

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования

ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ  
УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ (ТУСУР)

Кафедра экономики

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

Методические указания к курсовой работе

Составитель: Подопригора И.В.

Томск 2024

УДК 338  
ББК 65.053  
П–44

**Рецензент**

Золотарева Г.А., доцент кафедры экономики ТУСУР

**Составитель**

Подопригора И.В., доцент кафедры экономики ТУСУР

**Подопригора Игнат Валерьевич**

П–44 Экономический анализ: методические указания к курсовой работе / И.В.Подопригора. – Томск: Томский гос. ун-т систем управления и радиоэлектроники, 2024 – 31 с.

Методические указания содержат задания для курсовой работы по дисциплине «Экономический анализ», а также методику её выполнения, включая базовые формулы таблицы для технико-экономических показателей деятельности предприятия и формулы для расчета коэффициентов финансового анализа. Для студентов высших учебных заведений.

Одобрено на заседании кафедры экономики, протокол № 8 от 31.08.2023

УДК 338  
ББК 65.053  
© Подопригора И.В., 202  
©Томск. гос. ун-т систем упр.  
и радиоэлектроники, 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....	4
СОДЕРЖАНИЕ КУРСОВОЙ РАБОТЫ .....	5
ВВЕДЕНИЕ.....	5
Глава 1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ТЕХНИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	5
2.1. Анализ основных технико-экономических показателей.....	6
2.2. Анализ динамики производства продукции .....	7
2.3. Анализ производительности труда и заработной платы .....	8
2.4. Анализ использования основных производственных фондов.....	8
2.5. Анализ себестоимости .....	8
2.6. Анализ финансовых результатов .....	8
Глава 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	10
2.1. Экспресс-анализ .....	11
2.2. Анализ структуры актива и пассива баланса .....	11
2.3. Анализ ликвидности .....	14
2.4. Анализ платежеспособности.....	15
2.4. Анализ финансовой устойчивости .....	17
2.5. Анализ вероятности банкротства предприятия.....	18
2.6. Анализ деловой активности .....	20
2.7. Анализ движения денежных потоков.....	23
Заключение .....	28
Рекомендуемая литература.....	29
Приложение А .....	30
Приложение Б .....	31

## ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Экономический анализ предприятия представляет собой комплексное исследование действия внешних и внутренних факторов на количество и качество производимой предприятием продукции, финансовых показателей работы предприятия и разработку перспектив развития дальнейшей производственной деятельности. Экономический анализ является основой принятия управленческих решений.

В данных методических указаниях излагаются основные направления анализа технико-экономических показателей и методика проведения анализа финансового состояния предприятия.

Цель курсовой работы – самостоятельное, глубокое и творческое изучение студентом отдельного вопроса, как с точки зрения теории, так и практики проведения анализа хозяйственной деятельности предприятий; получение навыков аналитического обобщения, выявление резервов и определение путей повышения эффективности производства; выработку у студента обобщенного представления о результатах работы предприятия в конкретной ситуации, раскрываемой совокупностью исходных данных.

Знания и результаты, полученные студентами при написании курсовой работы, могут быть использованы при выполнении дипломного проекта.

### **К курсовой работе предъявляются следующие требования:**

Все разделы курсовой работы должны быть логически связаны между собой.

Предложенные методические указания не являются неизменными. С изменением условий хозяйствования, развития теории и практики анализа студентом должны быть внесены соответствующие изменения и дополнения к анализу.

Объем работы: рекомендуемый объем курсовой работы – 30-35 страниц. Работа выполняется на белой бумаге формата А4 (210x297 мм) с одной стороны листа.

Форматирование текста: шрифт цвет авто (черный) Times New Roman-14 либо Arial-12, межстрочный интервал - 1,5, отступ первой строки – 1,5 см, основной текст и заголовки – выравнивание по ширине, размеры полей: левое - 30 мм, правое - 10 мм, верхнее и нижнее - 20 мм. Расстояние между заголовком и текстом должно быть равно удвоенному межстрочному расстоянию; между заголовком раздела и подраздела – одному межстрочному расстоянию. Иллюстрации и таблицы допускается выполнять на листах формата А3, при этом они должны быть сложены на формат А4. Опечатки, описки, графические неточности, обнаруженные в тексте курсовой работы, допускается исправлять аккуратным заклеиванием или закрашивание белой краской и нанесением на том же месте и тем же способом исправленного текста.

Нумерация страниц: Все скрепленные листы курсовой работы, включая приложения, должны иметь сквозную нумерацию страниц. Первой страницей считается титульный лист, на котором номер не ставится. Страницы работы нумеруются арабскими цифрами правом нижнем углу.

Заголовок таблицы начинается со слова «Таблица» и номера. Нумерация таблиц сквозная в пределах глав работы и состоит из двух цифр (номер главы и порядковый номер таблицы). Название таблицы выравнивается по центру.

Главы нумеруются арабскими цифрами. Номер параграфа состоит из номера главы и порядкового номера параграфа, разделенных точкой.

Форма изложения: В тексте курсовой работы не допускается:

– применять для одного и того же понятия различные термины, близкие по смыслу (синонимы), а также иностранные слова и термины без указания эквивалентного термина на русском языке;

– применять произвольные словообразования;

– применять сокращения слов, кроме установленных правилами русской орфографии, соответствующими государственными стандартами.

Текст курсовой работы должен быть написан грамотно и оформлен аккуратно. Содержание раздела и подраздела должно соответствовать его названию. Недопустимым является искажение точки зрения авторов, на которых ссылается студент, а сделанная ссылка должна быть тщательно проверена. Следует четко разграничивать собственный вклад и заимствованные идеи (путем указания источника информации).

Все таблицы, схемы, графики должны иметь названия и номера, а в тексте курсовой работы даны соответствующие ссылки и необходимые пояснения к ним. Все расчеты, выполняемые при написании курсовой работы, приводятся с необходимыми пояснениями, а на все использованные нормативы указываются источники.

Библиографический список содержит, как правило, 10-15 источников.

В *приложения* выносятся: графический материал большого объема и/или формата, таблицы большого формата, нормативный материал, первичные бухгалтерские документы, аудиторские рабочие таблицы и отчеты и т.д. В них рекомендуется включать материалы иллюстрационного и вспомогательного характера.

Страницы приложений имеют общую с текстом курсовой работы сквозную нумерацию.

Приложения располагают и обозначают в порядке ссылок на них в тексте, прописными буквами русского алфавита, начиная с А (за исключением букв Ё, З, И, О, Ч, Ъ, Ы, Ь), которые приводят после слова «Приложение». Например, Приложение А, Приложение Б и т.д.

Каждое приложение должно начинаться с нового листа и иметь тематический заголовок и обозначение. Наверху посередине листа (страницы) печатают (пишут) строчными буквами с первой прописной слово «Приложение», и его буквенное обозначение. Под ним в скобках указывают степень необходимости приложения, например: «(рекомендуемое)», «(справочное)», «(обязательное)».

## **СОДЕРЖАНИЕ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

### **Введение**

Глава 1. Характеристика основных технико-экономических показателей деятельности предприятия

Глава 2. Анализ финансового состояния предприятия

Заключение

Список используемой литературы

Приложение (бухгалтерская отчетность)

Общий объем курсовой работы составляет 30-35 страниц.

## **ВВЕДЕНИЕ**

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, раскрывается основное ее содержание, а также должны быть показаны задачи, которые ставит перед собой студент для раскрытия темы. Объем введения 2-3 страницы.

### **Глава 1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ТЕХНИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Первая глава направлена на общую характеристику деятельности предприятия. В начале главы следует дать краткую характеристику предприятия, включающую:

наименование и месторасположение предприятия; вид хозяйственной деятельности; форма собственности за последние 3-4 года; номенклатура выпускаемой продукции; состав предприятия и структура управления.

Для характеристики хозяйственной деятельности должны быть приведены основные показатели в динамике за 3-5 периодов. В качестве рассматриваемых периодов могут быть взяты года, полугодия или кварталы. Если деятельность предприятия носит сезонный характер, то в качестве временного интервала следует взять год.

## 2.1. Анализ основных технико-экономических показателей

Основные технико-экономические показатели сводятся в табл.1.

Таблица 1 – Основные технико-экономические показатели деятельности предприятия

Показатели	Периоды		
	n	n+1	...
Товарная продукция в действующих ценах, руб.			
Товарная продукция в сопоставимых ценах, руб. (либо в натуральном выражении)			
Объем реализации продукции, руб.			
Среднесписочная численность ППП, чел.			
Среднесписочная численность рабочих, чел.			
Себестоимость товарной продукции, руб.			
Себестоимость реализованной продукции, руб.			
Прибыль от реализации, руб.			
Прибыль балансовая, руб.			
Среднегодовая стоимость ОПФ, руб.			
Выработка продукции на одного работника ППП в действующих ценах, руб.			
Выработка продукции на одного работника ППП в сопоставимых ценах, руб.			

Для выявления тенденции в изменении объемов производства целесообразно использовать натуральные показатели, так как они не подвержены искажающему влиянию цен на объемы производства. Но так как выразить одним натуральным показателем весь объем производства часто невозможно, то можно использовать стоимостные показатели.

Стоимость продукции может быть выражена в действующих ценах, т.е. в ценах отчетного периода и в сопоставимых ценах. Использование сопоставимых цен означает, что стоимость продукции выражается в ценах одного (базового) года. Для устранения влияния

фактора цен пересчету подвергается отчетное значение показателя путем его деления на индекс цен.

При анализе необходимо выявить интенсивность и направления изменения показателей, причины происходящих изменений.

Для этого должны быть построены диаграммы и графики динамики показателей. Содержание графического материала не регламентируется, количество их должно быть не меньше 6.

Основные формы графиков, используемые в анализе – диаграммы. Диаграммы по своей форме бывают столбиковые, полосовые, круговые, квадратные, линейные и фигурные.

По содержанию диаграммы бывают:

1. Диаграммы сравнения – показывают соотношение разных объектов.
2. Структурные диаграммы – отражают структуру изучаемого явления.
3. Динамические диаграммы – показывают изменение явления за период времени.
4. Графики связи – показывают характер зависимости одного показателя от другого.
5. Графики контроля – применяются для изучения выполнения плана.

В целом все графики должны полностью отражать деятельность предприятия.

Не следует выносить информацию, представленную в табл.1. Если для анализа или построения графика использовались дополнительные показатели, то их расчет должен быть приведен в пояснительной записке.

Для проведения анализа основных технико-экономических показателей необходимо охарактеризовать:

- 1) показатели объема производства и реализации продукции;
- 2) показатели использования трудовых ресурсов;
- 3) показатели использования основных фондов;
- 4) показатели финансовых результатов.

*Дальнейшая структура анализа ТЭП является примерной, носит рекомендательный характер и не является строгим шаблоном, студент может на свое усмотрение выбирать актуальные темы и способы интерпретации и представления данных.*

## 2.2. Анализ динамики производства продукции

Анализ динамики производства продукции проводится с помощью следующих показателей (табл. 2):

Таблица 2 – Анализ динамики производства продукции

Показатели	Периоды			
1. Товарная продукция в действующих ценах, руб.				
2. Абсолютный прирост, руб.				
3. Темп роста к предшествующему году, %				
4. Темп прироста к предшествующему году, %				
5. Темп роста к базовому году, %				
6. Темп прироста к базовому году, %				

Темп роста по отношению к предшествующему году позволяет оценить изменение показателя в сравнении с прошлым годом. Графически динамику показателей можно отобразить, используя показатель базового темпа роста.

Рассматривая динамику объема выполненных работ, можно проанализировать соотношение объема произведенной продукции в действующих ценах и выручки от реализации, соотношение товарной продукции в действующих и сопоставимых ценах, а также

рассмотреть выполнение плана по показателям продукции, структуру выпускаемой продукции и влияние изменения структуры на объем производства.

### 2.3. Анализ производительности труда и заработной платы

При анализе производительности труда и заработной платы следует оценить следующие моменты:

- анализ темпов роста производительности труда в действующих и сопоставимых ценах;
- анализ темпов роста производительности труда, численности и объема выполненных работ;
- анализ темпов роста производительности труда и средней заработной платы.

### 2.4. Анализ использования основных производственных фондов

Анализ использования основных производственных фондов предполагает:

- анализ структуры основных производственных фондов;
- анализ движения и состояния основных производственных фондов;
- анализ эффективности использования основных производственных фондов (фондоотдачи, фондовооруженности труда, рентабельности фондов).

### 2.5. Анализ себестоимости

При анализе себестоимости можно охарактеризовать:

- затраты на 1 рубль товарной продукции и реализованной продукции.
- показатели, характеризующие затратноемкость по отдельным видам ресурсов: материалоемкость, зарплатоемкость, амортизационемкость.
- структуру себестоимости (определить долю отдельных элементов затрат в общей величине себестоимости выполненных работ и услуг).

### 2.6. Анализ финансовых результатов

При анализе финансовых результатов следует рассмотреть динамику балансовой прибыли и прибыли от реализации, а также структуру балансовой прибыли; и рентабельность продукции, продаж, капитала.

Анализ прибыли проводится в сравнении с предшествующими периодами по абсолютной величине и по структуре по элементам прибыли может быть проведен в таблице 3.

Таблица 3 – Анализ прибыли

Показатели	базисный период	отчет период	Структура (уд. вес)		изменения	
			Баз. пер	Отч. пер.	Т. р.	%
1. Валовая прибыль						
2. Прибыль (убыток) от продаж						
3. Прочие доходы						
4. Прочие расходы						
5. Балансовая прибыль						
6. Чистая прибыль						

Дальнейший анализ прибыли проводится по элементам.



По графикам и по показателям должен быть проведен анализ изменений, приведены причины этих изменений, при необходимости произведены дополнительные расчеты. Например, можно рассчитать влияние факторов на изменение обобщающих показателей (выпуск продукции, фонд оплаты труда и др.) любым из методов, используемых в анализе; определить ритмичность выпуска продукции, выполнение плана по номенклатуре, качеству и др.

Проанализировав основные технико-экономические показатели, нужно сделать вывод о сложившихся тенденциях в экономическом развитии предприятия, охарактеризовать положительные и отрицательные стороны деятельности хозяйствующего субъекта, указать причины изменений. Объем главы 10-15 страниц.

## Глава 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализ финансового состояния предприятия представляет собой важную сторону всего экономического анализа, так как ведется на базе изучения всей производственной и хозяйственной деятельности предприятия.

Цель работы – самостоятельный анализ финансового состояния, конечных экономических результатов деятельности предприятия и оценка эффективности его работы и диагностики развития в условиях рыночной экономики.

Информационной базой для выполнения курсовой работы служит бухгалтерская отчетность предприятия:

1. Баланс предприятия (форма №1)
2. Отчет о финансовых результатах (форма №2)

Для более глубокого анализа привлекаются данные аналитического бухгалтерского учета.

Анализ финансового состояния следует провести минимум за два периода, т.е. сравнить сложившееся положение в отчетном периоде с предшествующими. Аналитическим периодом может быть год, полугодие, квартал.

Кроме обязательных разделов анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия, студент должен выполнить также одно из предложенных индивидуальных заданий. Тема работы согласуется с преподавателем.

Темы индивидуальных заданий приведены ниже:

1. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.
2. Анализ управления оборотным капиталом.
3. Анализ основных фондов: состояния и обеспечения их обновления на предприятии.
4. Анализ движения денежных средств и оценка инвестиционной политики предприятия.
5. Анализ безубыточности предприятия и прогнозирование прибыли.
6. Анализ затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и направления снижения себестоимости.
7. Анализ стоимости нематериальных активов предприятия.
8. Анализ финансовых результатов.
9. Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия.

В процессе анализа оценивается финансовое положение предприятия, изыскиваются внутренние резервы с целью вовлечения их в хозяйственный оборот.

Методика анализа финансового состояния использует шесть основных приемов:

- 1) горизонтальный (временной) анализ;
- 2) вертикальный (структурный) анализ;
- 3) трендовый анализ;
- 4) анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов);
- 5) сравнительный анализ;
- 6) факторный анализ.

Анализ финансового состояния включает направления:

- 1) экспресс-анализ
- 2) анализ структуры актива и пассива баланса;
- 3) анализ ликвидности и платежеспособности;
- 4) анализ финансовой независимости;
- 5) анализ финансовой устойчивости;
- 6) анализ вероятности банкротства;
- 7) анализ деловой активности.

## 8) анализ движения денежных потоков

### 2.1. Экспресс-анализ

Экспресс-анализ финансовой отчетности обычно проводится на основании исходной отчетности и намереваются получить самое общее представление об объекте анализа. В этом случае весь комплекс аналитических процедур может быть назван как экспресс-анализ, или чтение отчета (отчетности).

Последовательность его такова:

- просмотр отчета по формальным признакам;
- ознакомление с заключением аудитора;
- выявление "больных" статей в отчетности и их оценка в динамике;
- ознакомление с ключевыми индикаторами;
- чтение пояснительной записки (аналитических разделов отчета);
- общая оценка имущественного и финансового состояния по данным баланса;
- формулирование выводов по результатам анализа.

О неудовлетворительной работе предприятия указывает наличие следующих статей (динамика статей):

- непокрытые убытки;
- сокращение суммы нераспределенной прибыли;
- неоплаченный капитал;
- изъятый капитал;
- сокращение резервного капитала;
- сомнительные долги;
- рост денежных средств на более чем 30 % от суммы оборотных активов;
- уменьшение денежных средств ниже 10 % от суммы оборотных активов ;
- рост дебиторской задолженности на более 40 % от суммы оборотных активов ;
- уменьшение производственных запасов при увеличении объемов выручки.

На положительные черты финансового состояния указывают:

- увеличение валюты баланса в конце отчетного периода по сравнению с началом;
- отсутствие резких изменений в значениях отдельных статей баланса ;
- рост уставного капитала;
- увеличение нераспределенной прибыли;
- увеличение резервного капитала;
- относительное равновесие между дебиторской задолженностью и кредиторской;
- темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- увеличение доли оборотных активов (может свидетельствовать о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборота оборотных средств);
- рост рабочего капитала;
- собственный капитал предприятия превышает заемный и темпы его роста выше, чем темпы роста заемного капитала.

### 2.2. Анализ структуры актива и пассива баланса

Достаточно наглядное представление об имущественном и финансовом положении предприятия позволяет получить бухгалтерский баланс предприятия.

Для балансов двух смежных лет должно выполняться следующее правило: данные на начало года  $n$  должны совпадать с данными на конец года  $(n-1)$ , при этом подразумевается, что структура баланса и состав статей не меняются. Возможны случаи отклонения от этого

правила: в частности, если произошла переоценка основных средств или в году n имела место реорганизация предприятия (слияние, выделение и др.).

Анализ финансового состояния предприятия основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно привести в сопоставимый вид.

Наиболее полно финансовое состояние предприятия может быть раскрыто на основе изучения соотношений между статьями актива и пассива баланса. Для этого проводится анализ в динамике по структуре статей актива (табл.4) и пассива (табл.5).

Таблица 4 – Анализ структуры актива баланса

Показатели	На начало периода		На конец периода		Отклонение	
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	%
1. Имущество предприятия, всего						
2. Оборотные средства						
В том числе: денежные средства и приравненные к ним; средства в расчетах; материальные оборотные средства.						
3. Внеоборотные активы						
В том числе: нематериальные активы; основные средства; незавершенное строительство; долгосрочные финансовые вложения.						

Анализ структуры проводится как к общему итогу баланса, так и к его разделам. В табл.4 приводится величина СОС, которая находится следующим образом:

$$СОС = СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ - ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ = \\ = ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ - ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ$$

Таблица 5 – Анализ структуры пассива баланса

Показатели	На начало периода		На конец периода		Отклонение	
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	%
1. Источники средств, всего						
2. Собственный капитал						
В том числе: собственные оборотные средства (СОС)						

Окончание таблицы 5.

3. Внешние источники средств						
В том числе: долгосрочные кредиты и займы; краткосрочные кредиты и займы; кредиторская задолженность; прочие привлеченные средства.						

Величина СОС представляет часть собственного капитала, рассматриваемую как источник покрытия оборотных активов.

По данным табл.4 и табл.5 следует оценить общую стоимость имущества, состав и структуру внеоборотных и оборотных активов, собственных и заемных средств, а также их составляющих. Дать оценку структуры баланса, с точки зрения удовлетворительности, учитывая характер деятельности предприятия. Так, например, для фондоемких производственных предприятий доля основных средств должна преобладать над оборотными активами.

Отдельно следует выделить источники увеличения и уменьшения оборотных активов, для этого составляется баланс источников увеличения и уменьшения оборотных активов (табл.6)

Таблица 6 – Баланс источников увеличения и уменьшения оборотных активов

Источники увеличения	Тыс. руб.	Источники снижения	Тыс. руб.
1. Чистая прибыль		1. Использование чистой прибыли	
2. Увеличение прочих собственных источников средств		2. Снижение прочих собственных источников средств	
3. Увеличение кредитов		3. Снижение кредитов	
4. Увеличение кредиторской задолженности		4. Снижение кредиторской задолженности	
5. Увеличение прочих внешних источников средств		5. Снижение прочих источников средств	
6. Высвобождение из внеоборотных активов		6. Отвлечение средств из оборота во внеоборотные активы	
Итого			
Сальдо (изменение оборотных активов)			

Вышеприведенные данные позволяют сделать выводы о имевших место изменениях имущественного и финансового положения предприятия за анализируемые периоды.

### 2.3. Анализ ликвидности

**Ликвидность** – это время, за которое оборотные средства можно превратить в денежные средства.

Платежеспособность – это возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам. При хорошем финансовом состоянии предприятие устойчиво платежеспособно; при плохом – периодически или постоянно не-платежеспособно. Самый лучший вариант, когда у предприятия всегда имеются свободные денежные средства, достаточные для погашения имеющихся обязательств. Но предприятие является платежеспособным и в том случае, когда свободных денежных средств у него недостаточно или они вовсе отсутствуют, но предприятие способно быстро реализовать свои активы и расплатиться с кредиторами.

Поскольку одни виды активов обращаются в деньги быстрее, другие — медленнее, необходимо группировать активы предприятия по степени их ликвидности, т.е. по возможности обращения в денежные средства.

#### **Группировка активов по степени ликвидности:**

A1 – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги.

A2 – быстрореализуемые активы – депозиты и дебиторская задолженность.

A3 – готовая продукция, запасы сырья, материалов и полуфабрикатов, которые относятся к медленно реализуемым активам.

A4 – земля, здания, оборудование, продажа которых требует значительного времени, а поэтому осуществляется крайне редко.

**Анализ ликвидности баланса** заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

**Пассивы баланса по степени срочности их погашения** можно подразделить следующим образом:

П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы);

П3 – долгосрочные кредиты и займы, арендные обязательства и др.;

П4 – постоянные пассивы (собственные средства, за исключением арендных обязательств и задолженности перед учредителями).

Классификация активов и пассивов баланса, которая разработана Шереметом А.Д. и другими, их сопоставление позволяют дать оценку ликвидности баланса.

**Ликвидность баланса** – это степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.

Баланс считается **абсолютно ликвидным**, если:

**A1 ≥ П1**, то наиболее ликвидные активы равны наиболее срочным обязательствам или перекрывают их;

**A2 ≥ П2**, то быстрореализуемые активы равны краткосрочным пассивам или перекрывают их;

**A3 ≥ П3**, то медленно реализуемые активы равны долгосрочным пассивам или перекрывают их;

**A4 ≥ П4**, то постоянные пассивы равны трудно реализуемым активам или перекрывают их.

Одновременное соблюдение первых трех правил обязательно влечет за собой достижение и четвертого, ибо если совокупность первых трех групп активов больше (или равна) суммы первых трех групп пассивов баланса (т.е.)  $[A1 + A2 + A3] \geq [П1 + П2 + П3]$ , то

четвертая группа пассивов обязательно перекроет (или будет равна) четвертую группу активов (т.е.  $A4 \leq П4$ ). Последнее положение имеет глубокий экономический смысл: когда постоянные пассивы перекрывают труднореализуемые активы, соблюдается важное условие платежеспособности — наличие у предприятия собственных оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный производственный процесс; равенство же постоянных пассивов и труднореализуемых активов отражает нижнюю границу платежеспособности за счет собственных средств предприятия.

#### 2.4. Анализ платежеспособности

Внешним проявлением финансового состояния предприятия является его платежеспособность. Под платежеспособностью предприятия понимают его способность отвечать по своим срочным долгам, к которым относятся: краткосрочные заемные средства и кредиторская задолженность.

Оценить платежеспособность можно с помощью коэффициентов, рассчитанных на основе оценки ликвидности активов предприятия, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства.

**Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_1 > 0,2$ )** является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств:

$$K_1 = \frac{ДС + КФВ}{КЗ + К},$$

где ДС - денежные средства;  
КФВ – краткосрочные финансовые вложения;  
КЗ – кредиторская задолженность;  
К – краткосрочные кредиты и займы.

**Коэффициент промежуточного покрытия ( $K_2 > 0,7$ )** показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятия может погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности:

$$K_2 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + НДС}{КЗ + К},$$

где ДЗ – дебиторская задолженность,  
НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

**Коэффициент текущей ликвидности ( $K_3 > 2$ )** дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной задолженности:

$$K_3 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + НДС + МОБС}{КЗ + К},$$

где МОБС – материальные оборотные средства.

Значение показателя может варьировать по отраслям и видам деятельности. Его рост в динамике обычно рассматривается как положительная тенденция.

### 2.3. Анализ финансовой независимости

Показатели финансовой независимости характеризуют степень финансовых возможностей, а также возможность оперативно управлять финансовыми ресурсами. Рассчитать основные коэффициенты, характеризующие уровень финансовой независимости, можно с помощью табл. 7

Таблица 7 – Показатели финансовой независимости

Показатели (норматив)	Характеристика коэффициента	Расчетная формула
1. Коэффициент маневренности собственного капитала (>0,3)	Характеризует гибкость использования собственных средств предприятия	$\frac{СОС}{СК}$
2. Коэффициент автономии (>0,5)	Характеризует долю собственного капитала (СК), в общей сумме средств, авансированных в его деятельность	$\frac{СК}{\text{итог баланса}}$
3. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала ( $\leq 1$ )	Показывает величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия	$\frac{ЗК}{СК}$
4. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (>0,1)	Показывает, какая часть оборотных активов (ОбА) финансируется за счет собственных средств предприятия	$\frac{СОС}{ОбА}$
5. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (>0,6)	Характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами	$\frac{СОС}{\text{запасы}}$
6. Коэффициент долгосрочного привлечения средств	Характеризует долю долгосрочного капитала в сумме перманентного капитала	$\frac{ДК}{СК + ДК}$

Исходя из рассчитанных показателей и предельно допустимых значений, нужно сделать выводы о степени финансовой независимости предприятия.



## 2.4. Анализ финансовой устойчивости

**Финансовая устойчивость предприятия** характеризуется показателями наличия источников формирования запасов и затрат предприятия, а также в целом оборотных средств предприятия:

К этой группе показателей относятся те, которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, а именно:

- 1) Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС} = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы}$$

- 2) Наличие функционирующего капитала (то есть собственных и привлеченных источников формирования запасов, ФК):

$$\text{ФК} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}) - \text{Внеоборотные активы}$$

- 3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ).

$$\text{ОИ} = \text{Собственные и долгосрочные заемные источники} + \text{Краткосрочные кредиты и займы} - \text{Внеоборотные активы}$$

Для оценки устойчивости рассчитывается излишек или недостаток источников формирования средств. Различают следующие виды финансовой устойчивости:

1. **Абсолютная финансовая устойчивость.**

Все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, то есть организация не зависит от внешних кредиторов. *Этот тип ситуации встречается крайне редко, и подчас свидетельствует не столько о прочном финансовом положении компании, а о том, что ее руководство не умеет, не желает или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.*

$$\text{СОС} \geq \text{Запасы}$$

2. **Нормальная финансовая устойчивость** гарантирует платежеспособность.

$$\text{СОС} < \text{Запасы} < \text{ФК}$$

3. **Неустойчивое финансовое состояние** чревато нарушением платежеспособности, однако возможность восстановления равновесия в результате пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов сохраняется.

$$\text{ФК} < \text{Запасы} < \text{ОИ}$$

4. **Кризисное финансовое состояние.** Организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности.

$$\text{Запасы} > \text{ОИ}.$$

## 2.5. Анализ вероятности банкротства предприятия

Для оценки несостоятельности предприятия или вероятности банкротства используют два коэффициента, рассчитанные ранее:

1. Коэффициент текущей ликвидности.
2. Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами.

Если эти показатели соответствуют нормативным значениям, то рассчитывают коэффициент утраты платежеспособности ( $K_{уп}$ ). Если оба ниже нормативных значений, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{вп}$ ).

$$K_{уп} = \frac{K_{тлк} + \frac{У}{Т}(K_{тлк} - K_{тлн})}{2} > 1,$$

где  $K_{тлк}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;  
 $K_{тлн}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;  
 $Т$  – продолжительность отчетного периода в месяцах;  
 $У$  – период утраты платежеспособности, равный 3 месяцам.

Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается по аналогичной формуле:

$$K_{вп} = \frac{K_{тлк} + \frac{У}{Т}(K_{тлк} - K_{тлн})}{2} > 1,$$

где  $У$  – период восстановления платежеспособности, равный 6 месяцам.

Если коэффициент восстановления платежеспособности ниже установленного ограничения, следовательно, данное предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев.

### Модель Альтмана

*При разработке собственной модели Альтман изучил финансовое положение 66 предприятий, половина из которых обанкротилась, а другая половина продолжала успешно работать. На сегодняшний день в экономический литературе упоминается четыре модели Альтмана, рассмотрим формулы их расчета.*

В общем случае формула получения значения скоринга (от англ. scoring – подсчет очков в игре) выглядит как обычный многочлен:

$$Z = A_1X_1 + A_2X_2 + \dots + A_nX_n;$$

где,

$Z$  - значение оценки скоринга;

$A_n$  - весовые коэффициенты, характеризующие значимость факторов риска;

$X_n$  - факторы риска, определяющие кредитоспособность заемщика.

*Эта формула для расчета значения кредитного скоринга, или численного значения, характеризующего качество кредитоспособности заемщика. Именно такая (или*

аналогичная) формула – ядро практически любой системы скоринга, в том числе и в модели Альтмана.

Общий экономический смысл модели представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. Существует несколько разновидностей этой модели. Вам предлагается выбрать наиболее подходящую для Вашего предприятия:

**I. Двухфакторная модель Альтмана** – это одна из самых простых и наглядных методик прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой необходимо рассчитать влияние только двух показателей это: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах. Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = 0,3877 + 1,0736 * K_{\text{ТЛ}} - 0,579 * (ЗК/П)$$

где  $K_{\text{ТЛ}}$  – коэффициент текущей ликвидности; ЗК – заемный капитал; П – пассивы.

При значении  $Z < 0$  ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

**II. Пятифакторная модель Альтмана для акционерных обществ**, чьи акции котируются на рынке. Самая популярная модель Альтмана, именно она была опубликована ученым 1968 году. Формула расчета пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5$$

где

$X_1$  = оборотный капитал / активы предприятия. Показатель оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам.

$X_2$  = не распределенная прибыль / активы предприятия, отражает уровень финансового рычага компании.

$X_3$  = прибыль до налогообложения (балансовая) / общей стоимости активов. Показатель отражает эффективность операционной деятельности компании.

$X_4$  = рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств.

$X_5$  = объем продаж к общей величине активов предприятия характеризует рентабельность активов предприятия.

В результате подсчета  $Z$  – показателя для конкретного предприятия делается заключение:

Если  $Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если  $2,77 \leq Z < 1,81$  – средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;

Если  $2,99 < Z < 2,77$  – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если  $Z \leq 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – 83%, что является ее достоинством. Недостатком же этой модели заключается в том, что ее по существу можно рассматривать лишь в отношении крупных компаний, разместивших свои акции на фондовом рынке.

### III. Модель Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке.

Данная модель была опубликована в 1983 году, модифицированный вариант пятифакторной модели имеет вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5$$

Если  $Z < 1,23$  предприятие признается банкротом,  
 $Z$  в диапазоне от 1,23 до 2,89 ситуация неопределенна,  
 $Z$  более 2,9 присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.

#### 2.6. Анализ деловой активности

Количественная оценка и анализ деловой активности могут быть сделаны по двум направлениям:

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

Оценочными показателями текущей деятельности коммерческой организации являются объем реализации, прибыль и объем совокупного капитала. Помимо этих показателей в анализе применяются показатели, отражающие специфику производственной деятельности предприятия. По каждому из этих показателей может устанавливаться плановое значение или норматив, с которым и производится сравнение по истечении отчетного периода. Наиболее информативные аналитические выводы о динамике основных показателей формулируются в результате сопоставления темпов их изменения. Оптимальным является следующее соотношение темповых показателей:

$$100\% < T_c < T_r < T_p,$$

где  $T_c$ ,  $T_r$ ,  $T_p$  – соответственно темп роста изменения совокупного капитала, авансированного в деятельность коммерческой организации, объема реализации и прибыли.

Анализ динамики основных показателей и аналитические выводы имеют следующую экономическую интерпретацию. Первое неравенство (рассматриваем слева направо) означает, что экономический потенциал коммерческой организации возрастает, т.е. масштабы его деятельности увеличиваются.

Второе неравенство указывает на то, что по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, т.е. ресурсы организации используются более эффективно, повышается отдача с каждого рубля, вложенного в компанию.

Третье неравенство означает, что прибыль возрастает опережающими темпами, что свидетельствует об имевшемся в отчетном периоде относительном снижении издержек производства и обращения как результат действий, направленных на оптимизацию технологического процесса и взаимоотношений с контрагентами.

При анализе необходимо учитывать инфляцию, которая может существенно исказить динамику основных показателей. Устранение этого негативного влияния и получение более обоснованных выводов о динамике показателей осуществляются по методике, основанной на применении индексов цен.

Для характеристики деловой активности акционерных компаний в учетно-аналитической практике помимо темповых показателей используют коэффициент устойчивости роста, рассчитываемый по формуле:

$$K_g = \frac{P_n - D}{E} \times 100\%,$$

где  $P_n$  – чистая прибыль;  
 $D$  – дивиденды, выплачиваемые акционерам;  
 $E$  – собственный капитал.

При анализе уровня эффективности использования ресурсов предприятия особое внимание уделяется расчету и анализу изменений следующих показателей:

- скорости оборота активов (т.е. количество оборотов активов за определенный период времени),

- периода оборота (т.е. срока возвращения предприятию вложенных в хозяйственную деятельность средств).

**Анализ оборачиваемости активов проводится на основе следующих показателей:**

1. Коэффициент оборачиваемости активов:

$$K_1 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина активов}}.$$

Этот показатель характеризует скорость оборота активов предприятия. Средняя величина активов рассчитывается как средняя арифметическая величин активов на начало и конец периода, т.е.:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{\text{Активы}_{\text{нп}} + \text{Активы}_{\text{кп}}}{2}.$$

2. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}.$$

3. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств:

$$K_3 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина материальных оборотных средств}}.$$

4. Коэффициент оборачиваемости готовой продукции:

$$K_4 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина готовой продукции}}.$$

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_5 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}.$$

6. Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_6 = \frac{T}{K_5},$$

где T – длительность анализируемого периода, дни  
(год-365 дней; квартал 90 дней)

7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K_7 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина кредиторской задолженности}} .)$$

8. Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K_8 = \frac{T}{K_7} .$$

9. Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов:

$$K_9 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина внеоборотных активов}} .$$

10. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$K_{10} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} .$$

$K_1$  отражает скорость оборота всего капитала предприятия. Рост  $K_1$  означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен (в случае снижения  $K_2$  или  $K_3$ ).

$K_2$  показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия. Рост  $K_2$  характеризуется положительно, если сочетается с ростом  $K_3$ , и отрицательно, если  $K_3$  уменьшается.

$K_3$  отражает число оборотов запасов и затрат предприятия за анализируемый период. Снижение  $K_3$  свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на готовую продукцию (в случае уменьшения  $K_4$ ).

$K_4$  показывает скорость оборота готовой продукции. Рост означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение – затоваривание готовой продукции.

$K_5$  показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием.

$K_6$  характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Положительно оценивается снижение коэффициента.

$K_7$  (по аналогии с  $K_5$ ) показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

$K_8$  отражает средний срок возврата долгов предприятия (за исключением обязательств перед банком и по прочим займам).

$K_9$  характеризует эффективность использования внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств.

$K_{10}$  показывает скорость оборота собственного капитала. Резкий рост  $K_{10}$  отражает повышение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами, и следовательно, снижать долю собственников в общем капитале предприятия. Существенное снижение  $K_{10}$  отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

## 2.7. Анализ движения денежных потоков

**Денежный поток** – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия ДС в процессе хозяйственной деятельности организации.

**Положительным денежным потоком** (ДП) называется поступление (приток) денежных средств.

**Отрицательным ДП** называется выбытие (отток) денежных средств.

### Задачи анализа денежных потоков

- оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценка денежных потоков по видам деятельности;
- оценка состава, структуры, динамики и направления движения денежных потоков;
- выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков;
- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств.

### Классификация денежных потоков

#### 1. По видам деятельности:

- 1) Денежный поток по операционной деятельности;
- 2) Денежный поток по инвестиционной деятельности;
- 3) Денежный поток по финансовой деятельности.

Текущей является основная деятельность с организации в соответствии с ее уставом (производство продукции, выполнение работ, оказание услуг, сдача имущества в аренду и т.п.).

**Инвестиционная деятельность** – связанная с капитальными вложениями основные средства и НМА, а также их продажа, осуществление долгосрочных финансовых вложений.

**Финансовая деятельность** – связанная с краткосрочными финансовыми вложениями, выпуском ценных бумаг краткосрочного характера.

#### 2. По участию в хозяйственном процессе:

- 1) Денежный поток по организации в целом;
- 2) Денежный поток по видам деятельности;
- 3) Денежный поток по структурным подразделениям;
- 4) Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

#### 3. По направлению:

- 1) Положительный денежный поток;
- 2) Отрицательный денежный поток.

#### 4. По уровню оптимальности:

- 1) Избыточный денежный поток;
- 2) Дефицитный денежный поток.

#### 5. По времени:

- 1) Ретроспективный (отчетный) денежный поток;

- 2) Оперативный денежный поток;
- 3) Планируемый денежный поток.

**6. По моменту оценки стоимости денежного потока:**

- 1) Настоящая стоимость денежного потока;
- 2) Будущая стоимость денежного потока.

Существует два основных подхода к построению отчета о денежных потоках – использование прямого и косвенного методов.

**Прямой метод построения отчета о ДДС**

В первом случае анализируются валовые денежные потоки по их основным видам: выручка от реализации, оплата счетов поставщиков, выплата заработной платы, закупка оборудования, привлечение и возврат кредитов, выплата процентов по ним и т.п. Источником информации для составления такого отчета служат данные бухгалтерского учета.

$$\text{ЧДП} = (\text{Выручка} - \Delta\text{ДЗ} - \text{С/ст} - \Delta\text{З} + \Delta\text{КЗ} - \text{комм. и упр.затр.} + \text{А} - \% \pm \text{Прочие ДиР} - \text{НнПр}) + (\pm \text{ОФ})$$

Таблица 8 – Схема определения денежного потока от основной деятельности (прямой метод).

№ стр.	Показатель
1	+ Чистая выручка от реализации
2	+ (—) Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности
3	+ Авансы полученные
4	= Денежные средства, полученные от клиентов
5	(—) Себестоимость реализованных продуктов и услуг
6	+ (—) Увеличение (уменьшение) товарных запасов
7	+ (—) Уменьшение (увеличение) кредиторской задолженности
8	+ (—) Увеличение (уменьшение) по расходам будущих периодов
9	+ Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы
10	+ (—) Уменьшение (увеличение) прочих обязательств
11	= Выплаты поставщикам и персоналу
12	(—) Проценты расходы
13	+ (—) Уменьшение (увеличение) начисленных процентов
14	+ (—) Уменьшение (увеличение) резервов под предстоящие платежи
15	+ (—) Внереализационные / прочие доходы (расходы)
16	= Проценты и прочие текущие расходы и доходы
17	(—) Налоги
18	+ (—) Уменьшение (увеличение) задолженности / резервов по налоговым платежам
19	+ (—) Увеличение (уменьшение) авансов по налоговым платежам
20	= Выплаченные налоги
21	Денежный поток от операционной деятельности (стр. 4 — стр. 11 — стр. 16 — стр. 20)

**Косвенный метод построения отчета о ДДС**

Отчет по денежным потокам, составленный косвенным методом, является связывающим звеном между бухгалтерскими балансами на начало и конец отчетного периода, так как раскрывает связь изменений по счетам учета денежных средств с изменениями по другим статьям баланса.

Чтобы рассчитать денежный поток предприятия косвенным методом, необходимо, прежде всего, отталкиваться от показателя чистой прибыли предприятия. Затем, внося соответствующие коррективы, исходя чистой прибыли получаем в показатель чистого денежного потока.



Расчет ЧДП по операционной деятельности осуществляется по следующей формуле:

$$\text{ЧДПо} = \text{ЧП} + \text{А} - \text{ΔКФВ} - \text{ΔДЗ} - \text{ΔЗ} + \text{ΔКЗ},$$

а также может быть представлен в таблице 9:

Таблица 9 – Определение денежного потока от основной деятельности (косвенный метод)

№ стр	Показатель
1	Чистая прибыль
2	+ Амортизация
3	— (+) увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности
4	— (+) увеличение (уменьшение) товарных запасов
5	— (+) увеличение (уменьшение) прочих оборотных активов
6	+ (—) увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности
7	+ (—) увеличение (уменьшение) процентов к уплате
8	+ (—) увеличение (уменьшение) резервов предстоящих платежей
9	+ (—) увеличение (уменьшение) задолженности по налоговым платежам
10	= Денежный поток от операционной деятельности

Расчёт ЧДП по инвестиционной деятельности осуществляется по формуле:

$$\text{ЧДПи} = - \text{ΔОС} - \text{ΔНА} - \text{ΔНКЗ} - \text{ΔДФВ} - \text{ΔПр},$$

Расчёт ЧДП по финансовой деятельности осуществляется по формуле:

$$\text{ЧДПф} = \text{ΔСК} + \text{ΔДК} + \text{ΔКК}$$

Для расчета итогового показателя чистого денежного потока косвенным методом используется формула:

$$\text{ЧДП} = \text{ЧДПо} + \text{ЧДПи} + \text{ЧДПф}.$$

### Коэффициентный анализ движения денежных средств

Поскольку конечной целью управления денежными потоками является обеспечение платежеспособности и снижение риска банкротства предприятия, в ходе анализа важно получить информацию, позволяющую с достаточной степенью объективности оценить обеспеченность организации денежными средствами в объеме, достаточном для осуществления стабильной хозяйственной деятельности, своевременных расчетов с персоналом, бюджетом, партнерами по бизнесу и формирования так называемой «финансовой подушки» из свободных денежных средств, для инвестирования их в капиталы других организаций с целью получения дополнительной прибыли.

Использование прямого и косвенного методов анализа не позволяет в полной мере оценить уровень управления денежными потоками и степень эффективности использования денежных средств.

Такая информация может быть получена в результате коэффициентного анализа, использование на практике коэффициентного метода анализа денежных потоков позволяет более полно оценить с одной стороны уровень достаточности денежных средств организации, а с другой – степень эффективности их использования.

Ниже представлены основные коэффициенты, используемые в ходе такого анализа и алгоритмы их расчетов.

1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока:

$$K_{\text{ДДП}} = \frac{\text{ЧДП}}{\% \text{КиЗ} + \Delta \text{З} + \text{ДИВ}}$$

ЧДП – чистый денежный поток за анализируемый период, тыс. руб.;

%КиЗ – выплаты по кредитам и займам за период, тыс. руб.;

$\Delta \text{З}$  – прирост остатков МОС за период, тыс. руб.;

ДИВ – дивиденды, выплаченные собственникам и за период, тыс. руб.

1. Коэффициент эффективности использования ДП:

$$K_{\text{ЭДП}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ДП}_{\text{от}}}$$

где  $\text{ДП}_{\text{от}}$  – отток денежных средств за период, тыс. руб.

2. Коэффициент реинвестирования ДП организации:

Оценка эффективности использования денежных средств

$$K_{\text{РЕИН}} = \frac{\text{ЧДП} - \text{ДИВ}}{\Delta \text{ВОА}}$$

где  $\Delta \text{ВОА}$  – прирост ВОА, связанный с произведенными затратами за анализируемый период

### **Показатели рентабельности денежных потоков**

4. Коэффициент рентабельности положительного ДП:

$$r_{\text{ДП}} = \frac{\text{П}_q}{\text{ДП}_{\text{ПОЛ}}}$$

Данный коэффициент рассчитывается как в целом, так и по видам деятельности (текущая, финансовая, инвестиционная)

5. Коэффициент рентабельности денежных средств:

$$r_{\text{ДС}} = \frac{\text{П}_q}{\overline{\text{ДС}}}$$

6. Коэффициент рентабельности чистого денежного потока:

$$r_{\text{ЧДП}} = \frac{\text{П}_q}{\text{ЧДП}}$$

$\text{П}_q$  – чистая прибыль за анализируемый период, тыс. руб.

$\text{ДП}_{\text{ПОЛ}}$  – положительный ДП за период, тыс. руб.

$\overline{\text{ДС}}$  – средняя величина остатков ДС за период, тыс. руб.

## Анализ сбалансированности денежных потоков

7. Коэффициент ликвидности денежного потока:

$$K_{ЛДП} = \frac{ДП_{ПОЛ}}{ДП_{ОТ}}$$

это соотношение между суммой входящего и исходящего денежного потока предприятия. Для обеспечения ликвидности денежного потока значение этого показателя должно быть больше единицы.

Результаты расчетов могут быть оформлены в табл. 10

Таблица 10 – Коэффициентный анализ движения денежных средств

Показатель	Год N	Год N+1	Изменение за период
1. Прибыль балансовая			
2. Денежные средства учреждения			
3. ДП+			
4. ДП-			
5. ЧДП			
6. Поступление материальных запасов			
7. Выручка			
8. Прирост ВОА			
9. Текущие пассивы			
10. Сумма активов			
1. Коэффициент эффективности использования денежных средств (стр.5/стр.4)			
2. Уровень достаточности поступления денежных средств (ликвидность ДП) (стр.3/стр.4)			
3. Коэффициент достаточности чистого денежного потока (стр. 5/стр6)			
4. Коэффициент оборачиваемости денежных средств (стр. 3/стр7)			
5. Коэффициент закрепления денежных средств (1/стр. 14)			
6. Длительность одного оборота денежных средств (365/14)			
7. Коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными потоками (стр. 5/стр. 9)			
8. Коэффициент реинвестирования денежных средств (стр. 5/стр. 8)			

## **Заключение**

Подводя итоги, следует оценить общие направления изменений основных технико-экономических показателей за рассматриваемые периоды. Оценить сложившееся финансовое положение. Охарактеризовать положительные и отрицательные изменения, произошедшие в финансовом положении предприятия. Выработать меры по предупреждению негативных явлений деятельности хозяйствующего субъекта в целях повышения эффективности функционирования и выявить резервы такого повышения.

Заканчивается комплексный анализ деятельности предприятия выводами и предложениями по дальнейшему развитию предприятия, повышению эффективности использования ресурсов.

## Рекомендуемая литература

1. Золотарев, А. А. Экономический анализ : учебное пособие / А. А. Золотарев, В. И. Кордович. — Санкт-Петербург : ИЭО СПбУТУиЭ, 2021. — 157 с. — ISBN 978-5-94047-882-9. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/246446> (дата обращения: 28.08.2023)
2. Тюленева, Т. А. Экономический анализ / Т. А. Тюленева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Санкт-Петербург : Лань, 2024. — 240 с. — ISBN 978-5-507-47989-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/362891>. (дата обращения: 28.08.2023)
3. Шадрина, Г. В. Теория экономического анализа : учебник для вузов / Г. В. Шадрина, К. В. Голубничий. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 181 с. — (Высшее образование). — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/531238>. (дата обращения: 28.08.2023)
4. Шадрина, Г. В. Экономический анализ : учебник для вузов / Г. В. Шадрина, К. В. Голубничий. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 463 с. — (Высшее образование). — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/531991> (дата обращения: 28.08.2023)
5. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник/— 3-е изд., доп. - М.: Инфра-М, 2011. — 352 с
6. Экономический анализ : учебник для вузов / Н. В. Войтоловский [и др.] ; под редакцией Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — 8-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 631 с. — (Высшее образование). — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/520528>. (дата обращения: 28.08.2023)

**Приложение А**

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

**ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ**

Кафедра экономики

**НАЗВАНИЕ ТЕМЫ**

Курсовая работа  
по дисциплине «Экономический анализ»

Студент гр. \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_/ (ФИО)  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Руководитель,  
уч. степень, должность  
\_\_\_\_\_/ (ФИО)  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Томск 20\_\_

**Приложение Б**

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования

ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ (ТУСУР)

УТВЕРЖДАЮ  
 Заведующий кафедрой экономики  
 уч. степень, должность  
 \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)  
 «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**ЗАДАНИЕ**

На курсовую работу по дисциплине «Экономический анализ» студенту Ф.И.О.			
Направление подготовки: 38.03.01. – Экономика, профиль .....			
Группа		Факультет	Экономический
1 Тема			
2 Срок сдачи студентом курсовой работы «	»	20__	г.
3 Исходные данные к курсовой работе:			
.....			
4 Перечень вопросов, подлежащих рассмотрению:			
.....			
5 Перечень графического материала:			
.....			
6 Дата выдачи задания: «			
		»	20 г.
Руководитель		Ф.И.О.	
(подпись руководителя)			
Задание принял к исполнению «			
		»	20 г.
Студент		Ф.И.О.	
(подпись студента)			