

## Определение финансового состояния предприятия. Финансовые коэффициенты.

1. Бухгалтерские отчеты компании можно получить на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <http://www.e-disclosure.ru>.
2. Для расчета интегральной оценки финансового состояния организации необходимо рассчитать основные финансовые коэффициенты:
  - 1) Коэффициент абсолютной ликвидности
  - 2) Коэффициент текущей ликвидности
  - 3) Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала
  - 4) Коэффициент автономии
  - 5) Коэффициент рентабельности активов
3. Оценить значения финансовых коэффициентов предприятия, в зависимости от величины и отраслевой принадлежности оцениваются определенным количеством баллов (Табл.1):

Таблица 1. Нормативные значения финансовых коэффициентов.

Коэффициент	Баллы	Торговля	Промышленность и транспорт	Строительство
<b>К2.1 коэффициент абсолютной ликвидности</b>	120	выше 0,25	выше 0,13	выше 0,17
	80	0,20 – 0,25	0,08 – 0,13	0,12 – 0,17
	40	0,10 – 0,20	0,04 – 0,08	0,08 – 0,12
	0	Ниже 0,10	ниже 0,04	ниже 0,08
<b>К2.2 коэффициент текущей ликвидности</b>	120	выше 1,11	выше 1,15	выше 1,12
	80	0,90-1,11	1,10 – 1,150	0,950- 1,12
	40	0,70-0,90	0,800 – 1,100	0,501 – 0,950
	0	ниже 0,70	0,800 и ниже	0,500 и ниже
<b>К2.3. Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала</b>	120	больше 5,0	больше 2,2	больше 1,80
	80	4,5 – 5,0	1,5 – 2,2	1,50 – 1,8
	40	3,0 – 4,5	1,3 – 1,5	1,00 – 1,50
	0	меньше 3,0	меньше 1,3	меньше 1,00
<b>К3.1 коэффициент автономии</b>	120	выше 0,25	выше 0,40	выше 0,35
	80	0,22 – 0,25	0,30 – 0,40	0,25 – 0,35
	40	0,15 – 0,22	0,20 – 0,30	0,20 – 0,25
	0	ниже 0,15	ниже 0,20	Ниже 0,15
<b>К4.1. Рентабельность активов</b>	120	выше 6,0	выше 3,5	выше 4,0
	80	4,5 – 6,0	1,5 – 3,5	3,0 – 4,0
	40	0,0 – 4,5	0,0 – 1,5	0,0 – 3,0
	0	ниже 0,0	ниже 0,0	ниже 0,0

Весовые коэффициенты для расчета интегрального показателя представлены в Табл. 2.

Таблица 2. Веса (значимость) коэффициентов для различных отраслевых групп (\*):

Коэффициент	Торговля	Промышленность и транспорт	Строительство
<b>К2.1 Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	0,25	0,10	0,20
<b>К2.2 Коэффициент текущей ликвидности</b>	0,50	0,40	0,40
<b>К2.3 Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала</b>	0,10	0,05	0,05
<b>К3.1 коэффициент автономии</b>	0,10	0,40	0,25
<b>К4.1 Рентабельность активов</b>	0,05	0,05	0,10

(\* ) Сумма весов коэффициентов для каждой отраслевой группы равняется 1.

Интегральная оценка финансового положения должника определяется как сумма произведений количества баллов, набранных предприятием по каждому коэффициенту, на вес (значимость) этого коэффициента в отраслевой группе:

$$S = \text{вес } K2.1 * \text{баллы } K2.1 + \text{вес } K2.2 * \text{баллы } K2.2 + \text{вес } K2.3 * \text{баллы } K2.3 + \text{вес } K3.1 * \text{баллы } K3.1 + \text{вес } K4.1 * \text{баллы } K4.1$$

В результате проведенного анализа финансовое состояние компании характеризуется одной из следующих оценок (Таблица 3).

Таблица 3. Интерпретация полученной оценки финансового состояния предприятия.

Оценка финансового состояния	Описание	Баллы
<b>Хорошее</b>	Анализ отчетности предприятия свидетельствуют о стабильности производства и о его платёжеспособности, отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость предприятия в перспективе	<b>более 60</b>
<b>Среднее</b>	Анализ отчетности предприятия и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности предприятия негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению существенных финансовых трудностей, если не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию.	<b>21 - 60</b>
<b>Плохое</b>	Имеются угрожающие негативных тенденции, результатом которых могут явиться несостоятельность (банкротство) либо устойчивая неплатежеспособность предприятия.	<b>менее 20</b>

**Пример.** Оценить финансовое состояние ПАО «Бурятзолото» в 2015-2016 гг.

- Для расчета показателей платежеспособности (коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности, а также оборачиваемости краткосрочного заемного капитала необходимо определить) необходимо рассчитать следующие показатели:

1.1 Наиболее ликвидные оборотные активы - денежные средства (ст.1250), краткосрочные финансовые вложения (ст.1240) за минусом собственных акций, выкупленных у акционеров (ст.1320). Источник информации: Бухгалтерский баланс. Для ПАО «Бурятзолото» за 2016 г.:

$$918\ 116 + 11\ 507\ 095 - 0 = 12\ 425\ 211 \text{ (тыс.руб.)}$$

1.2 Ликвидные активы - сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов(1.1), краткосрочной дебиторской задолженности (ст.1232, может обозначаться как 12302), прочих оборотных активов (ст.1260). Источник информации: Бухгалтерский баланс:

$$12\ 425\ 211 + 509\ 282 + 2\ 111 = 12\ 936\ 604 \text{ (тыс.руб.)}$$

1.3 Текущие обязательства должника - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты (ст.1510), кредиторской задолженности(ст.1520), за минусом задолженности участникам (учредителям) по выплате дивидендов (ст.1526, может обозначаться как 15206). Источник информации: Бухгалтерский баланс:

$$0 + 598\ 801 - 0 = 598\ 801 \text{ (тыс.руб.)}$$

1.4 Выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей(ст.2110). Источник информации: Отчет о финансовом результате.

8 043 735 тыс.руб.

## 2. Рассчитаем показатели платежеспособности

2.1 Коэффициент абсолютной ликвидности - отношение наиболее ликвидных оборотных активов (1.1) к текущим обязательствам должника (1.3):

$$12\ 425\ 211 / 598\ 801 = 20,75$$

Текущие обязательства должника могут быть покрыты наиболее ликвидными активами 20,75 раз

2.2. Коэффициент текущей ликвидности - отношение ликвидных активов (1.1) к текущим обязательствам должника (1.3):

$$12\ 936\ 604 / 598\ 801 = 21,6$$

Текущие обязательства должника могут быть покрыты ликвидными активами 21,6 раз

2.3 Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала - отношение величины годовой выручки (1.4) к текущим обязательствам должника (1.3):

$$8\ 043\ 735 / 598\ 801 = 13,43$$

Краткосрочный заемный капитал оборачивается 13,43 раза в течение года

## 3. Рассчитаем коэффициент автономии

3.1. Коэффициент автономии - отношение собственных средств (сумма капитала и резервов (ст. 1300), доходов будущих периодов (ст. 1530), долгосрочных оценочных обязательств (ст. 1430), краткосрочных оценочных обязательств (ст. 1540) за вычетом стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров (ст. 1320)) к совокупным активам (итог (волюта) баланса предприятия ст. 1600). Источник информации: Бухгалтерский баланс.

$$(16\ 298\ 334 + 0 + 248\ 443 + 280\ 996 - 0) / (17\ 768\ 994) = 0,94$$

94% активов профинансировано за счет собственных средств

## 4. Рассчитаем коэффициент рентабельности активов

4.1. Рентабельность активов - отношение чистой прибыли (убытка) (чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода (ст.2400) за вычетом перераспределения налога на прибыль (ст.2465, может обозначаться как 24605), доходов от участия в других организациях (ст.2310)) к

совокупным активам организации (итог (волюта) баланса предприятия ст. 1600). Источники информации: Отчет о финансовом результате, Бухгалтерский баланс.

$$(651\,320 - 0 - 0) / (17\,768\,994) = 0,037$$

Рентабельность активов составляет 3,7%

5. Оценим полученные коэффициенты. В бухгалтерском балансе указано, что основной вид экономической деятельности ПАО «Бурятзолото» - «добыча...», соответственно необходимо ориентироваться на столбец «Промышленность» Таблицы 1. Результаты в баллах занесены в Таблицу 4.

Таблица 4. Оценка финансовых коэффициентов

Коэффициент	Значение коэффициента	Нормативные значения для «Промышленности»	Баллы	Весовые коэффициенты
<b>K2.1 Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	20,75	выше 0,13	120	0,1
<b>K2.2 Коэффициент текущей ликвидности</b>	21,6	выше 1,15	120	0,4
<b>K2.3 Коэффициент оборачиваемости краткосрочного заемного капитала</b>	13,43	выше 2,2	120	0,05
<b>K3.1 коэффициент автономии</b>	0,94	выше 0,4	120	0,4
<b>K4.1 Рентабельность активов</b>	0,037	0-1,5	40	0,05

6. Рассчитаем интегральный показатель финансовой устойчивости с учетом их весовых значений для отрасли «Промышленность»:

$$120*0,1+120*0,4+120*0,05+120*0,4+40*0,05=116$$

В соответствии с таблицей 3, интегральный показатель равный 116 баллам свидетельствует о хорошем финансовом состоянии ПАО «Бурятзолото». Анализ отчетности предприятия свидетельствуют о стабильности производства и о его платёжеспособности, отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость предприятия в перспективе.

7. Оценим финансовое состояние ПАО «Бурятзолото» в динамике

Результаты аналогичного расчета показателей ПАО «Бурятзолото» за 2015 г. представлен в таблице 5.

Таблица 5. Финансовые коэффициенты ПАО «Бурятзолото» за 2015 г. и их оценка

Коэффициент	Значение коэффициента	Нормативные значения для «Промышленности»	Баллы	Весовые коэффициенты
<b>K2.1 Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	13,8	выше 0,13	120	0,1
<b>K2.2 Коэффициент текущей ликвидности</b>	13,8	выше 1,15	120	0,4
<b>K2.3 Коэффициент оборачиваемости</b>	9,14	выше 2,2	120	0,05

<b>краткосрочного заемного капитала</b>				
<b>К3.1 коэффициент автономии</b>	0,93	выше 0,4	120	0,4
<b>К4.1 Рентабельность активов</b>	0,2	0-1,5	40	0,05
Интегральный показатель: 116				

В 2015 г. финансовое состояние ПАО «Бурятзолото» также оценивается как «хорошее» (стабильное, устойчивое). Прослеживается также тенденция к еще большему повышению показателей платежеспособности и финансовой независимости. Однако, почти полный отказ от заемных средств, акцент на высоком уровне платежеспособности негативно отражается на эффективности использования активов. Коэффициент рентабельности снизился с 20% в 2015 г. до 3,7% в 2016.