

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
ФГБОУ ВО «Удмуртский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра государственной службы и управления персоналом

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Учебно-методическое пособие



Ижевск
2024

УДК 330.44(075.8)

ББК 65.053.374я73

А64

Рекомендовано к изданию Учебно-методическим советом УдГУ

Рецензент: д-р экон. наук, профессор, профессор каф. экономики и управления организацией ФГБОУ ВО «Ижевский государственный технический университет им. М.Т. Калашникова» **Соколова Н.Г.**

Составитель: Слесаренко Г.В.

А64 Анализ финансового состояния предприятия : учеб.-метод. пособие / сост. Г.В. Слесаренко. – Ижевск : Удмуртский университет, 2024. – 50 с. – Текст: электронный.

Учебно-методическое пособие по анализу финансового состояния предприятия предназначено для студентов экономических направлений, является неотъемлемой частью курса «Анализ финансового состояния предприятия», позволяет студентам изучать методику анализа бухгалтерской отчетности, закрепить изучаемый материал, выполняя самостоятельно задания. Пособие содержит теоретический материал, задание для самостоятельного выполнения.

УДК 330.44(075.8)

ББК 65.053.374я73

© Слесаренко Г.В., сост., 2024

© ФГБОУ ВО «Удмуртский

государственный университет», 2024

Содержание

Введение	4
Финансовое состояние предприятия и задачи анализа	5
Анализ ликвидности баланса	7
Анализ финансовой устойчивости	10
Способ определения класса финансовой устойчивости с использованием интегральной балльной оценки	13
Оценка деловой активности	16
Расчет и определение чистых активов	24
Анализ финансовых результатов	26
Прогнозирование возможного банкротства.....	29
Контрольные вопросы.....	33
Задание для самостоятельного выполнения:	34
Список литературы.....	43
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	44
Приложение	45

Введение

Учебно-методическое пособие по анализу финансового состояния предприятия является важной частью для изучения курса «Анализ финансового состояния предприятия». Данное издание ставит целью ознакомить студентов с подходом к проведению финансового анализа, обобщающему как отечественный, так и зарубежный опыт. Учебно-методическое пособие предназначено для студентов экономических специальностей, обучающихся на бакалавриате и в магистратуре. Кроме того, данное учебно-методическое пособие может быть полезно и практическим работникам: бухгалтерам, аудиторам и финансовым менеджерам предприятий.

Учебно-методическое пособие включает следующие разделы: анализ ликвидности баланса, анализ финансовой устойчивости, анализ показателей прибыли и рентабельности, а также способы прогнозирования возможного банкротства предприятия.

Последовательное изучение всех разделов позволит выполнить задание, провести анализ финансового состояния предприятия, баланс которого приведен в Приложении, сделать соответствующие выводы и рекомендации.

Финансовое состояние предприятия и задачи анализа

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Сравнительный аналитический баланс

Анализ финансового состояния осуществляется по оценке бухгалтерского баланса с помощью одного из следующих способов:

- анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- анализ по уплотненному сравнительному аналитическому балансу, который строится путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
- анализ по балансу, подвергнутому дополнительной корректировке на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Схема построения сравнительного бухгалтерского баланса представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнительный бухгалтерский баланс

Разделы баланса	Код строки баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Структура, %		Изменения				
		на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в процентных пунктах	в % к величине на начало периода (темпы прироста)	в % к изменению итога баланса	
АКТИВ										
1. Внеоборотные активы	1100									

Основные средства...									
2. Оборотные активы	1200								
БАЛАНС	1600								
3. Капитал и резервы	1300								
4. Долгосрочные обязательства	1400								
5. Краткосрочные обязательства	1500								
БАЛАНС	1700								

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источниках, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников. Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Финансовое положение предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. Критериями оценки финансового положения выступают ликвидность и платежеспособность предприятия, т. е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам.

Анализ ликвидности баланса

Под ликвидностью какого-либо *актива* понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Ликвидность бухгалтерского баланса – это степень покрытия обязательств организации активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Для того, чтобы определить насколько ликвиден бухгалтерский баланс активы организации группируются по степени их ликвидности (скорости превращения в денежные средства), а пассивы по степени срочности погашения обязательств.

Активы баланса группируются по скорости превращения их в денежную форму:

A1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения

A2 – быстро реализуемые активы – это товары отгруженные, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.

A3 – медленно реализуемые активы включают запасы с налогом на добавленную стоимость, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения за минусом товаров отгруженных и расходов будущих периодов

A4 – трудно реализуемые активы – это статьи раздела I баланса «Внеоборотные активы», за исключением доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, плюс расходы будущих периодов и дебиторская задолженность долгосрочная.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства. К ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства (стр. 1520 + стр. 1550).

П2 – краткосрочные обязательства включают краткосрочные займы и кредиты (стр. 1510).

П3 – долгосрочные обязательства, это долгосрочные заемные средства и прочие долгосрочные обязательства (стр. 1400).

П4 – постоянные пассивы включают собственный капитал (стр. 1300 + стр. 1530 + стр. 1540).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\begin{aligned} \underline{A1} &> \underline{П1} \\ \underline{A2} &> \underline{П2} \\ \underline{A3} &> \underline{П3} \\ \underline{A4} &< \underline{П4}. \end{aligned} \quad (1)$$

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Основными признаками платежеспособности являются:

- а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Поскольку в процессе анализа изучается текущая и перспективная платежеспособность, текущая платежеспособность за анализируемый период может быть определена путем сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами.

$$ТП = (A1 + A2) - (П1 + П2) \quad (2)$$

Перспективная платежеспособность характеризуется условием:

$$ПП = A3 - П3 \quad (3)$$

Перспективная платежеспособность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей, из которых представлена лишь часть, поэтому этот прогноз носит приближенный характер.

Для дальнейшего анализа используются коэффициенты ликвидности (таблица 2).

Таблица 2 – **Финансовые коэффициенты ликвидности**

Наименование показателя	Экономический смысл показателя	Формула для расчета и нормативное значение
<i>Общий показатель ликвидности</i>	Учитывает значимость составляющих оборотных активов в зависимости от степени их ликвидности, а краткосрочных обязательств в зависимости от их срочности, а также необходимость обеспечения активами всех видов обязательств.	$(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3) \geq 1$
<i>Коэффициент абсолютной ликвидности</i>	Показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т. е. практически абсолютно ликвидных активов.	$A1/(П1+П2) > 0,2$ или 0,7

<p><i>Коэффициент критической оценки (коэффициент покрытия, коэффициент быстрой ликвидности)</i></p>	<p>Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет ожидаемых поступлений от разных дебиторов. Нормальным считается значение 0.7-0.8, однако следует иметь в виду, что достоверность выводов по результатам расчетов этого коэффициента и его динамики в значительной степени зависит от “качества” дебиторской задолженности (сроков образования финансового положения должника и др.), что можно выявить только по данным внутреннего учета.</p>	$\frac{(A1 + A2)}{(П1 + П2)} \geq 1,5$ $\text{Min} = 0,8$
<p><i>Коэффициент текущей ликвидности</i></p>	<p>Показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Согласно международной (и российской) практики, значения коэффициента ликвидности должны находиться в пределах от единицы до двух (иногда до трех). Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе компания окажется под угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в три раза также является нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре активов.</p>	$\frac{(A1 + A2 + A3)}{(П1 + П2)} > 2$ $\text{Min} = 1$
<p><i>Коэффициент маневренности функционирующего капитала</i></p>	<p>Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах. Уменьшение этого коэффициента указывает на возможное замедление погашения дебиторской задолженности или ужесточение условий предоставления товарного кредита со стороны поставщиков и подрядчиков, а увеличение свидетельствует о растущей возможности отвечать по текущим обязательствам.</p>	$A3 / ((A1 + A2 + A3) - (П1 + П2))$ <p>Нормативного значения нет</p>
<p><i>Доля оборотных средств в активе</i></p>	<p>Характеризует долю оборотных средств во всех активах предприятия в процентах.</p>	$(A1 + A2 + A3) / \text{Валюта баланса}$
<p><i>Коэффициент обеспеченности собственными источниками оборотных активов</i></p>	<p>Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости.</p>	$(П4 - A4) / (A1 + A2 + A3) > 0,1$

Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость – степень финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования.

Для определения степени финансовой устойчивости можно использовать следующий алгоритм:

- 1) Определение величины запасов и затрат:

$$ЗЗ = \text{стр. 1210} + \text{стр. 1220} \quad (4)$$

- 2) Определение величины собственных оборотных средств, направленных на формирование запасов и затрат:

$$СОС = СК - ВА \quad (5)$$

где, СК – собственный капитал предприятия;

ВА – внеоборотные активы.

- 3) Определение излишка (+) или недостатка (-) собственных оборотных средств

$$\pm \Delta СОС = СОС - ЗЗ \quad (6)$$

где, СОС – собственные оборотные средства предприятия;

ЗЗ – запасы и затраты;

у предприятия абсолютная финансовая устойчивость, если > 0 , если < 0 , то следующий шаг.

- 4) Определение величины долгосрочных пассивов, необходимых для формирования запасов и затрат.

$$ДП = СК + ДКЗ - ВА \quad (7)$$

где, СК – собственный капитал предприятия;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы;

ВА – внеоборотные активы.

- 5) Определяется излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных пассивов

$$\pm \Delta ДП = ДП - ЗЗ \quad (8)$$

у предприятия нормальная финансовая устойчивость, если > 0 , если < 0 , то следующий шаг.

6) Определяется общая величина источников, необходимых для формирования запасов и затрат.

$$ВИ = СК + ДКЗ + ККЗ - ВА \quad (9)$$

где, СК – собственный капитал предприятия;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;

ВА – внеоборотные активы.

7) Определение излишка (+) или недостатка (-) общей величины источников формирования запасов и затрат

$$\pm \Delta ВИ = ВИ - ЗЗ \quad (10)$$

где, ВИ – величина источников;

ЗЗ – запасы и затраты;

у предприятия неустойчивое финансовое положение, если > 0 , если < 0 , то кризисное финансовое положение.

В мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей финансовой устойчивости (Таблица 3).

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование показателя	Экономический смысл показателя	Формула для расчета и нормативное значение
<i>Коэффициент капитализации</i>	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств	$ЗК / СК \leq 1$
<i>Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования</i>	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников	$(СК-ВА) / ОА (0,6 < U2 < 0,8)$
<i>Коэффициент финансовой независимости</i>	Характеризует зависимость фирмы от внешних займов. Чем ниже значение коэффициента, тем больше займов у компании, тем выше риск неплатежеспособности. Низкое значение коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Интерпретация этого показателя зависит от многих факторов: средний уровень этого коэффициента в других отраслях, доступ компании к дополнительным долговым источникам финансирования, особенности текущей производственной деятельности.	СК / Валюта баланса

<i>Коэффициент финансирования</i>	Показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников. Отражает степень независимости (или зависимости) предприятия от краткосрочных заемных источников покрытия.	$1 / K_{\text{капитализации}} \geq 1$
<i>Коэффициент финансовой устойчивости</i>	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников	$(СК + ДП) / \text{Валюта баланса} (0,8 < U5 < 0,9)$
<i>Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов</i>	Показывает, какая часть материальных запасов обеспечивается собственными средствами	$(СК-ВА) / (\text{Зап} + НДС)$

Не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате сопоставления по группам.

Способ определения класса финансовой устойчивости с использованием интегральной балльной оценки

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественности показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, складывающаяся степень их отклонений от них фактических значений коэффициентов и возникающие при этом сложности в оценке финансовой устойчивости организации, многие зарубежные и отечественные аналитики рекомендуют проводить интегральную балльную оценку финансовой устойчивости. Сущность такой методики заключается в классификации организации по уровню риска, т. е. любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости. Данные для расчета границ класса приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Условия для расчета баллов

Наименование показателя	Условия изменения	1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
<i>Коэффициент абсолютной ликвидности</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,2 балла	0,7 и выше → 14 баллов	0,5 - 0,69 → 10 – 13,8 баллов	0,3 – 0,49 → 6 – 9,8 баллов	0,1 – 0,29 → 2 – 5,8 баллов	0,1 и менее → 2 и менее баллов
<i>Коэффициент критической оценки (быстрой ликвидности)</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,2 балла	1 и выше → 11 баллов	0,8 – 0,99 → 7 – 10,8 баллов	0,7 - 0,79 → 5 – 6,8 баллов	0,6 – 0,69 → 3 – 4,8 баллов	0,59 и менее → 2,8 и менее баллов
<i>Коэффициент текущей ликвидности</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,3 балла	2 и выше → 20 баллов от 1,7 до 1,99 → 19 баллов	1,5 – 1,69 → 13 – 18,7 баллов	1,3 – 1,49 → 7 – 12,7 баллов	1 – 1,29 → 0 – 6,7 баллов	0,99 и менее → 0 баллов
<i>Доля оборотных средств в активах</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,3 балла	0,5 и выше → 10 баллов	0,4 – 0,49 → 7 – 9,7 баллов	0,3 – 0,39 → 4 – 6,7 баллов	0,2 – 0,29 → 1 – 3,7 баллов	0,2 и менее → менее 1
<i>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,3 балла	0,5 и выше → 12,5 баллов	0,4 – 0,49 → 9,5 – 12,2 баллов	0,2 – 0,39 → 3,5 – 9,2 баллов	0,1 – 0,19 → 0,5 – 3,2 баллов	0,1 и менее → менее 0,5
<i>Коэффициент капитализации</i>	За каждое 0,01 повышения снимаем 0,3 балла	0,7 – 1,0 → 17,5 – 17,1 баллов	1,01 – 1,22 → 16,8 – 10,5 баллов	1,23 – 1,44 → 10,2 – 3,9 баллов	1,45 – 1,56 → 3,6 – 0,3 баллов	1,57 и выше → 0 баллов
<i>Коэффициент финансовой независимости</i>	За каждое 0,01 снижения снимаем 0,4 балла	0,5 – 0,6 и выше → 10 баллов	0,45 – 0,49 → 8 – 9,6 баллов	0,4 – 0,44 → 6 – 7,6 баллов	0,31 – 0,39 → 2,4 – 5,6 баллов	0,3 и менее → 2 и менее баллов
<i>Коэффициент финансовой устойчивости</i>	За каждое 0,1 снижения снимаем 1 балл	0,8 и выше → 5 баллов	0,7 – 0,79 → 4 - 4,9 баллов	0,6 – 0,69 → 3 – 3,9 баллов	0,5 – 0,59 → 2 – 2,9 баллов	0,49 и менее → 1,9 и менее баллов
<i>Границы классов</i>		99,6 – 100 баллов	65 – 99,5 баллов	37 – 64 баллов	10 – 36 баллов	0 – 9 баллов

Граница классов

1 класс (100-99,6) – организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, чье финансовое состояние позволяет быть уверенным в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договором. Организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, как правило, довольно прибыльные.

2 класс (65-99,5) – организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У этих организаций, как правило, не оптимальное состояние собственных и заемных источников финансирования в пользу заемного капитала. При этом наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом дебиторской. Обычно рентабельная организация.

3 класс (37-64) – организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе их бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. При этом у них либо платежеспособность находится на границе минимально допустимых значений, либо существуют проблемы с финансовой устойчивостью, но при этом может быть некоторая платежеспособность. При взаимоотношении с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но при этом выполнение обязательств в срок представляется сомнительно.

4 класс (10-36) – организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношении с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала и платежеспособность находится на границе допустимых значений. Прибыль отсутствует вовсе или очень незначительна.

5 класс (0-9) – организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны, абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения и убыточны.

Оценка деловой активности

Оценка деловой активности направлена на анализ результатов и эффективность текущей основной производственной деятельности

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данного предприятия и родственных по сфере приложения капитала предприятий. Такими качественными (т. е. неформализуемыми) критериями являются: широта рынков сбыта продукции; наличие продукции, поставляемой на экспорт; репутация предприятия, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами предприятия, и др.

Количественная оценка делается по двум направлениям:

- степень выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям, обеспечение заданных темпов их роста;
- уровень эффективности использования ресурсов предприятия.

Для реализации первого направления анализа целесообразно также учитывать сравнительную динамику основных показателей. В частности, оптимально следующее их соотношение:

$$T_{пб} > T_p > T_{рес} > 100\% \quad (11)$$

где, $T_{пб}$ – темп изменения прибыли;

T_p – выручки от реализации;

$T_{рес}$ – ресурсов компании.

Эта зависимость означает что:

- а) экономический потенциал предприятия возрастает;
- б) по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, т. е. ресурсы предприятия используются более эффективно;
- в) прибыль возрастает опережающими темпами, что свидетельствует, как правило, об относительном снижении издержек производства и обращения.

Однако возможны и отклонения от этой идеальной зависимости, причем не всегда их следует рассматривать как негативные, такими причинами являются: освоение новых перспектив направления приложения капитала, реконструкция и модернизация действующих производств и т. п. Эта деятельность всегда сопряжена со значительными вложениями финансовых ресурсов, которые

по большей части не дают быстрой выгоды, но в перспективе могут полностью окупиться.

Элементы оборотного капитала являются частью непрерывного потока хозяйственных операций. Оборотные активы – это средства, инвестируемые компанией в свои текущие операции во время каждого производственно-коммерческого цикла.

Длительность производственно-коммерческого цикла представлена на схеме (Рис. 1).

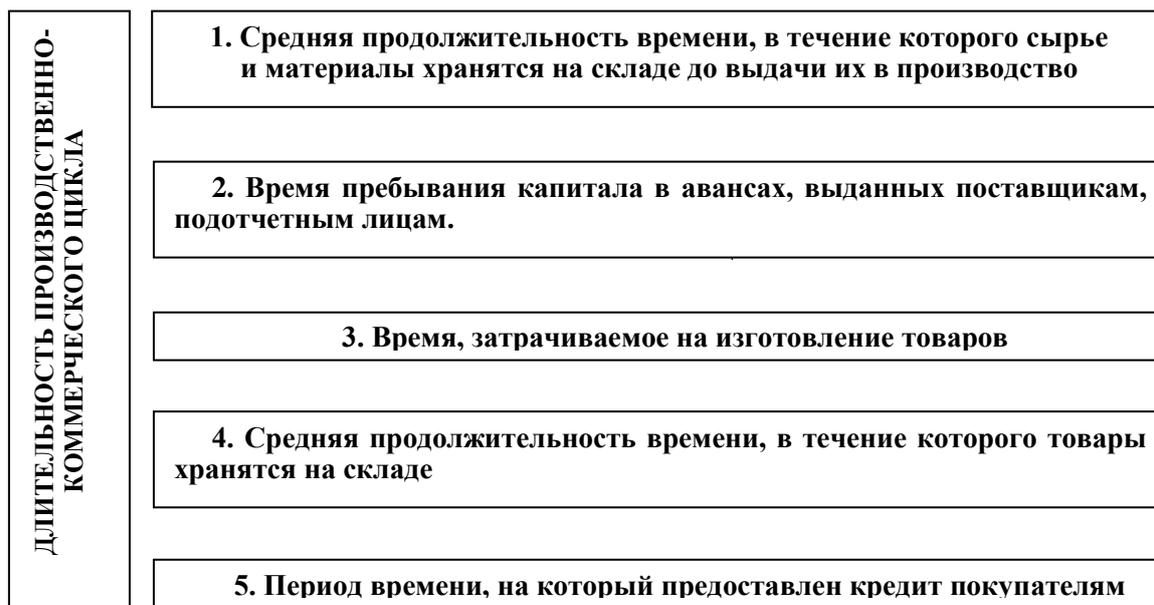


Рисунок 1 – Схема длительности производственно-коммерческого цикла

Производственно-коммерческий цикл – это период времени от принятия организацией на себя обязательств по оплате производственных расходов до поступления наличных средств, вырученных от продажи продукции.

Среднюю продолжительность времени, в течение которого сырье и материалы хранятся на складе до выдачи их в производство можно установить по скорости движения запасов двумя способами:

1) по счету 10 «Материалы», но этот способ недостаточно точен, так как берется общая сумма материалов;

2) по субсчетам счета «Материалы»: основные материалы, вспомогательные материалы, топливо и др.

Второй способ более точен.

Время, затрачиваемое на изготовление товаров, равно периоду с момента поступления материалов в производство до момента выпуска готовых товаров. При выпуске однородных товаров используют единый счет «Основное произ-

водство», где формируется фактическая себестоимость товаров. Подвижностью этого счета определяется длительностью этапа производства. При многономенклатурном характере производства длительность этапа определяется подвижностью каждого субсчета, открытого для каждого вида товара, среднюю продолжительность определяют как средневзвешенную величину. Длительность периода хранения готовых товаров (определяется подвижностью счета 40 «Готовая продукция») соответствует времени пребывания готовых товаров на складе организации. Этап продажи зависит от сложившегося в организации срока погашения дебиторской задолженности. При анализе надо иметь в виду, что из оборотов по счетам надо исключать внутренние обороты.

Для проведения расчетов целесообразно использовать данные справки бухгалтерии об основных показателях деятельности за период (Таблица 5).

Таблица 5 – Справка бухгалтера об основных показателях деятельности за год

Показатели	Сумма, тыс. руб.	
1. Средние остатки сырья, материалов и других аналогичных ценностей		
2. Средняя величина авансов, выданных		
3. Средняя величина затрат в незавершенном производстве		
4. Средние остатки готовой продукции и товаров для перепродажи		
5. Средняя величина дебиторской задолженности (покупателей и заказчиков)		
6. Средняя величина авансов, полученных		
7. Средняя величина кредиторской задолженности (поставщикам и подрядчикам)		
8. Поступление производственных запасов за период – всего		
в том числе на условиях предоплаты		
9. Сумма материальных затрат, отнесенных на себестоимость		
10. Фактическая себестоимость выпущенных товаров		
11. Фактическая себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг		
12. Сумма оплаты приобретенных товаров, продукции, работ, услуг		
13. Сумма выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг		
14. Суммы, поступившие от покупателей на условиях предоплаты		

Для анализируемой организации характерна следующая схема производственно-коммерческого цикла движения средств: заготовление производственных запасов – производство – хранение товаров – продажа. Продолжительность движения денежных средств в процессе производственно-коммерческого цикла определяется в следующей последовательности.

1) Длительность нахождения средств в авансах поставщикам определяется по расчету:

$$t_{ав} = \frac{A_г * D_n}{Z_n + (A_{вк} - A_{вн})}, \text{ дн.} \quad (12)$$

где, $A_г$ – средняя величина авансов, выданных поставщикам;

Z_n – производственные запасы, поступившие на условиях предоплаты;

$A_{вн(к)}$ – авансы, выданные поставщикам на начало периода (на конец периода).

Полученная величина корректируется на долю производственных запасов, поступивших на условиях предоплаты в общей сумме поступления производственных запасов за период:

$$d = \frac{Z_n}{Z_{н.о.}} \quad (13)$$

где, $Z_{н.о.}$ – общая сумма поступления производственных запасов.

Скорректированная длительность нахождения средств в авансах поставщикам ($t_{ав}^{с\text{корр}}$):

$$t_{ав}^{с\text{корр}} = t_{ав} * d \quad (14)$$

Эта величина может быть получена по расчету:

$$t_{ав}^{с\text{корр}} = \frac{A_г * D_n}{Z_{н.о.}}, \text{ дн.} \quad (15)$$

В нашем случае $t_{ав} = 0$, поэтому мы эту величину не корректируем на долю материальных ценностей, поступивших в организацию на условиях предоплаты в общей сумме поступивших материальных ценностей. $t_{ав}^{с\text{корр}} = 0$.

Длительность хранения производственных запасов ($t_{зан}$):

$$t_{зан} = \frac{Z_1 * D_n}{M_з}, \text{ дн.} \quad (16)$$

где, Z_1 – средние остатки сырья, материалов и других аналогичных ценностей, руб.;

$M_з$ – сумма материальных затрат, отнесенных на себестоимость, руб.

Длительность этапа заготовления ($t_{заг}$):

$$t_{заг} = t_{заг}^{с\text{корр}} + t_{зан}, \text{ дн.} \quad (17)$$

Длительность процесса производства определяется ($t_{пр}$):

$$t_{пр} = \frac{Z_3 * D_n}{C_ф}, \text{ дн.} \quad (18)$$

где, Z_3 – средняя величина остатков в незавершенном производстве, тыс. руб.;

C_ϕ – фактическая себестоимость выпущенных товаров, тыс. рублей.

Более правильным считается способ расчета длительности этапа производства, если он будет рассчитываться по видам выпускаемых товаров.

Длительность хранения готовых товаров (t_{xp}):

$$t_{xp} = \frac{Z_4 * D_n}{C_p}, \text{ дн.} \quad (19)$$

где, Z_4 – средние остатки готовой продукции и товаров для перепродажи, тыс. руб.;

C_p – фактическая себестоимость проданных товаров, тыс. руб.

Если средний период нахождения готовой продукции и товаров для перепродажи на складе больше срока хранения производственных запасов, это свидетельствует об отсутствии спроса на продукцию, т.е. в организации происходит затоваривание.

Если же средний период нахождения готовой продукции и товаров для перепродажи меньше срока хранения производственных запасов, это свидетельствует о недостаточности объема выпуска товаров и отсутствии страхового запаса на складе, что может привести к потерям, называемым «упущенной выгодой», так как срочный заказ на поставку товаров не может быть выполнен.

Период погашения дебиторской задолженности ($t_{расч}$):

$$t_{расч} = \frac{R^a * D_n}{Q_{np}}, \text{ дн.} \quad (20)$$

где, R^a – средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.;

Q_{np} – сумма выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. рублей.

Период нахождения средств будет сокращен при предоставлении покупателями авансов.

Полученная величина корректируется на долю средств, поступивших от покупателей и заказчиков в виде авансов в общей продаже (d):

$$t_{расч.}^{с\text{корр.}} = t_{расч.} - (t_{расч.} * d), \text{ дн.} \quad (21)$$

Общая длительность производственно-коммерческого цикла предприятия (D_u):

$$D_u = t_{заг} + t_{np} + t_{xp} + t_{расч.}^{с\text{корр.}}, \text{ дн.} \quad (22)$$

Средний срок погашения кредиторской задолженности по поставщикам и подрядчикам ($t_{кред}$):

$$t_{кред} = \frac{R_n * D_n}{\Pi_o}, \text{ дн.} \quad (23)$$

где, R_n – средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.;

Π_o – сумма, погашенных (оплаченных) обязательств поставщиков, тыс. рублей.

На величину необходимого оборотного капитала значительное влияние оказывает величина кредиторской задолженности как способа финансирования организации. Изучение тенденций изменения сроков погашения кредиторской задолженности является важной составляющей анализа платежеспособности организации.

Результаты расчета потребности в собственном оборотном капитале представлены в нижеприведенной таблице 6.

Таблица 6 – Расчет потребности в собственном оборотном капитале

Номер строки	Показатели	Сумма, тыс. руб.
1	Средняя величина авансов, выданных поставщикам	–
2	Средняя величина сырья, материалов и других аналогичных ценностей	
3	Средние остатки затрат в незавершенном производстве	
4	Средние остатки готовой продукции и товаров для перепродажи	
5	Средняя величина дебиторской задолженности	
6	Средняя величина дебиторской задолженности, за исключением содержащейся в ней прибыли	
7	Итого средняя величина вложенного в текущие активы капитала (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 6)	
8	Средние остатки кредиторской задолженности	
9	Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	
10	Потребность в собственных оборотных средствах (в оборотном капитале) (стр. 7 - стр. 8 + стр. 9)	

Средняя величина дебиторской задолженности ($R^a_{сбор}$), за исключением содержащейся в ней прибыли:

$$R^a_{сбор} = R^a - \left(R^a * \frac{\Pi_p}{S_p} \right) \quad (24)$$

где, Π_p – прибыль от продажи;

S_p – выручка от продажи товаров.

Для оценки деловой активности могут быть рассчитаны различные показатели, характеризующие эффективность использования, материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Основные из них – выработка, фондоотдача, оборачиваемость производственных запасов, продолжительность операционного цикла, оборачиваемость авансированного капитала.

При анализе оборачиваемости оборотных средств особое внимание должно уделяться производственным запасам и дебиторской задолженности. Чем меньше обездвиживаются финансовые ресурсы в этих активах, тем более эффективно они используются, быстрее оборачиваются, приносят предприятию все новые и новые прибыли.

Оборачиваемость оценивают, сопоставляя показатели средних остатков оборотных активов и их оборотов за анализируемый период. Оборотами при оценке и анализе оборачиваемости являются:

– для производственных запасов – затраты на производство реализованной продукции;

– для дебиторской задолженности – реализация продукции по безналичному расчету (поскольку этот показатель не отражается в отчетности и может быть выявлен по данным бухгалтерского учета, на практике его нередко заменяют показателем выручки от реализации).

Дадим экономическую интерпретацию показателей оборачиваемости:

– *оборачиваемость в оборотах* указывает среднее число оборотов средств, вложенных в активы данного вида, в анализируемый период:

$$K_{об} = \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средние остатки оборотных средств}} \quad (25)$$

– *оборачиваемость в днях* указывает продолжительность (в днях) одного оборота средств, вложенных в активы данного вида:

$$Д = Т / K_{об} \quad (26)$$

где, Д – длительность оборачиваемости в днях;

Т – длительность анализируемого периода, в днях (квартал, месяц, год).

Обобщенной характеристикой продолжительности нахождения финансовых ресурсов в текущих активах является *показатель продолжительности операционного цикла*, т. е. того, сколько дней в среднем проходит с момента вложения денежных средств в текущую производственную деятельность до момента возврата их в виде выручки на расчетный счет. Этот показатель в значительной степени зависит от характера производственной деятельности; его снижение – одна из основных внутрихозяйственных задач предприятия.

Расчет операционного цикла проводится следующим образом:

$$\text{Операционный цикл} = \text{Оборачиваемость запасов} + \\ + \text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}$$

Финансовый цикл демонстрирует длительность обращения:

$$\text{Финансовый цикл} = \text{Оборачиваемость запасов} + \\ + \text{Оборачиваемость дебиторской задолженности} - \\ - \text{Оборачиваемость кредиторской задолженности}$$

Получение заказа на из- готовление продукции	Оборачиваемость запасов			Оборачиваемость дебиторской задолженности	
	материа- лы	НП	ГП	Выручка	
Возникнове- ние КЗ				Погашение кредиторской задолженности	
	Оборачиваемость кредиторской задолженности				
	$ОЦ=ОЗ+ОДЗ$				
					$ФЦ=ОЦ-ОКЗ$

Рисунок 2 – Расчет операционного и финансового цикла

Показатели эффективности использования отдельных видов ресурсов обобщаются в показателях оборота собственного капитала и оборачиваемости основного капитала, характеризующих соответственно отдачу вложенных в предприятие:

- а) средств собственника;
- б) всех средств, включая привлеченные.

Различие между этими коэффициентами обусловлено степенью привлечения заемных средств для финансирования производственной деятельности.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относятся показатель ресурсоотдачи и коэффициент устойчивости экономического роста.

Ресурсоотдача (коэффициент оборачиваемости авансированного капитала).

Характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на рубль средств, вложенных в деятельность предприятия. Рост показателя в динамике рассматривается как благоприятная тенденция.

Коэффициент устойчивости экономического роста.

Показывает, какими в среднем темпами может развиваться предприятие в дальнейшем, не меняя уже сложившееся соотношение между различными источниками финансирования, фондоотдачей, рентабельностью производства, дивидендной политикой и т. п.

Расчет и определение чистых активов

Показатель чистых активов, известный в западной практике как net assets или net worth – ключевой показатель деятельности любой коммерческой организации.

Чистые активы организации должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чистые активы должны быть не просто положительные, но и превышать уставный капитал организации. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый год работы вновь созданных предприятий. В последующие годы, если чистые активы станут меньше уставного капитала, гражданский кодекс и законодательство об акционерных обществах требует снизить уставный капитал до величины чистых активов. Если у организации уставный капитал и так на минимальном уровне, ставится вопрос о дальнейшем ее существовании.

Стоимость чистых активов предприятия определяется как разница между суммами активов и пассивов акционерного общества.

Оценка актива и пассива производится с учетом требований ПБУ и других нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету.

Для оценки стоимости чистых активов составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности. Порядком установлены статьи актива и пассива, принимаемые к расчету.

В состав активов принимаются к расчету:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

• оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаются к расчету:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Оценка стоимости чистых активов производится акционерным обществом ежеквартально и в конце года на соответствующие отчетные даты.

Информация о стоимости чистых активов раскрывается в промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности.

Расчет чистых активов производится следующим образом:

Раздел 1, 2 Бухгалтерского баланса	Раздел 4, 5 Бухгалтерского баланса	Доходы будущих периодов	Задолженность по взносам в Уставный капитал	Чистые активы
--	--	-------------------------------	---	------------------

Рисунок 3 – Расчет чистых активов (1 вариант)

Как видно, первые два показателя – это величина раздела 3 Бухгалтерского баланса. Потому формула определения стоимости чистых активов может быть представлена в форме:

Раздел 3 Бухгалтерского баланса	Доходы будущих периодов	Задолженность по взносам в уставный ка- питал	Чистые активы
------------------------------------	----------------------------	---	------------------

Рисунок 4 – Расчет чистых активов (2 вариант)

Анализ финансовых результатов

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются приростом суммы собственного капитала (чистых активов), основным источником которого является прибыль от операционной деятельности.

Финансовые результаты деятельности организации отражаются в форме № 2 Отчет о прибылях и убытках. На основании данной формы можно проводить горизонтальный анализ (таблица 7).

Таблица 7 – Аналитическое представление «Отчет о финансовых результатах»

Наименование статей	Абсолютные значения		Относительное значение		Изменения		
	За предыдущий	За отчетный год	За предыдущий	За отчетный год	Абсолют величина	По структуре	ТР, %
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8= $\frac{3}{2}$ ·100
Выручка			100	100			
Себестоимость							
Управленческие расходы							
Коммерческие расходы							
Прибыль от продаж							

Факторный анализ прибыли от реализации основывается на линейной схеме:

$$\Pi = В - СБ - КР \quad (27)$$

И проводится при помощи методов факторного анализа:

1. воздействие фактора «Выручка»

$$\Delta\Pi(В) = (В1-В0) / В0 * 100\% * \Pi_0 \quad (28)$$

2. воздействие фактора «Себестоимость»

$$\Delta\Pi(СБ) = СБ1 - СБ0 * В1 / В0 \quad (29)$$

3. воздействие фактора «Коммерческие/Управленческие расходы»

$$\Delta\Pi(КР) = КР1 - КР0 * В1 / В0 \quad (30)$$

Воздействие факторов прямого порядка проводиться по аналогии с воздействием выручки.

$$\Delta\Pi = \Pi_1 - \Pi_0 = \Delta\Pi(В) - (\Delta\Pi(СБ) - \Delta\Pi(КР)) \quad (31)$$

На основании показателей бухгалтерской отчетности рассчитываются следующие показатели рентабельности:

1) *Рентабельность продаж*

$$R = \frac{\Pi^{\text{П}} (\text{прибыль от продаж})}{B} \cdot 100\% \quad (32)$$

Показывает сколько прибыли приходится на единицу (рубль) реализованной продукции.

2) *Общая рентабельность отчетного периода*

$$R = \frac{\Pi^{\text{Б}} (\text{прибыль балансовая})}{B} \cdot 100\% \quad (33)$$

3) *Рентабельность собственного капитала*

$$R = \frac{\Pi^{\text{Б}}}{\text{СК}} \cdot 100\% \quad (34)$$

Показатель эффективности использования собственного капитала. Динамика данного коэффициента оказывает влияние на уровень котировок акций.

4) *Экономическая рентабельность*

$$R = \frac{\Pi^{\text{Б}}}{\overline{ВБ}} \cdot 100\% \quad (35)$$

$\overline{ВБ}$ – средняя валюта баланса

Показывает эффективность использования всего имущества организации.

5) *Фондорентабельность:*

$$R = \frac{\Pi^{\text{Б}}}{\text{ОФ(стр190)}} \cdot 100 \quad (36)$$

Показывает эффективность использования основных средств организации или всех внеоборотных активов.

6) *Рентабельность основной деятельности:*

$$R = \frac{\Pi^n}{\text{СБ}} \cdot 100 \quad (37)$$

Показывает сколько прибыли от продаж приходится на 1 рубль затрат.

7) *Рентабельность перманентного капитала:*

$$\text{Прибыль Балансовая} / (\text{СК} + \text{ДКЗ}) \cdot 100\% \quad (38)$$

Показывает эффективность использования капитала вложенного в деятельность организации на длительный срок.

8) *Коэффициент устойчивости экономического роста*. Рассчитывается только для акционерных обществ:

$$K = (\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды}) / \text{СК} \quad (39)$$

Показывает какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности.

9) *Период окупаемости собственного капитала*:

$$R = \frac{\overline{СК}}{\overline{\Pi^B}} \cdot 100\% \quad (40)$$

Показывает число лет, в течение которых полностью окупятся вложения в данную организацию.

Факторный анализ рентабельности проводится по следующей схеме:

$$R = \frac{\Pi^П}{\text{Выручка}} \cdot 100 \quad (41)$$

Расширенная формула показателя рентабельности принимает следующий вид:

$$R = \frac{B - CB - KP - UP}{B} (\%) \quad (42)$$

Методом цепных подстановок определим воздействие фактора «Выручка»:

$$R' = \frac{B_1 - CB_0 - KP_0 - UP_0}{B_1} (\%) \quad (43)$$

Найдем воздействие фактора «Себестоимость продаж»:

$$R'' = \frac{B_1 - CB_1 - KP_0 - UP_0}{B_1} (\%) \quad (44)$$

Далее определим воздействие фактора «Коммерческие расходы»:

$$R''' = \frac{B_1 - CB_1 - KP_1 - UP_0}{B_1} (\%) \quad (45)$$

И когда произошла полная замена факторов, определим воздействие фактора «Управленческие расходы»:

$$R_1 = \frac{B_1 - CB_1 - KP_1 - UP_1}{B_1} (\%) \quad (46)$$

И проведем балансировку:

$$R = R_1 - R_0 = R^B - (\pm R^{CB}) - (\pm R^{KP}) - (\pm R^{UP})$$

$$R^B = R' - R_0 \quad R^{CB} = R'' - R' \quad R^{KP} = R''' - R'' \quad R^{UP} = R_1 - R'''$$

Прогнозирование возможного банкротства

Модели количественной оценки вероятности банкротства

Одной из первых попыток использовать аналитические коэффициенты для прогнозирования банкротства считаются исследования У. Бивера. Проанализировав 30 коэффициентов в течении пяти лет по группе обанкротившихся компаний, он сгруппировал эти коэффициенты в шесть групп. При этом его исследования показали, что наибольшую значимость имеет показатель, характеризующий соотношение притока денежных средств и заемного капитала.

В зарубежной практике для определения риска возможного банкротства и кредитоспособности предприятий, широко используются факторные модели экономистов Э. Альтмана, Р. Таффлера, Г. Тишоу и т. д., разработанные с помощью многомерного (мультипликативного) дискриминантного анализа.

Двухфакторная модель оценки угрозы банкротства

Одной из простейших моделей прогнозирования вероятности банкротства считается двухфакторная модель. Она основывается на двух ключевых показателях, от которых зависит вероятность банкротства предприятия. Эти показатели умножаются на весовые значения коэффициентов, найденные эмпирическим путем, и результаты затем складываются с некой постоянной величиной, также полученной тем же (опытно-статистическим) способом.

$$Z = -0,3877 + (-1,0736)K_{\text{ТЛ}} + 0,597 ЗС / П \quad (47)$$

где, $K_{\text{ТЛ}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{ТЛ}} = \text{Оборотные активы (стр. 1200)} / \text{Краткосрочные пассивы (стр. 1600)}$;

$ЗС/П = \text{Заемные средства (стр. 1500 + стр. 1600)} / \text{Общие пассивы (стр. 1700)}$.

Если результат (Z) оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика. Положительное значение Z указывает на высокую вероятность банкротства.

Надо заметить, что источник, приводящий данную методику, не дает информации о базе расчета весовых значений коэффициентов. Тем не менее, в любом случае следует иметь в виду, что в России иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики, а также другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иное налоговое бремя. В силу этого невозможно механически использовать приведенные выше значения коэффициентов в российских условиях.

Пятифакторная модель оценки угрозы банкротства Альтмана

Существуют две разновидности модели Альтмана:

– оригинальная модель – разработана им в 1968 г. для предприятий, акции которых котировались на рынке США;

– усовершенствованная модель – разработана в 1983 г. для промышленных и непромышленных предприятий.

1) оригинальная модель:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (48)$$

где, X_1 = чистый оборотный капитал (СК-ТЗ) / общие активы (Валюта баланса);

X_2 = нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) / общие активы (Валюта баланса);

X_3 = прибыль до налогообложения (ОФР) + проценты к уплате (ОФР) / общие активы (Валюта баланса);

X_4 = рыночная стоимость собственного капитала (СК) / стоимость общего долга (ДКЗ+КЗ);

X_5 = выручка (нетто) от продажи (2100 ОФР) / общие активы (ВБ).

В зависимости от полученного значения для Z-счета можно судить об угрозе банкротства (табл. 8):

Таблица 8 – Пограничные значения Z-счета для оригинальной модели Альтмана

Z-счет	Угроза банкротства с вероятностью 95% в течение ближайшего года
1,8 и менее	Очень высокая
1,81 – 2,7	Высокая
2,8 – 2,9	Возможная
2,99 и более	Очень низкая

При построении индекса Альтман обследовал 66 предприятий, половина которых обанкротилась в период между 1946 и 1965 гг., а половина работала успешно, и исследовал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть полезны для прогнозирования возможного банкротства. Из этих показателей он отобрал пять наиболее значимых и построил многофакторное регрессионное уравнение. Таким образом, индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период.

Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток – по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих

свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

2) усовершенствованная модель:

В 1983 г. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

– для производственных предприятий:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (49)$$

– для непроизводственных предприятий:

$$Z = 6,6X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad (50)$$

В зависимости от полученного значения для Z-счета можно судить об угрозе банкротства (табл. 9):

Таблица 9 – Пограничные значения Z-счета для усовершенствованной модели Альтмана

Степень угрозы	Для производственных предприятий	Для непроизводственных предприятий
Высокая угроза банкротства	Менее 1,23	Менее 1,10
Зона неведения	1,23-2,90	1,10-2,60
Низкая угроза банкротства	Более 2,90	Более 2,60

Двухфакторная и пятифакторные модели Альтмана имеют разную вероятность для различных периодов (табл. 10).

Таблица 10 – Степень достоверности моделей банкротства для различных временных периодов

Модель	Вероятность до 1 года, %	Вероятность до 2 лет, %	Вероятность после 2 лет, %	Примечание
Двухфакторная	65	60	74	Многообразие финансовых процессов не всегда отражается в коэффициентах платежеспособности
Оригинальная пятифакторная	85	51	37	Недостаток информации относительно рыночной стоимости капитала предприятия
Усовершенствованная пятифакторная	88	66	29	Устранен недостаток оригинальной модели, адаптирована к российской отчетности

Двухфакторная модель банкротства дает наибольшую вероятность (74 %) на период более 2 лет, несмотря на то, что она отражает только финансовую устойчивость предприятия.

Оригинальная пятифакторная модель Альтмана обладает высокой предсказательной вероятностью на ближайший год – 85 %. Эту модель рекомендуют применять для крупных промышленных предприятий, чьи акции котируются на фондовой бирже.

Усовершенствованная модель имеет высокую долю вероятности на ближайший год – 88 %. Ее недостаток состоит в том, что она не учитывает всех внутренних источников финансирования.

Контрольные вопросы

1. Содержание анализа финансовой отчетности организации
2. Задачи анализа финансовой отчетности
3. Основные модели, используемые в анализе финансовой отчетности
4. Значение экспресс-анализа финансовой отчетности организации
5. Методика экспресс-анализа финансовой отчетности организации
6. Значение и задачи отчета о финансовых результатах
7. Анализ доходов и расходов организации на основании отчета о финансовых результатах
8. Факторный анализ прибыли от продаж на основании отчета о финансовых результатах
9. Характеристика показателей рентабельности. Задачи анализа
10. Анализ показателей рентабельности
11. Общая оценка активов организации на основании финансовой отчетности
12. Анализ состояния внеоборотных активов организации
13. Общая оценка капитала организации на основании финансовой отчетности
14. Задачи анализа платежеспособности и ликвидности организации
15. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса
16. Анализ платежеспособности организации
17. Методы прогнозирования уровня платежеспособности организации
18. Задачи анализа финансовой устойчивости организации
19. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости организации
20. Относительные показатели финансовой устойчивости. Методика их анализа
21. Цели, задачи и значение анализа отчета о движении денежных средств организации
22. Прямой метод анализа движения денежных средств организации
23. Косвенный метод анализа движения денежных средств и их эквивалентов
24. Коэффициентный анализ денежных потоков организации
24. Задачи, источники информации, основные критерии анализа деловой активности организации
26. Общая оценка оборачиваемости оборотных активов организации
27. Факторный анализ оборачиваемости оборотных активов организации

Задание для самостоятельного выполнения:

На основании данных бухгалтерского баланса (Приложение) проведите анализ финансового состояния предприятия. Используйте таблицы, представленные ниже, и методический материал данного пособия.

Таблица 11 – Анализ состава и структуры актива баланса

Показатели актива	Предыдущий год		Отчетный год		Абсолютное отклонение (+, -)	Темп роста, %
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу		
<i>Внеоборотные активы, в т. ч.:</i>						
Нематериальные активы						
Основные средства						
Незавершенное строительство						
Долгосрочные финансовые вложения						
Прочие внеоборотные активы						
<i>Оборотные активы, в т. ч.:</i>						
Запасы и затраты						
Дебиторская задолженность						
Краткосрочные финансовые вложения						
Денежные средства						
Прочие оборотные активы						
<i>Всего активов</i>						

Таблица 12 – Анализ состава и структуры пассива

Показатели пассива	Предыдущий год		Отчетный год		Абсолютное отклонение (+, -)	Темп роста, %
	Тыс. Руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу		
<i>Собственный капитал, в т. ч.:</i>						
Уставный капитал						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Целевые финансирование и поступления						
Нераспределенная прибыль (убыток)						
<i>Заемный капитал, в т. ч.:</i>						
Долгосрочные кредиты и займы						
Краткосрочные кредиты и займы						
Кредиторская задолженность						
Прочие краткосрочные обязательства						
<i>Всего пассивов</i>						

Таблица 13 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

1. Источники собственных средств – с. 1300 ф. 1				
2. Внеоборотные активы – с. 1100ф. 1				
3. Собственные оборотные средства / E_c / [1 - 2]				
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства – с. 1400 ф. 1				
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат / E_T / [3 + 4]				
6. Краткосрочные кредиты и займы – с. 1510 ф. 1				
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат / E_{\square} / [5 + 6]				
8. Величина запасов и затрат – (с. 1210 + с. 1220) ф. 1				
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат / $\square E_c$ / [3 – 8]				
10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат / $\square E_T$ / [5 – 8]				
11. Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат / $\square E_{\square}$ / [7 – 8]				
12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости [9; 10; 11]				

Таблица 14 – Анализ ликвидности баланса

	На начало периода	На конец периода		На начало периода	На конец периода
Наиболее ликвидные активы (А1) – с. 1240 + с. 1250 ф. 1			Наиболее срочные пассивы (П1) – с. 1520 + с. 1550 ф. 1		
Быстрореализуемые активы (А2) – с. 1230 + с. 1260 ф. 1			Краткосрочные пассивы (П2) – с. 1510 ф. 1		
Медленнореализуемые активы (А3) – с. 1210 + с. 1220 ф. 1			Долгосрочные пассивы (П3) – с. 1400 ф. 1		
Труднореализуемые активы (А4) – с. 1100 ф. 1			Постоянные пассивы (П4) – с. 1300 + с. 1530 + с. 1540 ф. 1		
Баланс			Баланс		

Таблица 15 – Определение платежного излишка / недостатка

Актив		Пассив		Платежный излишек/недостаток	
На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода

Таблица 16 – Расчет чистого оборотного капитала

Показатели	Предыдущий год, руб.	Отчетный год, руб.
1. Оборотные активы – с. 1200 ф. 1		
2. Краткосрочные пассивы – с. 1500 ф. 1		
3. Чистый оборотный капитал [1 – 2]		

Таблица 17 – Расчет и анализ коэффициентов ликвидности

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение (+,-)
1. Денежные средства – с. 1250 ф. 1			
2. Краткосрочные финансовые вложения – с. 1240 ф. 1			
3. Итого денежных средств и краткосрочных финансовых вложений [1 + 2]			
4. Дебиторская задолженность – с. 1230 ф. 1			
5. Прочие оборотные активы – с. 1260 ф. 1			
6. Итого дебиторской задолженности и прочих активов [4 + 5]			
7. Итого денежных средств, финансовых вложений и дебиторской задолженности [3 + 6]			
8. Запасы и затраты – (с. 1210 + с. 1220) ф. 1			
9. Итого оборотных средств [3 + 6 + 8]			
10. Текущие пассивы с. 1500 ф. 1			
Коэффициент	Интервал оптимальных значений	Предыдущий год	Отчетный год
1. Покрытия [9 : 10]	> 1-2		
2. Критической ликвидности [7 : 10]	> 1		
3. Абсолютной ликвидности [3 : 10]	> 0,2 - 0,5		
4. Доля оборотных средств в активах [3 : 10]	-		
5. Коэффициент маневренности [3 : 10]	-		

Таблица 18 – Движение денежных средств по видам деятельности

Показатель	Поступило, руб.	Направлено, руб.	Изменение за период, руб.
Остаток денежных средств на начало отчетного периода			
Движение средств по текущей деятельности			
Движение средств по инвестиционной деятельности			
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Итого чистое изменение средств			
Остаток денежных средств на конец отчетного периода			

Таблица 19 – Анализ поступления и использования денежных средств

Показатель	Абсолютная величина, руб.	Доля от суммы всех источников денежных средств, %
<i>Поступления и источники денежных средств, всего:</i>		
Выручка от продаж		
Реализация основных средств и иного имущества		
Авансы, полученные от покупателей (заказчиков)		
Бюджетные ассигнования и иные целевые финансирование		
Кредиты, займы		
Дивиденды, проценты по финансовым вложениям		
Прочие поступления		
<i>Использовано денежных средств, всего:</i>		
Оплата приобретенных товаров, работ, услуг		
Оплата труда		
Отчисления на социальные нужды		
Выдача подотчетных сумм		
Оплата машин, оборудования и транспортных средств		
Финансовые вложения		
Выплата дивидендов, процентов		
Расчеты с бюджетом		
Оплата процентов по кредитам, займам		
Прочие выплаты, перечисления		
<i>Изменение денежных средств</i>		

Таблица 20 – Определение вероятности банкротства по Z-модели Альтмана

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
Доля собственных оборотных средств в активах (X1) – (с. 1300-с. 1100) : с. 1600 ф. 1		
Рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли (X2) – (с. 1370 : с. 1600) ф. 1		
Рентабельность активов, исчисленная по прибыли до налогообложения (X3) – (с. 2300 ф. 2 : с. 1600 ф. 1)		
Соотношение балансовой стоимости собственного и заемного капитала (X4) – с. 1300 : (с. 1400 + с. 1500) ф. 1		
Отдача всех активов (X5) – с. 2110 ф. 2 : с. 1600 ф. 1		
Вероятность банкротства (Z-счет)		

Таблица 21 – Оценка показателей восстановления / утраты платежеспособности

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Норма коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности			> 2
Коэффициент обеспеченности собственными средствами			> 0,1
Коэффициент восстановления / утраты / платежеспособности			> 1

Таблица 22 – Расчет показателей рентабельности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+ / -)
Рентабельность продаж (Rп), %			
Рентабельность основной деятельности (Rод)			
Рентабельность всего капитала предприятия (Rк)			
Рентабельность внеоборотных активов (RF)			
Рентабельность собственного капитала (Rск)			

Таблица 23 – Расчет показателей деловой активности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+ / -)
Выручка от продаж (V)			
Чистая прибыль (P _т)			
Производительность труда (П _т)			
Фондоотдача производственных фондов (Ф)			
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (О _к)			
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (О _{об})			
Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств (О _{м.ср})			
Средний срок оборота материальных средств (С _{м.ср})			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (О _{д/з})			
Средний срок оборота дебиторской задолженности (С _{д/з})			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (О _{к/з})			
Продолжительность оборота кредиторской задолженности			
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (О _{ск})			
Продолжительность операционного цикла (Ц _о)			
Продолжительность финансового цикла (Ц _ф)			
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (О _{ск})			
Продолжительность операционного цикла (Ц _о)			
Продолжительность финансового цикла (Ц _ф)			
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (О _{ск})			
Продолжительность операционного цикла (Ц _о)			

Таблица 24 – Анализ уровня и динамики финансовых результатов

Показатели	Предыдущий год, руб.	Отчетный год, руб.	Отклонение, %
1. Выручка от продаж			
2. Себестоимость			
3. Валовая прибыль			
4. Расходы периода (коммерческие, управленческие)			
5. Прибыль от продаж			
6. Сальдо прочих доходов и расходов			
7. Прибыль до налогообложения			
8. Текущий налог на прибыль			
9. Чистая прибыль			

Список литературы

1. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебник для студ. эконом. спец. / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Финансы и статистика, 2007. – 536 с. – URL: <http://elib.fa.ru/fbook/Melnik.pdf>.
2. Бариленко, В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.И. Бариленко. – Москва : Издательство Юрайт, 2016. – 455 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/449988/p.2>.
3. Войтоловский, Н.В. Экономический анализ [Текст] /: учебник для бакалавров / Н.В. Войтоловский, А.П. Калинина, И.И. Мазурова. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2020. – 548 с.
4. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. В 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов / Е.Е. Кузьмина, Л.П. Кузьмина; под общей редакцией Е.Е. Кузьминой. – Москва : Юрайт, 2020. – 250 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/454131/p.2>.
5. Красильникова, Л.Е. Экономический анализ деятельности предприятий АПК [Электронный ресурс]: учебное пособие / Л.Е. Красильникова, Е.А. Светлая, В.Э. Серогодский, В.М. Троценко. – Пермь: ИПЦ «ПрокростЪ», 2019. – Режим доступа: <https://pgsha.ru/generalinfo/library/elib/>
6. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебное пособие / Н.П. Любушин. – Москва : ЮНИТИ, 2016. – 575 с.
7. Мельник, М.В. Экономический анализ : учебник и практикум для среднего профессионального образования / М.В. Мельник, В.Л. Поздеев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2023. – 238 с. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/513865>.
8. Румянцева, Е.Е. Экономический анализ: учебник и практикум / Е.Е. Румянцева. – Москва : Юрайт, 2020. – 381 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/452238/p.2>.
9. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности : учебник / Г.В. Савицкая. – Минск : Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2019. – 373 с. – Текст : электронный // IPR SMART : [сайт]. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/93422.html>.
10. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 607 с.

11. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности В 2 ч. Часть 2: учебник для бакалавров / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. – Москва : Юрайт, 2020. – 173 с.

12. Шадрина, Г.В. Экономический анализ [Электронный ресурс] : учебник и практикум для академического бакалавриата / Г.В. Шадрина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2018. – Режим доступа: <http://www.biblio-online.ru>.

13. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа : учебник / А.Д. Шеремет, А.Н. Хорин. – 4-е изд., доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 389 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1228813>.

14. Экономический анализ : учебное пособие / Под ред. Н.Б. Акуленко, В.Ю. Гарнова. – Москва : ИНФРА-М, 2016. – 156 с.

15. Экономический анализ : учебное пособие / Л.Е. Красильникова, Э.Г. Сысуева, М.С. Фаренюк. – Пермь : ИПЦ «Прокрость», 2016. – 298 с.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. ConsultantPlus: (КонсультантПлюс): компьютерная справочно-правовая система.

2. «ЭБС ЮРАЙТ» www.biblio-online.ru.

3. Электронная библиотечная система «Национальный цифровой ресурс «Рукопт». (<https://lib.rucont.ru/search>).

4. ООО «ИД «Гребенников» (<http://grebennikon.ru>).

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2022 г.

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
1	2	3	4	5	6
Актив					
I. Внеоборотные активы					
3.1	Нематериальные активы	1110	1 319 278	14 346	13 705
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	35 359 202	26 358 290	10 229 252
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.2	Финансовые вложения	1170	2 787 098	1 500 460	1 500 435
4.7	Отложенные налоговые активы	1180	1 001 018	1 053 151	64 432
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	40 466 596	28 926 247	11 807 824
II. Оборотные активы					
3.4	Запасы	1210	87 872 051	63 916 963	45 986 778
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	339 373	42 073	220 254
3.6	Дебиторская задолженность	1230	64 225 576	22 114 204	16 167 542
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 659 040	1 125 056	1 048 891
3.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 712 694	3 005 015	89 169
	Прочие оборотные активы	1260	144 241	863 676	49 792
	Итого по разделу II	1200	161 952 975	91 066 987	63 562 426
	БАЛАНС	1600	202 419 571	119 993 234	75 370 250

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
1	2	3	4	5	6
Пассив					
III. Капитал и резервы					
3.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10 110	10 110	10 110
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	34 098 840	24 081 352	9 569 735
	Итого по разделу III	1300	34 108 950	24 091 462	9 579 845
IV. Долгосрочные обязательства					
	Заемные средства	1410	-	-	-
4.7	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 428 097	1 295 834	171 313
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 921 023	4 774 313	-
	Итого по разделу IV	1400	4 349 120	6 070 147	171 313
V. Краткосрочные обязательства					
3.10	Заемные средства	1510	92 465 860	40 118 413	32 009 088
3.8	Кредиторская задолженность	1520	71 257 018	48 481 284	32 462 327
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.9	Оценочные обязательства	1540	238 623	1 231 928	1 147 677
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	163 961 501	89 831 625	65 619 092
	БАЛАНС	1700	202 419 571	119 993 234	75 370 250

¹ Указывается номер соответствующего пояснения.

² Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Отчет о финансовых результатах за 2022 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4	5
4.1	Выручка ⁴	2110	317 212 888	224 940 746
4.2	Себестоимость продаж	2120	(127 661 285)	(101 202 381)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	189 551 603	123 738 365
4.3	Коммерческие расходы	2210	(158 699 133)	(91 442 524)
4.4	Управленческие расходы	2220	(253 532)	(321 411)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	30 598 938	31 974 430
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	87 786	50 797
	Проценты к уплате	2330	(7 022 648)	(2 467 261)
4.5	Прочие доходы	2340	6 633 269	3 705 870
4.6	Прочие расходы	2350	(17 976 926)	(16 062 507)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	12 320 419	17 201 329
4.7	Налог на прибыль ⁵	2410	(2 208 711)	(3 138 120)
	в т.ч.:			
	текущий налог на прибыль	2411	(2 024 314)	(3 142 571)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	(184 397)	4 451
	Прочее	2460	858	(1 092)
4.8	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 112 566	14 062 117
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁷	2500	10 112 566	14 062 117
Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4	5
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Отчет о движении денежных средств за 2022 г.

Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления – всего	4110	1 412 224 431	753 160 064
в том числе:			
От продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	140 750 812	112 958 371
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
от продажи, согласно агентских договоров		1 271 001 988	640 097 436
прочие поступления	4119	471 631	104 257
Платежи – всего	4120	(1 429 483 923)	(739 539 266)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(268 086 801)	(101 788 034)
в связи с оплатой труда работников	4122	(63 202 941)	(36 257 480)
процентов по долговым обязательствам	4123	(6 499 695)	(2 441 312)
налог на прибыль организаций	4124	(1 126 451)	(2 434 000)
платежи Принципалам		(1 056 184 887)	(576 798 861)
платежей во внебюджетные фонды		(13 257 917)	(9 953 883)
налога на добавленную стоимость		(19 814 919)	(9 222 278)
прочие платежи	4129	(1 310 312)	(643 418)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(17 259 492)	13 620 798
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	710 276	476 737
в том числе от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	9 661	32 893
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	700 615	443 844
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
прочие поступления	4219	-	-

Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4
Платежи – всего	4220	(30 785 384)	(19 205 506)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(14 224 829)	(15 327 407)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(710 026)	(686 800)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(15 850 529)	(3 191 299)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(-)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(30 075 108)	(18 728 769)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310	523 154 525	388 705 006
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	523 154 525	388 705 006
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи – всего	4320	(471 011 209)	(380 673 182)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(92 931)	(51 551)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(470 918 278)	(380 621 631)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	52 143 316	8 031 824

<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>За 2022 г.</i>	<i>За 2021 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	4 808 716	2 923 853
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	3 005 015	89 169
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	7 712 694	3 005 015
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(101 037)	(8 007)

Учебное издание

Анализ финансового состояния предприятия

Составитель:
Слесаренко Галина Витальевна

Авторская редакция

Издательский центр «Удмуртский университет»
426034, г. Ижевск, ул. Ломоносова, 4Б, каб. 021
Тел.: + 7 (3412) 916-364, E-mail: editorial@udsu.ru