

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Воронежский государственный технический университет»  
Кафедра цифровой и отраслевой экономики

№111-2020

## **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Методические указания  
к выполнению курсовой работы  
по дисциплине:  
«Финансовый анализ (продвинутый уровень)»  
для магистров направления  
38.04.08 Финансы и кредит (программа «Финансы и кредит»)  
всех форм обучения

Воронеж 2020

УДК 336.6(07)  
ББК 65.053я73

**Составители:**

Д-р экон. наук М.А. Шibaева,  
Д-р экон. наук Э.Ю. Околелова,  
Канд. экон. наук, Е.И. Сизова

Финансовый анализ (продвинутый уровень): методические указания к выполнению курсовой работы по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» для магистров направления 38.04.08 Финансы и кредит (программа «Финансы и кредит») всех форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: М.А. Шibaева, Э.Ю. Околелова, Е.И. Сизова. Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2020. 30 с.

Основной целью указаний является получение практических навыков студентами в области построения и анализа финансовой модели компании; формированию системы мероприятий, направленных на повышение ликвидности бизнеса и ликвидности капитала собственников компании.

Предназначены для выполнения курсовой работы по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» для магистров 1 курса.

Ил. 2. Табл. 26. Библиогр.: 8 назв.

**УДК 336.6(07)**  
**ББК 65.053я73**

**Рецензент** – В.М. Круглякова, д-р экон. наук, проф. кафедры технологии, организации строительства и экспертизы и управления недвижимостью ВГТУ.

*Издается по решению редакционно-издательского совета Воронежского государственного технического университета*

## ВВЕДЕНИЕ

Цель дисциплины «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» является формирование у студентов теоретических и прикладных компетенций, позволяющих создавать финансовые модели компаний, функционирующих в различных внешних условиях и отражающих интересы всех участников, проводить исследование финансовой модели с целью формирования наиболее эффективных инвестиционных и финансовых решений.

Основными задачами дисциплины является ознакомление студентов с основами современного стоимостного подхода к осуществлению финансового анализа компании; показать преимущества и недостатки бухгалтерского и стоимостного подходов к финансовому анализу; обучение финансовому моделированию компании и выбору на основе финансовой модели эффективных финансовых и инвестиционных решений, приемлемых для всех заинтересованных в компании экономических субъектов. А также развитие способности студентов анализировать и объективно оценивать процессы, происходящие в экономической и финансовой сферах, их влияние на результаты функционирования бизнеса, способности находить эффективные организационно-управленческие решения инвестиционного и финансового характера; владение способами и средствами получения, хранения, переработки и применения профессиональной информации. Подготовка студентов к применению полученных при изучении дисциплины знаний при прохождении научно-производственной и педагогической практик, осуществления научно-исследовательской работы и написания магистерской диссертации.

Выполнение курсовой работы направлено на закрепление знаний и навыков, полученных студентами по курсу «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» по формированию и анализу финансовой модели компании, выявлению финансовых проблем компании, выявлению факторов, влияющих на ликвидность бизнеса и ликвидность капитала собственников компании.

Целью курсовой работы является: обучение студентов построению и анализа финансовой модели компании; формированию системы мероприятий, направленных на повышение ликвидности бизнеса и ликвидности капитала собственников компании.

Методические указания предназначены для студентов экономических специальностей всех форм обучения, изучающих предмет «Финансовый анализ (продвинутый уровень)».

### Состав курсовой работы

В составе курсовой работы выделяются следующие обязательные элементы:

## ВВЕДЕНИЕ

Раздел 1 Теоретическая часть

Раздел 2 Практическая часть. Оценка финансового состояния предприятия.

2.1 Характеристика объекта исследования

2.2 Рейтинговая экспресс-оценка финансового состояния предприятия

2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия

2.4 Анализ финансового равновесия между активами и пассивами и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку

2.5 Оценка платежеспособности предприятия на основе показателей его ликвидности

2.6 Многомерный рейтинговый анализ хозяйственной деятельности предприятия

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Объем курсовой работы должен составлять 20-25 с. печатного текста и результаты решения задач на ЭВМ в распечатанном виде. Требования к оформлению приведены в приложении 1.

## Раздел 1 Теоретическая часть

Теоретическая часть должна содержать не менее 10 с. печатного текста. Вариант определяется по порядковому номеру согласно списку группы. Студент должен раскрыть тему в соответствии с вариантом.

### Темы для выполнения теоретической части курсовой работы

1. Анализ и управление затратами и себестоимостью продукции.
2. Система показателей анализа финансовой отчетности.
3. Экспресс-анализ баланса и методика его проведения.
4. Анализ основного и оборотного капиталов и оценка эффективности их использования.
5. Анализ запасов и оценка эффективности их использования.
6. Методика анализа дебиторской задолженности организации и меры по ее снижению.
7. Сущность и содержание, состав, структура и движение капитала организации.
8. Система показателей оценки эффективности использования собственного и заемного капиталов.
9. Методика анализа кредиторской задолженности.
10. Методика оценки ликвидности активов и платежеспособности организации.
11. Система показателей и оценки платежеспособности организации.

12. Методика анализа возможного банкротства организации.
13. Система показателей и методика оценки финансовой устойчивости организации.
14. Модели финансовой устойчивости. Основные направления ее укрепления.
15. Факторный анализ формирования прибыли от продаж и оценка запаса финансовой прочности.
16. Анализ и оценка состава, структуры и динамики доходов и расходов организации.
17. Анализ и оценка финансового положения предприятия как инструменты принятия обоснованных управленческих решений.
18. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика.
19. Анализ движения денежных потоков.
20. Место финансового анализа в комплексном экономическом анализе организации.

## **Раздел 2 Практическая часть**

### **Оценка финансового состояния предприятия**

В качестве исходных данных берется финансовая отчетность конкретного предприятия.

#### **Пример выполнения**

Современное предприятие осуществляет свою деятельность в специфическом пространственно-временном контексте, в определенных юридических рамках. Каждый день руководителям предприятия приходится решать множество задач, оперативных и тактических, связанных с размещением ресурсов, выпуском максимально удовлетворяющей запросам потребителей продукции, причем в процессе производственной деятельности нельзя упускать из виду также социальные и экологические аспекты функционирования предприятия. Подходить к решению всех этих проблем следует системно.

Системный подход к анализу деятельности экономических единиц подразумевает понимание того, что каждая такая единица представляет собой сложную систему элементов, объединенных множеством связей как друг с другом, так и с внешней средой. Нельзя анализировать тот или иной аспект деятельности предприятия изолированно, это следует делать только с учетом системных связей.

Системный подход подразумевает полное и достоверное описание анализируемого объекта. Полноту здесь не следует понимать буквально: необязательно проводить всеобъемлющий анализ всех видов активности предприятия одновременно, поскольку это не всегда целесообразно. В зависимости от целей такой работы достаточно рассмотреть отдельные стороны деятельности предприятия, приняв при этом во внимание все

факторы и элементы, которые могут повлиять на конечные выводы и которые имеют существенное значение для разработки рекомендаций на будущее.

Именно системный подход к анализу финансово-хозяйственной деятельности дает наиболее объективную основу для принятия управленческих решений.

## **2.1 Характеристика объекта исследования**

ООО ПСК «Геопром» является проектным предприятием, а цель такого предприятия – выполнить задание заказчика, в роли которого играет либо само предприятие, либо застройщик. Оно основано в 2002 году в г.Воронеж. С момента образования предприятия специализируется на проектировании технически сложных и опасных объектах. Первым проектированием был объект «Ликвидация последствий паводка на Северо-Кавказской железной дороге», который показал, что предприятие поддерживает высокий уровень качества проектно-изыскательских работ.

Один из видов деятельности предприятия – инженерные изыскания. Под инженерными изысканиями понимаются проводимые работы с целью комплексного изучения объекта строительства.

Проектный отдел организует работу по проектированию транспортного и промышленно-гражданского строительства, который выполняет полный комплекс всех проектно-изыскательских работ. А основой для проектно-строительного предприятия ООО ПСК «Геопром» является высоко квалифицированные специалисты с многолетним стажем работы, которые получили высшее профессиональное образование.

На 2017 год ООО ПСК «Геопром» - пассивно развивающаяся проектно-изыскательское предприятие, насчитывающаяся в своем штате менее 50 человек. Однако за прошедшие пятнадцать лет предприятию удалось реализовать свыше 420 проектов и зарекомендовать себя высокопрофессиональной и опытной организацией, отвечающей требованиям современного рынка проектно-изыскательских работ.

ООО ПСК «Геопром» выполняет полный комплекс проектно-изыскательских работ в области транспортного, промышленного и гражданского строительства, преимущественно – проектирование новых и реконструкция существующих искусственных сооружений, земляного полотна железных и автомобильных дорог, в том числе в сложных инженерно-геологических условиях.

В активе предприятия – выполнение проектно-изыскательских работ «под ключ» для ОАО «РЖД» на участках железных дорог различных регионов России, проектирование земляного полотна автомобильных дорог федерального и регионального значения, проектирование малых, средних мостов и путепроводов.

ООО ПСК «Геопром» делает акцент на проектировании железных и автодорог, которые выполняются в несколько стадий:

- разработка предпроектной документации;
- разработка проекта;
- разработка рабочей документации.

В состав предприятия входят подразделения по проектированию железных дорог, автомобильных дорог, искусственных сооружений, инженерных коммуникаций, разработке сметной документации, архитектурно-строительный отдел, отделы комплекса инженерных изысканий, исходно-разрешительной документации, инженерной защиты окружающей среды и ООО ПСК «Геопром» располагает современными техническими средствами, оборудованием и программным обеспечением для проведения комплекса проектно-изыскательских работ.

Деятельность направлена на обеспечение Заказчика качественной, разработанной «под ключ» проектно-сметной документацией для строительства объекта.

Таким образом, основным документом на строительство является проект. Задача проектных предприятий - разработка качественного проекта высококвалифицированных специалистов в установленный срок, документация которой разработана по нужным требованиям и на основе строительных норм и правил.

## **2.2 Рейтинговая экспресс-оценка финансового состояния предприятия**

Финансовое планирование играет важную роль в системе хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивает необходимый контроль над использованием трудовых, материальных, финансовых и денежных ресурсов. Также оно создает все необходимые условия укрепления финансов предприятия. Это может быть объяснено двумя причинами: во-первых, финансовые показатели способны измерить степень достижения целей по всем аспектам деятельности и, во-вторых, необходимо найти средства для реализации всех планов.

Финансовое планирование неразрывно связано с финансовой деятельностью на предприятии. Поэтому на первом этапе в процессе финансового планирования анализируются финансовые показатели за отчетный период. Для этого необходимы такие документы, как бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств.

Целью анализа является простая оценка финансового благополучия предприятия и динамика развития предприятия ООО ПСК «Геопром».

Показатели рейтинговой экспресс-оценки можно рассмотреть на рис. 2.1.

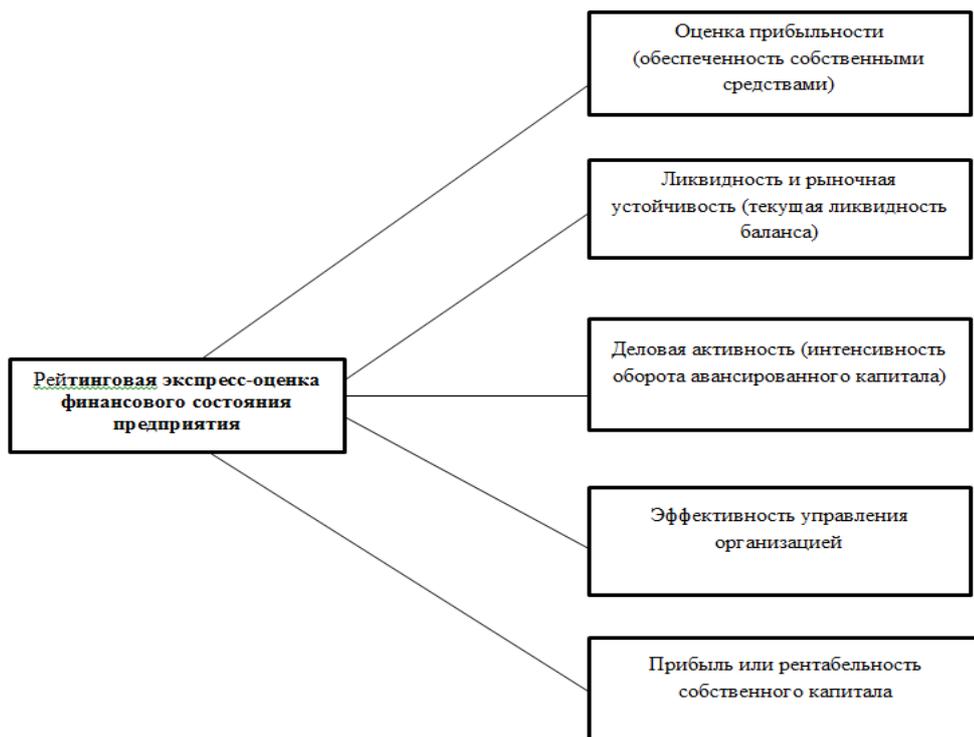


Рис. 2.1 Показатели экспресс-оценки финансового состояния.

Первый показатель – обеспеченность собственными средствами – характеризует наличие необходимых для финансовой устойчивости собственных оборотных средств. Рассчитывается следующим образом:

$$O = \frac{\text{стр.1300} - \text{стр.1100}}{\text{стр.1200}} \quad (2.1)$$

Таблица 2.1

**Показатель оценки обеспеченности собственными средствами по годам**

Год	Значение
2016	0,2264
2017	0,2336
2018	0,2302
2019	0,2015

Оптимальное значение:  $O \geq 0,1$

На основе расчета можно сделать вывод о том, что предприятие в эти годы в полной мере обеспечило себя собственными оборотными средствами, так как показатель на всем промежутке времени выше нормативного значения. Такая тенденция оценивается положительно.

Второй показатель – ликвидность – показывает степень покрытия всеми оборотными средствами суммы срочных обязательств.

$$K_{тл} = \frac{\text{стр.1200}}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1550}} \quad (2.2)$$

Для расчета второго показателя также используются данные из бухгалтерского баланса, которые представлены в табл. 2.2

Таблица 2.2

**Показатель оценки ликвидности по годам**

Год	Значение
2016	1,2929
2017	1,3050
2018	1,2991
2019	1,2765

Оптимальное значение:  $K_{тл} \geq 2$

На данном промежутке времени не хватало срочных обязательств для покрытия оборотных средств предприятия.

Третий показатель отражает объем реализованной продукции, который приходится на 1 рубль средств.

$$I = \frac{\text{стр. 2110 (отч. о фин. рез.)}}{\text{стр. 1600 на начало пер.} + \text{стр. 1600 на конец пер. (бух. бал.)} * 0,5 * 365/n} \quad (2.3)$$

где n – количество дней.

Деловая активность рассчитывается на основе бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, результаты расчета представлены в табл. 2.3.

Таблица 2.3

**Показатель оценки деловой активности по годам**

Год	Значение
2016	0,5628
2017	0,4611
2018	0,4519
2019	0,4368

Оптимальное значение:  $I \geq 2,5$

Так как все коэффициенты авансируемого капитала ниже нормативного значения, можно сделать вывод о том, что на 1 руб. вложенных средств приходится недостаточный объем реализованной продукции. Возможно, это связано со спецификой деятельности данного предприятия.

Четвертый показатель – менеджмент – показывает отношение величины прибыли от реализации к выручке.

$$M = \frac{\text{стр. 2200}}{\text{стр. 2110}} \quad (2.4)$$

Оптимальное значение:  $M = \frac{R-1}{R}$ , где R – учетная ставка ЦБ РФ.

В табл. 2.4 дана учетная ставка по каждому году и найденные значения показателя. Здесь используются данные отчета о финансовых результатах.

Таблица 2.4

**Показатель эффективности управления предприятия**

Год	Учетная ставка, %	Нормативное значение	Значение
2016	8,25	0,0089	0,021
2017	8,25	0,0089	0,020
2018	8,25	0,0089	0,020
2019	10	0,009	0,017

На основе полученных данных можно сделать вывод о том, что менеджмент предприятия ООО ПСК «Геопром» неэффективен.

Пятый показатель – прибыльность и рентабельность собственного капитала – показывает, сколько прибыли приходится на 1 руб. собственного капитала.

$$ROE = \frac{\text{стр.2400 (отч.офин.рез.)}}{\text{стр.1300(бух.бал.)}} \times 100 \quad (2.5)$$

Данные для показателя берутся из бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, результаты приведены в табл. 2.5.

Таблица 2.5

**Показатель прибыльности и рентабельности собственного капитала по годам**

Год	Значение
2016	0,0047
2017	0,0032
2018	0,0039
2019	0,0037

Оптимальное значение:  $R_{сп} > 0,2$

Анализируя последний показатель можно сделать вывод, что данные не удовлетворяют нормативному значению.

Все найденные значения можно свести в одну общую табл. 2.6.

Таблица 2.6

**Показатели рейтинговой экспресс-оценки**

Показатели	2016	2017	2018	2019
Оценка прибыльности	0,2264	0,2336	0,2302	0,2015
Текущая ликвидность баланса	1,2929	1,3050	1,2991	1,2765
Деловая активность	0,5628	0,4611	0,4519	0,4368
Эффективность управления предприятием	0,0216	0,0203	0,0198	0,017
Прибыльность и рентабельность собственного капитала	0,0047	0,0032	0,0039	0,0037

На основе этих значений можно найти рейтинговое число, которое вычисляется следующим образом:

$$R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5 \quad (2.6)$$

На основе рассчитанных показателей определим рейтинговое число по каждому году: 2016г. = 0,6415; 2017г. = 0,6469; 2018г. = 0,6393; 2019г. = 0,5769

Сравнивая рейтинговые показатели рассматриваемого временного промежутка можно сделать вывод о том, что финансовое состояние предприятия ООО ПСК «Геопром» плохое, так как рейтинговое число меньше нормативного значения ( $R < 1$ ). Однако по анализу рейтинговой оценки сложно судить об эффективности предприятия в целом.

### 2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Для того, чтобы понять, стабильное ли финансовое положение у предприятия или нет, необходимо рассмотреть его финансовую устойчивость. В ходе анализа нужно выявить, превышают ли доходы предприятия его расходами, эффективно ли используются денежные средства, находятся ли они в свободном распоряжении у предприятия.

В данном случае, финансовая устойчивость является составной частью общей устойчивости всего предприятия.

Уровень финансовой устойчивости можно рассмотреть в двух видах коэффициентов, которые представлены на рис. 2.2



Рис.2.2 Группы коэффициентов финансовой устойчивости.

Финансовую устойчивость следует понимать как достигнутый уровень деловой активности и эффективности самого предприятия. Это может гарантировать платежеспособность в пределах допустимого риска.

Однако финансовую устойчивость нельзя назвать однозначной характеристикой деятельности предприятия.

При помощи относительных показателей финансовой устойчивости можно понять, как сильно предприятие зависит от инвесторов или кредиторов.

Нормативов соотношений собственного и заемного капитала практически нет, так как они не могут быть абсолютно одинаковыми в той или иной отрасли или среди разных предприятий. Доля собственного и заемного капитала и уровень финансового левериджа, который является обобщающим показателем среди рассмотренных выше, уже зависят от отраслевых особенностей предприятия.

На основе вышеперечисленных коэффициентов на рис. 2.2 приведем формулы расчета каждого из показателя и определим нормативное значение в табл. 2.7

Таблица 2.7

### Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Формула	Нормативное значение
Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости)	Собственный капитал / Активы	0,5 и более (опт. 0,6-0,7)
Коэффициент капитализации ( <u>capitalization ratio</u> )	Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал)	не имеет
Коэффициент покрытия активов ( <u>asset coverage ratio</u> )	((Активы – Нематериальные активы) – (Краткосрочные обязательства – Краткосрочные кредиты и займы)) / Обязательства	в промышленности - не менее 2, в обслуживающих компаниях 1,5.
Коэффициент покрытия процентов (коэффициент обслуживания долга) ( <u>interest coverage ratio, ICR</u> )	ЕВИТ (прибыль до налогообложения) / Проценты к уплате	>1,5
Коэффициент финансовой зависимости ( <u>debt ratio</u> )	Обязательства / Активы	не более 0.6-0.7 (опт. 0,5)
Коэффициент отношение долга к ЕВИТДА ( <u>Debt/ЕВИТДА ratio</u> )	Совокупные обязательства / ЕВИТДА (прибыль до вычета процентов)	3≤
Коэффициент <u>финансового левериджа</u> ( <u>debt-to-equity ratio</u> )	Заемный капитал / Собственный капитал	1 - 2

В табл. 2.8 произведен расчет относительных показателей второй группы финансовой устойчивости, из которых будет понятно, зависит ли предприятие ООО ПСК «Геопром» от инвесторов и кредиторов, то есть зависит ли предприятие от внешних источников заемных средств.

ЕВИТДА = строка 2110 – (строка 2120 – (строки 2410+2421+-2450) – 2330 – графа 3).

ЕВИТДА = Выручка – (себестоимость продаж – (текущий налог на прибыль + в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)+-изменение

отложенных налоговых активов) – проценты к уплате - "на начало отчетного периода").

Из табл. 2.8 видно, что коэффициент финансовой независимости на всем анализируемом промежутке времени не удовлетворяет нормативному значению, а это значит, что предприятие зависит от заемных источников финансирования и держится только за счет инвесторов и кредиторов.

Снижение коэффициента покрытия говорит о том, что финансовая стабильность снижается, и предприятие не может уплатить свои долги точно в срок. При такой ситуации становится целесообразно искать дополнительные ресурсы, к которым можно отнести долгосрочные активы или ценные бумаги.

Таблица 2.8

### Показатели финансовой устойчивости

Показатели	2016			2017			2018			2019		
	Уровень показателя			Уровень показателя			Уровень показателя			Уровень показателя		
	На н.п.	На к.п.	Изменение									
Коэффициент финансовой независимости	0,22	0,25	+0,03	0,25	0,25	0,00	0,25	0,24	-0,01	0,24	0,23	-0,01
Коэффициент капитализации	0,0003	0,0003	0,00	0,0003	0,0004	+0,0001	0,0004	0,0005	+0,0001	0,0005	0,0006	+0,0001
Коэффициент покрытия активов	0,28	0,34	0,06	0,34	0,34	0,00	0,34	0,30	-0,04	0,30	0,29	-0,01
Коэффициент покрытия процентов	15,82	156,32	+140,5	156,32	839	+682,68	839	250	-589	250	219	-31
Коэффициент финансовой зависимости	0,78	0,75	-0,03	0,75	0,75	0,00	0,75	0,83	+0,08	0,83	0,80	-0,03
Коэффициент отношение долга к EBITDA	70,57	25,90	-44,67	25,90	18,81	-7,09	18,81	23,18	+4,37	23,18	30,22	+7,04
Коэффициент финансового левериджа	3,58	2,92	-0,66	2,92	2,95	+0,03	2,95	3,09	+0,14	3,09	4,67	+1,58

Однако на основе коэффициента покрытия процентов можно сделать вывод о том, что предприятие осторожно подходит к привлечению заемных средств. Такая осторожность может повлечь за собой последствия, среди которых пониженная отдача собственного капитала.

Рассматривая показатель долговой нагрузки, можно заметить, что у предприятия явные проблемы с погашением своих долгов, о чем свидетельствует высокое значение коэффициента по отношению к нормативному. Для предприятий с таким большим значением показателя проблематично привлечь дополнительные заемные средства.

Коэффициент финансового левериджа увеличился в рассматриваемом промежутке времени, а именно с 2016 г по 2019г. (2,92 в 2016 г., 4,67 в 2018.), что свидетельствует об увеличении финансовой зависимости от внешних инвесторов.

На основе всех данных, рассмотренных выше, можно сделать общий вывод о том, что предприятие ООО ПСК «Геопром» - финансово неустойчивое предприятие, которое сильно зависит от внешних кредиторов. Также было выявлено, что предприятие не может своевременно погасить свои долги все потому, что у предприятия нарушена платежеспособность. Однако есть возможность исправить положение следующим образом: пополнить источники собственных средств, сократить дебиторскую задолженность, а также ускорить оборачиваемость запасов. Финансовая неустойчивость может проявляться в виде нарушения финансовой дисциплины, неустойчивой рентабельности, нарушения финансового плана, перебоев в поступлении денежных средств на счет предприятия.

**Уровень финансового левериджа ( $У_{фл}$ )** – это отношение темпов прироста чистой прибыли к темпу прироста общей суммы прибыли до уплаты налога и процентов по обслуживанию долга. Данный показатель показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста брутто-прибыли.

$$У_{фл} = \frac{\Delta ЧП\%}{\Delta БП\%} \quad (2.7)$$

Рассчитаем уровень финансового левериджа по данным анализируемого предприятия (табл. 2.9).

Таблица 2.9

**Данные о прибыли анализируемого предприятия**

Показатели	2016	2017	2018	2019
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	3439	839	3005	2786
Чистая прибыль после уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	3 037	556	486	2367

Темп прироста =  $(2017 / 2016 * 100) - 100$

Рассчитаем темп прироста по показателям уровня финансового левериджа в табл. 2.10, 2.11 и 2.12

Таблица 2.10

**Изменение уровня финансового левериджа по годам**

Показатели	2016	2017	Прирост, %
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб	3439	839	-75,60
Чистая прибыль после уплаты процентов и налогов, тыс. руб	3 037	556	-81,69

Таблица 2.11

**Изменение уровня финансового левериджа по годам**

Показатели	2017	2018	Прирост, %
------------	------	------	------------

Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб	839	3005	+258,16
Чистая прибыль после уплаты процентов и налогов, тыс. руб	556	2478	+345,68

Таблица 2.12

**Изменение уровня финансового левериджа по годам**

Показатели	2018	2019	Прирост, %
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб	3005	2786	-219
Чистая прибыль после уплаты процентов и налогов, тыс. руб	2478	2367	-111

Темп роста = 2017 – 2016 ЧП / 2017-2016 БП

2017г.: Уфл = 0,95

2018г.: Уфл = 0,89

2019г.: Уфл = 0,87.

На основании этих данных можно сделать вывод, что при сложившейся структуре источников капитала, каждый процент прироста брутто-прибыли обеспечивает уменьшение чистой прибыли: за 2017г. – 0,95; за 2018г. – 0,89; за 2019г. – 0,87. Следовательно, организация в 2019 году с меньшей долей эффективности стала использовать источники капитала, так как уменьшение чистой прибыли на каждый процент прироста брутто-прибыли уменьшился на 0,0009%, в такой же пропорции будут изменяться данные показатели и при подъеме производства. Можно будет оценить и прогнозировать степень финансового риска инвестирования, используя эти данные.

#### **2.4 Анализ финансового равновесия между активами и пассивами и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку**

На основе изучения равновесия между активами и пассивами баланса финансовая устойчивость раскрывается наиболее полно, так как при уравновешенности активов и пассивов по срокам использования обеспечивается сбалансированность притока и оттока денежных средств. Следовательно, одновременно обеспечивается платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. Поэтому анализ финансового равновесия активов и пассивов является основной оценкой финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. Взаимосвязь активов и пассивов баланса можно рассмотреть в табл. 2.13

Таблица 2.13

**Взаимосвязь активов и пассивов баланса**

1. Внеоборотные активы	3. Долгосрочные кредиты
	4. Собственный капитал
2. Оборотные активы	5. Краткосрочные обязательства

Собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы согласно этой схеме относятся как к внеоборотным активам (и являются основным источником финансирования первых), так и к оборотным. Также к оборотным активам относятся краткосрочные обязательства. Желательно,

чтобы эти обязательства были сформированы за счет собственного капитала и за счет части заемного капитала. В последнем случае обеспечивается гарантия погашения долга и оптимальное значение коэффициента ликвидности, которое приравнивается к 2.

Доля собственного капитала ( $D_{ск}$ ) в формировании внеоборотных активов определяется за счет формулой 2.7 и выглядит в табл. 2.14

$$D_{ск} = \frac{\text{Внеоборотные активы} - \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Внеоборотные активы}} \quad (2.7)$$

Так как предприятие не делало долгосрочных вложений, то внеоборотные активы формируются за счет собственного капитала.

Таблица 2.14

### Доля собственного капитала

Показатели	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.						
1. Внеоборотные активы	5913	6388	6388	4463	4463	4025	4025	3893
2. Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Сумма собственного капитала в формировании внеоборотных активов	5913	6388	6388	4463	4463	4025	4025	3893
4. Доля в формировании внеоборотных активов, %	0	0	0	0	0	0	0	0
- долгосрочных кредитов и займов	3	0	0	0	0	0	0	0
- собственного капитала	100	100	100	100	100	100	100	100

Доля собственного ( $D_{ск}$ ) и заемного ( $D_{зк}$ ) капитала в формировании оборотных активов определяется следующим образом:

$$D_{ск} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}} \quad (2.8)$$

$$D_{зк} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Оборотные активы}} \quad (2.9)$$

Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) рассчитывается по данным бухгалтерского баланса как сумма итоговых значений по разделу 3 «Капитал и резервы» (КиР) и разделу 4 «Долгосрочные обязательства» (ДО) за минусом итога по разделу 1 «Внеоборотные активы» (ВА):  $СОК = КиР + ДО - ВА = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1530} - \text{стр. 1100}$ . Результаты расчета в табл. 2.15.

Расчеты показывают, что в оборотных активах значительную долю занимают краткосрочные обязательства. Это может в дальнейшем негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия, но краткосрочные обязательства организации есть не что иное, как кредиторская задолженность, т.к. кредитов и займов она не имеет.

Таблица 2.15

**Доля собственного и заемного капитала**

Показатели	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.						
1. Общая сумма оборотных активов	183089	167584	167584	173073	173073	170336	170336	168004
2. Общая сумма краткосрочных обязательств предприятия	147689	129622	129622	132627	132627	131596	131596	129751
3. Сумма собственного оборотного капитала	35400	37962	37962	40446	40446	38740	38740	38253
4. Доля в сумме оборотных активов, %								
- собственного капитала	19,33	22,65	22,65	23,37	23,37	22,74	22,74	22,77
- заемного капитала	80,67	77,35	77,35	76,63	76,63	77,26	77,26	77,23

Коэффициент маневренности капитала – это отношение собственного капитала к общей его сумме, которое показывает, что какая-то часть собственного капитала находится в обороте, то есть в той форме, которая позволяет свободно распоряжаться этими средствами. Коэффициент маневренности капитала можно рассмотреть в табл. 2.16

Таблица 2.16

**Коэффициент маневренности капитала**

Показатели	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.						
Сумма собственного оборотного капитала	35400	37962	37962	40446	40446	38740	38740	38253
Общая сумма оборотного капитала	41299	44336	44336	44892	44892	42765	42765	41996
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,86	0,86	0,86	0,90	0,90	0,91	0,91	0,91

Как видно из таблицы, к концу 2019 года показатель увеличивается и достигает значения 0,91. Это увеличение может свидетельствовать о том, что предприятие большую часть собственного капитала стало активно использовать, а это значит, что у предприятия растут возможности по погашению текущих обязательств.

**2.5 Оценка платежеспособности предприятия на основе показателей его ликвидности**

Платёжеспособность – это своевременное погашение своих платежных обязательств денежными средствами. Также является одним из показателей оценки финансового состояния предприятия, оценка которого осуществляется по балансу на основе характеристики ликвидности оборотных активов. Чем меньше требуется времени для превращения оборотных активов в денежные средства, тем выше ликвидность.

Ликвидность баланса – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, другими словами, это возможность предприятия погасить свои платежные средства и обратить активы в наличность. Срок превращения активов в наличность должен соответствовать сроку погашения долговых обязательств. Ликвидность баланса зависит от величины имеющихся платежных средств.

Ликвидность предприятия отличается от ликвидности баланса тем, что первое является общим понятием, а второе предполагает изыскание платежных средств за счет внутреннего актива.

Понятия платежеспособности и ликвидности похожи, но ликвидность является более емким, и именно от степени ликвидности зависит платежеспособность предприятия.

Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату и одновременно иметь неблагоприятные возможности в будущем и наоборот, а ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и на перспективу.

Анализ ликвидности баланса происходит за счет сравнения активов и пассивов. Первые сгруппированы по степени ликвидности по убыванию, а вторые сгруппированы по степени погашения. Более подробно группы активов и пассивов представлены в табл. 2.17

Таблица 2.17

### Группы активов и пассивов

АКТИВЫ	ПАСИВЫ
<i>Первая группа (А<sub>1</sub>)</i> включает в себя абсолютно ликвидные активы, такие, как денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения.	<i>П<sub>1</sub></i> – наиболее срочные обязательства, которые должны быть погашены в течение месяца (кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили, просроченные платежи)
Ко <i>второй группе (А<sub>2</sub>)</i> относятся быстрореализуемые активы: товары отгруженные, дебиторская задолженность, налоги по приобретенным ценностям. Ликвидность этой группы оборотных активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и т.д.	<i>П<sub>2</sub></i> – среднесрочные обязательства со сроком погашения до одного года (краткосрочные кредиты банка)
<i>Третья группа (А<sub>3</sub>)</i> – это медленно реализуемые активы (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция). Значительно больший срок понадобится для превращения их в денежную наличность.	<i>П<sub>3</sub></i> – долгосрочные кредиты банка и займы
<i>Четвертая группа (А<sub>4</sub>)</i> – это труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, расходы будущих периодов, долгосрочная дебиторская задолженность с отсрочкой платежа на год и более.	<i>П<sub>4</sub></i> – собственный (акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия.

Рассмотрим группировку активов по степени ликвидности на предприятии ООО ПСК «Геопром» в табл. 2.18

Таблица 2.18

**Группировка активов по степени ликвидности**

Тип актива	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.	На н.п.	На н.п.	На к.п.	На н.п.	На к.п.	На н.п.
Денежные средства	1119	17096	17096	7346	7346	7128	7128	6998
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого по группе 1 (А1)</b>	1119	17096	17096	7346	7346	7128	7128	6998
Товары отгруженные	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность, ожидаются в теч. 12 мес.	148629	85371	85371	87289	87289	91409	91409	92755
НДС по приобр.ценностям	0	366	366	0	0	0	0	0
<b>Итого по группе 2 (А2)</b>	148629	85737	85737	87279	87279	91409	91409	92755
Сырье и материалы	117	350	350	96	96	125	125	119
Незавершенное производство	31262	62630	62630	77172	77172	70669	70669	71584
Готовая продукция	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого по группе 3 (А3)</b>	31379	62980	62980	77268	77268	70794	70794	71703
Внеоборотные активы	5913	6388	6388	4463	4463	4025	4025	4399
Долгосрочная дебиторская задолженность	0	0	0	0	0	0	0	0
Расходы будущих периодов	1962	1771	1771	1180	1180	1005	1005	1205
<b>Итого по группе 4 (А4)</b>	7875	8159	8159	5643	5643	5030	5030	5604
<b>Всего</b>	189002	173972	173972	177536	177536	174361	174361	177060

Соответственно, в табл. 2.19 рассмотрим группировку обязательств предприятия ООО ПСК «Геопром».

Таблица 2.19

**Группировка обязательств предприятия**

Тип актива	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.	На н.п.	На н.п.	На к.п.	На н.п.	На к.п.	На н.п.
Кредиторская задолженность	147686	129622	129622	132627	132627	136759	136759	137078
Кредиты банка	0	0	0	0	0	0	0	0
Просроченные платежи	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого по группе 1 (П1)</b>	147686	129622	129622	132627	132627	136759	136759	137078
Краткосрочные кредиты банка	3	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого по группе 2 (П2)</b>	3	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные кредиты банка и займы	14	14	14	17	17	17	17	17
<b>Итого по группе 3 (П3)</b>	14	14	14	17	17	17	17	17
Собственный капитал	41299	44336	44336	44892	44892	42765	42765	39965
<b>Итого по группе 4 (П4)</b>	41299	44336	44336	44892	44892	42765	42765	39965
<b>Всего</b>	189002	173972	173972	177536	177536	174361	174361	177060

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

$$A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \leq P_4.$$

Чтобы узнать является ли предприятие абсолютно ликвидным, рассмотрим табл. 2.20

Таблица 2.20

### Ликвидность баланса

2016 год				
На нач. периода		На кон. периода		
A1=	1119	П1=	147686	A1= 17096 П1= 129622
A2=	148629	П2=	3	A2= 85737 П2= 0
A3=	31262	П3=	14	A3= 62980 П3= 14
A4=	7875	П4=	41299	A4= 8159 П4= 44336
2017 год				
На нач. периода		На кон. периода		
A1=	17096	П1=	129622	A1= 7346 П1= 132627
A2=	85737	П2=	0	A2= 87279 П2= 0
A3=	62980	П3=	14	A3= 77268 П3= 17
A4=	8159	П4=	44336	A4= 5643 П4= 44892
2018 год				
На нач. периода		На кон. периода		
A1=	7346	П1=	132627	A1= 7128 П1= 136759
A2=	87279	П2=	0	A2= 91409 П2= 0
A3=	77268	П3=	17	A3= 70794 П3= 17
A4=	5643	П4=	44892	A4= 5030 П4= 42765
2019 год				
На нач. периода		На кон. периода		
A1=	7128	П1=	136759	A1= 6998 П1= 137078
A2=	91409	П2=	0	A2= 92755 П2= 0
A3=	70794	П3=	17	A3= 71703 П3= 17
A4=	5030	П4=	42765	A4= 5604 П4= 39965

Рассмотрев табл. 2.20 можно сделать выводы о преобладающем соотношении активов и пассивов:  $A_1 < P_1$ ,  $A_2 > P_2$ ,  $A_3 > P_3$ ,  $A_4 < P_4$ .

Проанализировав данное соотношение в табл. 2.19 можно сделать вывод о том, что баланс является ликвидным по значениям большинства показателей, то есть предприятие ООО ПСК «Геопром» способно рассчитаться по своим обязательствам, но с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. С 2016 г. до 2019г. не выполняется условие  $A_1 \geq P_1$ , т.е. денежные средства меньше, чем задолженность организации, соответственно она не сможет расплатиться по долгам. Однако, выполняется условие  $A_4 \leq P_4$ , это означает, что сырье, материалы при их последующей реализации принесут достаточно средств, чтобы покрыть текущую задолженность.

Так как условие абсолютной ликвидности не выполняется, то рассчитываются другие дополнительные показатели, в числе которых условие текущей ликвидности в табл. 2.20 и условие перспективной ликвидности в табл. 2.21

1. Условие текущей ликвидности:  $(A_1 + A_2) \geq (P_1 + P_2)$ .

Таблица 2.21

<b>Условие текущей ликвидности</b>			
2016 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A1+A2	П1+П2	A1+A2	П1+П2
149748	147689	102833	129622
2017 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A1+A2	П1+П2	A1+A2	П1+П2
102833	129622	94625	132627
2018 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A1+A2	П1+П2	A1+A2	П1+П2
94625	132627	98537	136759
2019 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A1+A2	П1+П2	A1+A2	П1+П2
98537	136759	99753	137078

Вывод: условие текущей ликвидности не выполняется, а это может означать только то, что у предприятия не хватает денежных средств на погашение текущей задолженности в течении года.

2. Условие перспективной ликвидности:  $A_3 \geq П_3$ .

Таблица 2.22

<b>Условие перспективной ликвидности</b>			
2016 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A3	П3	A3	П3
31262	14	62980	14
2017 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A3	П3	A3	П3
62980	14	77268	17
2018 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A3	П3	A3	П3
77268	17	70794	17
2019 год			
На нач. периода		На кон. периода	
A3	П3	A3	П3
70794	17	71703	17

Вывод: условие перспективной ликвидности выполняется.

Вместе с абсолютными показателями ликвидности рассчитываются и относительные, куда входят такие коэффициенты как текущая, быстрая и абсолютная ликвидность.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** – это отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных долгов.

Коэффициент абсолютной ликвидности = (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / текущие обязательства (Принято считать, что нормальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности должен быть 0,2-0,25)

Кал = (с. 1240 Форма 1 + стр. 1250 Форма 1) / (стр. 1500 Форма 1 - стр. 1530 Форма 1 - стр. 1540 Форма 1)

Этот коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств будет погашена за счет денежной наличности, и чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов.

**Коэффициент текущей ликвидности** – отношение суммы оборотных активов к сумме краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности = оборотные активы / текущие обязательства (Принято считать, что нормальный уровень коэффициента должен быть равен 1,5 — 2,5 и не должен опускаться ниже 1.)

Ктл = (с. 1200 Форма 1 + стр. 1170 Форма 1) / (стр. 1500 Форма 1 - стр. 1530 Форма 1 - стр. 1540 Форма 1)

Второй коэффициент показывает степень покрытия краткосрочных обязательств за счет оборотных активов. Если оборотные активы выше краткосрочных обязательств, то предприятие сможет обеспечить резервных запас для компенсации убытков. И чем больше этот запас, тем больше кредиторы уверены в том, что предприятие погасит свои долги. Если же коэффициент будет меньше нормативного уровня, то следует рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности за полгода.

$$K_{вп} = \frac{K_{мл1} + 6/T * (K_{мл1} - K_{мл0})}{K_{млнорм}}, \quad (2.10)$$

где  $K_{мл1}$  и  $K_{мл0}$  – фактическое значение коэффициента ликвидности в конце и начале отчетного периода;

$K_{млнорм}$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;  
6 – период восстановления платежеспособности, мес.;

$T$  – отчетный период, мес.;

Если  $K_{вп} > 1$ , то есть возможность восстановления платежеспособности и наоборот, если  $K_{вп} < 1$ , то предприятие может лишиться возможности восстановить свою платёжеспособность.

**Коэффициент быстрой ликвидности** – отношение суммы денежных средств, краткосрочной дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности (покрытия) = (краткосрочная дебиторская задолженность + краткосрочные финансовые вложения + денежные средства) / текущие обязательства (Нормальный уровень коэффициента покрытия должен быть не менее 0,7)

Кбл = (с. 1240 Форма 1 + стр. 1250 Форма 1 + стр. 1260 Форма 1) / (стр. 1500 Форма 1 - стр. 1530 Форма 1 - стр. 1540 Форма 1)

Рассмотрим данные показатели в табл. 2.23, из которой будет понятно, есть ли у предприятия возможность восстановить свою платежеспособность или нет. Данная таблица поможет рассмотреть коэффициенты ликвидности более подробно.

Таблица 2.23

### Анализ показателей ликвидности предприятия

Показатель	2016		2017		2018		2019	
	На н.п.	На к.п.						
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,008	0,132	0,132	0,055	0,055	0,037	0,037	0,029
Коэффициент текущей ликвидности	1,2	1,293	1,293	1,305	1,305	1,299	1,299	1,294
Коэффициент быстрой ликвидности	0,008	0,132	0,132	0,055	0,055	0,037	0,037	0,029

Так как коэффициенты ликвидности меньше нормативного значения, следовательно, нужно рассчитать для текущей ликвидности коэффициент восстановления:

$$В\ 2016г. = 1,293 + 6/12 * (1,293 - 1,2)/2 = 0,67;$$

$$В\ 2017г. = 0,65;$$

$$В\ 2018г. = 0,65;$$

$$В\ 2019г. = 0,65$$

Так как  $K_{сн} < 1$ , то у предприятия нет возможности на восстановления платежеспособности за период, который равен 6 месяцам, следовательно, на предприятии ООО ПСК «Геопром» происходит ухудшение ликвидности, о чем свидетельствует увеличение доли неликвидных запасов.

## 2.6 Многомерный рейтинговый анализ хозяйственной деятельности предприятия

Многомерный рейтинговый анализ хозяйственной деятельности предприятия ООО ПСК «Геопром» по годам позволит определить лучший по показателям год и рассмотреть динамику развития предприятия.

Такой анализ производится в несколько этапов:

I этап. На этом этапе формируется матрица исходных данных на основе системы показателей, представленных в табл. 2.24. С их помощью будут рассмотрены результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала отражает скорость оборота всего капитала предприятия.

$$k_{1A} = \frac{N}{Bc}, \quad (2.11)$$

где  $N$  - выручка от реализации продукции (работ, услуг);  
 $Bc$  – средний за период итог баланса.

Рентабельность активов = (Чистая прибыль/ Сумма активов) \*100%

Таблица 2.24

**Матрица стандартизированных коэффициентов**

Годы	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент оборачиваемости капитала	Рентабельность активов	Коэффициент финансовой независимости	Доля СК в оборотных активах
2016	1,293	0,281	1,746	0,25	22,65
2017	1,305	0,461	0,313	0,25	23,37
2018	1,299	0,352	0,299	0,24	22,74
2019	1,277	0,298	0,228	0,23	22,77

II этап. В матрице исходных данных определяется максимальное число, которое принимается за единицу. Это нужно для того, чтобы последующие значения этой графы поделить на максимальный элемент, в результате которого создается матрица стандартизированных коэффициентов в табл. 2.25.

Таблица 2.25

**Матрица стандартизированных коэффициентов**

Годы	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент оборачиваемости капитала	Рентабельность активов	Коэффициент финансовой независимости	Доля СК в оборотных активах
2016	0,991	0,610	1	1	0,969
2017	1	1	0,179	1	1
2018	0,995	0,764	0,171	0,960	0,973
2019	0,978	0,646	0,131	0,92	0,974

III этап. Все элементы матрицы возводятся в квадрат, что мы видим в табл. 2.26, и полученные квадраты умножаются на величину веса. Каждый вес устанавливается экспертным путем и затем все результаты складываются.

Таблица 2.26

**Матрица стандартизированных коэффициентов, возведенных в квадрат**

Годы	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент оборачиваемости капитала	Рентабельность активов	Коэффициент финансовой независимости	Доля СК в оборотных активах
2016	0,982	0,372	1	1	0,939
2017	1	1	0,032	1	1
2018	0,991	0,583	0,029	0,922	0,947
2019	0,956	0,417	0,017	0,846	0,949

IV этап. Полученный результат размещается в порядке возрастания путем ранжирования, вследствие чего определяется рейтинг предприятия по

годам. Соответственно, первое место займет тот год, у которого наибольшая сумма.

На основе данных табл. 2.23-2.25 найдем рейтинговую оценку по каждому году, которая приравнивается к сумме показателей: 2016г. = 4,293; 2017г. = 4,032; 2018г. = 3,472; 2019г. = 3,185.

Ранжируем годы по суммарной рейтинговой оценке по убыванию: 2016г. = 4,293 (1 место); 2017г. = 4,032 (2 место); 2018г. = 3,472 (3 место); 2019г. = 3,185 (4 место).

Итак, видно, что наиболее благоприятным для организации являлся 2016 год, а 2019 г. показал наиболее худшие результаты. Возможно, как уже было сказано, стоит искать причину этого в неблагоприятной экономической ситуации в стране в этот период времени.

На основе данных всех анализов можно сделать следующие выводы о предприятии ООО ПСК «Геопром»:

1. У предприятия неустойчивое финансовое положение;
2. Предприятие не может своевременно точно в срок погасить все свои платежи и долги;
3. Предприятие полностью зависит от внешних кредиторов, вследствие чего происходит нарушение платежеспособности и снижение ликвидности.

Предприятию необходимо срочно отследить уровень своей платёжеспособности. Так как именно она характеризует финансовое состояние предприятия и устойчивость его развития. Также предприятию нужно сформировать систему оценки и диагностики финансового состояния.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Крылов, С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / С.И. Крылов. - Финансовый анализ; 2022-08-31. - Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2016. - 160 с. - ISBN 978-5-7996-1614-4. URL: <http://www.iprbookshop.ru/68507.html>
2. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебник / Т.У. Турманидзе. - Финансовый анализ; 2020-10-10. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 288 с. - ISBN 978-5-238-02358-8. URL: <http://www.iprbookshop.ru/71240.html>
3. Торхова, А. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / А.Н. Торхова. - Изд. 3-е, стер. - Москва|Берлин : Директ-Медиа, 2017. - 104 с. - ISBN 978-5-4475-9257-8. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=473319>
4. Соколова, А.А. Финансовый анализ (продвинутый уровень) [Электронный ресурс]: практикум / А.А. Соколова. - Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. - 152 с. URL: <http://www.iprbookshop.ru/66126.html>
5. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учебное пособие / Н.Н. Селезнева; А.Ф. Ионова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 639 с. - ISBN 978-5-238-01251-3. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117958>
6. Белоусов, А. С. Финансовый анализ текущей деятельности коммерческого банка : учебное пособие по выполнению расчетно-графической работы / А.С. Белоусов; С.А. Вадимова. - Йошкар-Ола : ПГТУ, 2016. - 136 с. - ISBN 978-5-8158-1625-1. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459466>
7. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ: учебник / Т.У. Турманидзе. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 288 с. - ISBN 978-5-238-02358-8. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118963>
8. Анализ и диагностика производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия [Текст]: практикум для студентов экономических специальностей / сост.: А. В. Воротынцева, Т. Г. Батракова, Е. А. Серебрякова, И. А. Провоторов. - Воронеж : [б. и.], 2016 (Воронеж : ОАО "Воронеж. обл. тип.", 2016). - 95 с. : ил. - ISBN 978-5-4420-0459-5 : 40-00.

## Требования к оформлению курсовой работы

Требования к оформлению:

- шрифт «Times New Roman»: основной текст и список литературы – 14 пт; примечания (постраничные сноски) – 12 пт; содержание табличных форм и рисунков - 12 пт; нумерация страниц - 12 пт; названия разделов – 16 пт; названия параграфов, рисунков и таблиц – 14 пт. Не допускается применение полужирного шрифта в тексте.
- интервал: основной текст – 1,5; список использованных источников – 1,5; содержание табличных форм и рисунков – 1;
  - параметры страницы: левое поле – 3,0 см, правое поле – 1,0 см, верхнее поле – 2,0 см, нижнее поле – 2,0 см;
  - отступы в начале абзаца 1,25;
  - интервал перед и после абзацев равен нулю.

Страницы отчета следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту работы. Номер страницы проставляют в центре верхней части листа без точки. Титульный лист включается в общую нумерацию страниц. Номер страницы на титульном листе не проставляется.

Разделы отчета должны иметь порядковую нумерацию и обозначаться арабскими цифрами без точки. Параграфы должны иметь порядковую нумерацию в пределах каждого раздела. Номер параграфа включает номер раздела и порядковый номер параграфа, разделенные точкой, например 1.1, 1.2, 1.3, и т.д.

После последней цифры и нумерации, а также в конце названия раздела или параграфа точка не ставится.

Шрифт оформления названий «СОДЕРЖАНИЕ», «ВВЕДЕНИЕ», «ЗАКЛЮЧЕНИЕ», «СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ» - прописной, 14 пт, полужирный.

Между названием раздела и названием параграфа – один интервал 1,5; между названием параграфа и текстом – два интервала 1,5.

*Пример:*

### **Раздел 1 Теоретический вопрос**

*(1 интервал 1,5)*

#### **1.1 Финансовый анализ**

*(2 интервала 1,5)*

Текст .....

Иллюстрации (чертежи, графики, схемы, диаграммы, фотоснимки) следует располагать в отчете непосредственно после текста, в котором они

упоминаются впервые, или на следующей странице. На все иллюстрации должны быть даны ссылки в отчете. Подрисуночная надпись оформляется следующим образом под рисунком по центру:

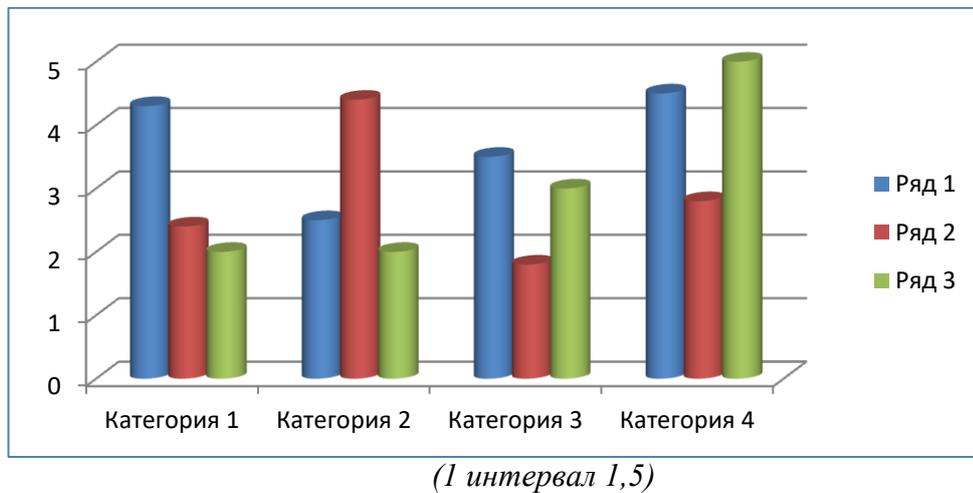


Рис. 1 Структура капитала ПАО «NNN».

Цифровой материал должен оформляться в виде таблиц. Все таблицы нумеруют арабскими цифрами в пределах всего текста. На все таблицы должны быть ссылки в тексте. Таблицы оформляются следующим образом:

Таблица 1

**Показатели финансовой деятельности ПАО «NNN»**

(1 интервал 1,5)


Уравнения и формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Формулы следует нумеровать порядковой нумерацией в пределах всей работы арабскими цифрами в круглых скобках в крайнем правом положении на строке.

Пояснения значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле.

Все цитаты, факты, цифровые данные и т. п. в отчете должны сопровождаться ссылкой на источник с полными выходными данными (Ф.И.О. автора, название книги, статьи, год и место издания публикации, порядковый номер страницы). Ссылки в тексте имеют сквозную нумерацию, указываются в квадратных скобках внутри текста в виде номера источника в списке и номера страницы.

Список использованных источников оформляется в соответствии с требованиями ГОСТ Р 7.0.5 – 2008 «Библиографическая ссылка. Общие требования и правила составления».

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ .....	3
1 Раздел 1 Теоретическая часть .....	4
2 Раздел 2 Практическая часть. Оценка финансового состояния предприятия.....	5
2.1 Характеристика объекта исследования.....	6
2.2 Рейтинговая экспресс-оценка финансового состояния предприятия.....	7
2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	11
2.4 Анализ финансового равновесия между активами и пассивами и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку.....	15
2.5 Оценка платежеспособности предприятия на основе показателей его ликвидности.....	17
2.6 Многомерный рейтинговый анализ хозяйственной деятельности предприятия.....	23
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	26
Приложение 1 Требования к оформлению курсовой работы.....	27

## **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Методические указания  
к выполнению курсовой работы  
по дисциплине:  
«Финансовый анализ (продвинутый уровень)»  
для магистров направления  
38.04.08 Финансы и кредит (программа «Финансы и кредит»)  
всех форм обучения

Д-р экон. наук М.А. Шibaева,  
Д-р экон. наук Э.Ю. Околелова,  
Канд. экон. наук, Е.И. Сизова

Компьютерный набор М.А. Шibaева

Подписано к изданию \_\_\_\_\_

Уч.-изд. л. 1,3

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»  
394026 Воронеж, Московский просп., 14