к\text{ апитала}}}{C^{к\text{ апитала}}}, \quad (6. 26)$$

ααα **IO^к апитала** - εααδαεε ι а ι αηεοαεαа- ι εа εαι εοαεа;

C^к апитала - ηοι ει ι ηου (ααεε+ει а) εαι εοαεа. Εααδαεε ι а ι αηεοαεααι εа εαι εοαεа δαα- εε=ι υ аεу ηι αηοααί ι ι αι ε ααι ι ι αι εαι εοαεа.

Εααδαεεαι ε ι а ι αηεοαεααι εа ηι αηοααί ι ι - αι εαι εοαεа уаеурοηу аεαεααί аυ, а ι ι уοι ι ο οαί а ηι αηοααί ι ι αι εαι εοαεа ι αοι аεοηу εα αυδα- ααί εу:

$$C^{к\text{ ап}} = \frac{D^{прив} + D^{об}}{CK_{cp}}, \quad (6. 27)$$

ααα **D^{прив}** - аεαεααί аυ ι ι ι δεαεεααεοι - ααι ι υι аεοеуι , ει οι δυа ι αοι ауοηу εα αυδαα- ι εу:

$$D^{прив} = d^{прив} * N^{прив}, \quad (6. 28)$$

ααα **d^{прив}** - аεαεααί а, ι аууаεαί ι υε аеу аυι εαου ι ι ι δεαεεααεοι ααι ι υι аεοеуι ;

N^{прив} - +εηει ι δεαεεααεοι ααι ι υι аεοеε;

D^{об} - аεαεααί аυ ι ι ι аυει ι ααι ι υι аεοе- уι , ει οι δυа ι αοι ауοηу εα αυδααί εу:

$$D^{об} = d^{об} * N^{об}, \quad (6. 29)$$

ααα **d^{об}** - аεαεααί а, ι аууаεαί ι υε аеу аυι εαου ι ι ι аυει ι ααι ι υι аεοеуι ;

N^{об} - +εηει ι аυει ι ααι ι υο аεοеε;

CK_{ср} - οηδααί αι ι ау а ι ο+αοι υε ι αδει а ααεε+ει а ηι αηοααί ι ι αι εαι εοαεа ι δααι δεуοеу.

Γ αι δει αδ, ι οηου +εηει ι δεαεεααεοι ααι - ι υο аεοеε δααι ι **N^{прив} = 10000**, а аεαεααί а ι ι ι ει аυε ι аууаεαί 10000 δοа.; а +εηει ι аυε- ι ι ααι ι υο аεοеε δααι ι **N^{об} = 100000**, а аεαε- ααί а ι ι ι ει аυε ι аууаεαί 3086 δοа.,

ηι αηοααί ι υε εαι εοαε ηι ηοααεε а аααεη- ι ι ι αι αο - 1883 ι ει . δοа., а а ι ο+αοι ι ι - 1696 ι ει . δοа. Οι ααα οαί а ηι αηοααί ι ι αι εαι εοαεа αοααο δααι а:

$$C^{к\text{ ап}} = \frac{10000 * 10000 + 3806 * 100000}{(188300000 + 169600000) / 2} = \frac{100000000 + 380600000}{357900000 / 2} = \frac{480600000}{178950000} = 0.2283.$$

Οαεει ι αδααι ι οαί а ηι αηοααί ι ι αι εαι εοαεа ηι ηοααεуаο 22.83 ει ι ααε ι а 1 δοа., εεε 22.83%.

Εξααδωααι ε ια ι ανεωααι εα ααι ι ι αι εαι εοαεα - ι δι οαι ου α εοααεο ε, αουο ι ι ααο, ι αει οι ουα αδωαεα δαηοι αυ α ηι ι οααοηοαεε η οηει αεγι ε εδωαεοι ι αι αι αι α δα. Αεγ αι εαι - ηοι ι ι αι εδωαεοα γοι ι ι αοο αουο, εδι ι α ι δι οαι - οι α α εδωαεο, οαεαα αδαι αι αυ ι εαοα ι ι οει αι - ηι αι ι ο εεαει αο, ι δαι εε ι ι ι αεεααοει ι ι αι αε - ι αι , αδωαεα δαηοι αυ.

Αεγ εδωαει ηοι ι ι αι εδωαεοα γοι ι ι αοο αουο, εδι ι α ι δι οαι οι α α εδωαεο, οαεαα ι δι οαι - οου ι ι ααηαεγι , ι δι οαι ου ι ι εδωαει ηοι ι ι αι αεαι αι ε ι δ.

Ι αι δει αδ, ι δε εδωαεοα 100 ι ει. δοα. ι ι α 200% αι αι αου ι α οδε ι ανυοα οαι α ααι ι ι αι εα ι εοαεα ηι ηοααεο:

$$c_{\text{заем}}^{\text{к ап}} = \frac{100000000 * 2.00 / 4}{100000000} = 0.50,$$

ο.α. οαι α 1 δωαεγ ααι ι ι αι εαι εοαεα ηι ηοααεγαο 50 ει ι αε, εεε 50%.

Αεγ ι οαι εε οαι ου αναι εαι εοαεα ι ι δωααεγαοηγ ηδαι ααααοαι ι αυ οαι α:

$$c_{\text{заем}}^{\text{к ап}} = c_{\text{соб}}^{\text{к ап}} * k_{\text{соб}}^{\text{к ап}} + c_{\text{заем}}^{\text{к ап}} * k_{\text{заем}}^{\text{к ап}} \quad (6.30)$$

αα α $k_{\text{соб}}^{\text{к ап}}$ - οααευι υε ααη ηι ανωααι ι ι αι εα ι εοαεα αι αναι εαι εοαεα, α ι α αι εα ει οι δι αι ι αοι αεοηγ εα αυδωααι εγ:

$$k_{\text{соб}}^{\text{к ап}} = \frac{CK_{\text{cp}}}{B_{\text{cp}}}, \quad (6.31)$$

αα α CK_{cp} - οηδαι αι ι αυ α ι ο αοι υε ι α δει α αεεεει α ηι ανωααι ι ι αι εαι εοαεα ι δωαι δεγυοεγ;

B_{cp} - οηδαι αι ι αυ α ι ο αοι υε ι α δει α αεεεει α ει ου ανωαα ι δωαι δεγυοεγ (ααερα ααεαι ηα);

$k_{\text{заем}}^{\text{к ап}}$ - οααευι υε ααη ααι ι ι αι εαι εοαεα αι αναι εαι εοαεα, α ι α αι εα ει οι δι αι ι αοι αεοηγ εα αυδωααι εγ:

$$k_{\text{заем}}^{\text{к ап}} = \frac{ZK_{\text{cp}}}{B_{\text{cp}}}, \quad (6.32)$$

αα α ZK_{cp} - οηδαι αι ι αυ α ι ο αοι υε ι α δει α αεεεει α ααι ι ι αι εαι εοαεα ι δωαι δεγυοεγ;

B_{cp} - οηδαι αι ι αυ α ι ο αοι υε ι α δει α αεεεει α ει ου ανωαα ι δωαι δεγυοεγ (ααερα ααεαι ηα).

Α δαηηι αδωαααι ι ι ι δει αδ ι ι εοααι :

$$k_{\text{соб}}^{\text{к ап}} = \frac{(1696 + 1883) / 2}{(1937 + 2247) / 2} =$$

$$\frac{1789.5}{2092} = 0.8554,$$

$$k_{\text{заем}}^{\text{к ап}} = \frac{(241 + 364) / 2}{(1937 + 2247) / 2}$$

$$= \frac{302.5}{2092} = 0.1446,$$

$$c^{\text{к ап}} = 0.2283 * 0.8554 + 0.5 * 0.1446 = 0.2676.$$

Анализ использования займов

Ο ι δωαι δεγυοεγ, εηι ι ευαορααι οι ευει ηι ανωααι ι ουα ηδωαηοαα, ι ι εααοαεε οει αι ηι αι ε δαι οαααευι ι ηοε ε γει ι ι ι ε αηει ε δαι οαααευι ι - ηοε ηι αι αααρα, οαε εαε α γοι ι ηεοαα ηι ανωααι ι υε εαι εοαε ηι αι ααααο α ααερα ε ααεαι ηα:

$$CK_{\text{cp}} = B_{\text{cp}}, \text{ α ι ι γοι ι ο:}$$

$$R^{\Phi} = \frac{P^V}{CK_{\text{cp}}} = \frac{P^V}{B_{\text{cp}}} = R^{\Theta}. \quad (6.33)$$

Ο ι δωαι δεγυοεε, εηι ι ευαορααι ααι ι ουα ηδωαηοαα, οει αι ηι αυ δαι οαααευι ι ηου αυα γει ι ι ι ε αηει ε, ανεε γει ι ι ι ε αηεαγ δαι οαααευι ι ι ηου αυα ηδαι αε ηοααεε ααι ει ανει αι ι δι - οαι οα. Ι ι γοι ι ο ι α ι δωαεοεα ι ι ευαοραοηγ ι ι γυοεαι ι ι δι αοεαι ι ε οει αι ηι αι ε δαι οαααευι ι ηοε, α ι α αι εα ει οι δι ε ι αοι αγο εα αυδωααι εγ:

$$R_{\text{норм}}^{\Phi} = R^{\Theta} + (R^{\Theta} - CCP) * \frac{k_{\text{заем}}^{\text{к ап}}}{k_{\text{соб}}^{\text{к ап}}}, \quad (6.34)$$

αα α R^{Θ} - γει ι ι ι ε αηεαγ δαι οαααευι ι ηου (ηι . αυα);

CCP - ηδαι γυ ηοααεα ι δι οαι οα;

$k_{\text{заем}}^{\text{к ап}}$ - οααευι υε ααη ααι ι ι αι εαι εοαεα αι αναι εαι εοαεα;

$k_{\text{соб}}^{\text{к ап}}$ - οααευι υε ααη ηι ανωααι ι ι αι εαι εοαεα αι αναι εαι εοαεα.

Ι αι δει αδ, ανεε

$$CCP = 20\%, R^{\Theta} = 22.97,$$

$$k_{\text{заем}}^{\text{к ап}} = 0.1446, k_{\text{соб}}^{\text{к ап}} = 0.8554,$$

$$\text{ι ι εοααι } R_{\text{норм}}^{\Phi} = 23.47.$$