

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ
ДОНБАССКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ

Методические указания
к самостоятельной работе студентов
по дисциплине
«Экономическая диагностика»

Краматорск 2004

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ

ДОНБАССКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ

Составители: Т.Д. Костенко
А.А. Герасимов

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к самостоятельной работе
по дисциплине

«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА»

Утверждено на заседании
кафедры «Экономика
промышленности»
протокол №
от

Краматорск 2004

УДК 658

Методические указания к самостоятельной работе по дисциплине «Экономическая диагностика» / Сост.: Т.Д. Костенко, А.А. Герасимов. – Краматорск: ДГМА, 2004. – с.

Приводится содержание лекционных и практических занятий по дисциплине «Экономическая диагностика» и методические указания к выполнению практических заданий.

Составители:

Т.Д. Костенко, ст. преподаватель,
А.А. Герасимов, ассистент.

Ответственный за выпуск: Т.Д. Костенко, ст. преподаватель.

СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ

РАЗДЕЛ 1 ОСНОВЫ ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 1.1 Теоретические и методологические основы диагностики финансово-экономической деятельности предприятия

- 1 Понятие, сущность и виды экономической диагностики деятельности субъектов хозяйствования;
- 2 Основные подходы к чтению финансовых отчетов предприятий;
- 3 Общие принципы диагностики;
- 4 Система диагностики;
- 5 Инструментарий экономической диагностики.

Тема 1.2. Комплексные целевые системы диагностики финансово-экономической деятельности предприятия

- 1 Основные типы моделей диагностики экономико-финансового состояния предприятия: дескриптивные, предикативные, нормативные;
- 2 Схема анализа с использованием моделей Du Pont;
- 3 Основные показатели модели ZVEI;
- 4 Анализ с использованием финансовых коэффициентов (R-анализ);
- 5 Концепция интегрированного объектно-ориентированного анализа прибыли предприятия;
- 6 Методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятия;
- 7 Экспертная система диагностики и аудита финансово-хозяйственного состояния предприятия;
- 8 Схема диагностики экономико-финансового состояния предприятий, которые подлежат приватизации;
- 9 Система показателей комплексной диагностики и технология их расчета и оценки;
- 10 Основные этапы анализа экономико-финансовой деятельности предприятия по методике фирмы “АУРУМ”.

Тема 1.3. Информационная база экономической диагностики деятельности предприятия

- 1 Основные финансовые отчеты предприятия, которые используются в экономической диагностике.
- 2 Содержание баланса предприятия;
- 3 Показатели отчета о финансовых результатах и их использование в экономической диагностике (форма №2);
- 4 Содержание отчета о движении денежных средств (форма №3);

5 Использование показателей формы №4 «Отчет о собственном капитале» в экономической диагностике;

6 Содержание формы №5 «Примечания к годовой финансовой отчетности»;

7 Агрегирование финансовой отчетности предприятия в целях экономической диагностики.

РАЗДЕЛ 2 ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИКО-ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Тема 2.1 Анализ динамики валюты баланса предприятия и оценка его структурных изменений

1 Оценка эффективности функционирования предприятия по наличию, размещению и источникам формирования активов;

2 Исследование структуры капитала и его основные задачи;

3 Оценка оптимальности структуры капитала предприятия;

4 Анализ динамики и структуры активов предприятия.

Тема 2.2 Исследование структуры материальных и нематериальных активов предприятия

1 Определение общих пропорций иммобилизации капитала предприятия в его имуществе;

2 Резервы оптимизации структуры активов;

3 Группировка капитала предприятия по характеру участия в производстве в целях диагностики;

4 Оценка динамики и структуры необоротных активов предприятия;

5 Исследование изменений структуры оборотных активов;

6 Оценка соотношения монетарных активов и монетарных пассивов;

7 Диагностика незавершенного строительства и объектов соцкультбыта;

8 Оценка финансового состояния объектов инфраструктуры предприятия;

9 Оценка экономического износа основных фондов;

10 Диагностика наличия и состояния долгосрочных финансовых инвестиций.

Тема 2.3 Анализ источников финансового обеспечения текущей деятельности предприятия

1 Общая структура финансовых ресурсов предприятия;

2 Оценка соотношения между статьями актива и пассива баланса;

3 Анализ источников собственных средств: система показателей и технология их расчета;

4 Основные условия финансовой устойчивости субъекта хозяйствования;

5 Оценка уровня зависимости предприятия от заемного капитала.

Тема 2.4 Анализ объемов производства и реализации продукции

- 1 Изучение объема, ассортимента и структуры производства и реализации продукции;
- 2 Оценка уровня качества продукции;
- 3 Источники информации для анализа объемов производства и реализации продукции;
- 4 Оценка динамики производства и реализации продукции в сопоставимых ценах;
- 5 Изучение составляющих ассортиментной политики предприятия;
- 6 Основные внутрисистемные факторы, определяющие объемы производства и реализации;
- 7 Диагностика рентабельности производства и реализации продукции.

Тема 2.5 Диагностика рыночной и экологической среды

- 1 Изучение рыночной среды предприятия;
- 2 Учет хозяйственных рисков и причин их возникновения;
- 3 Оценка обеспеченности производства продукции договорами;
- 4 Анализ динамики остатков готовой продукции;
- 5 Исследование выполнения предприятием требований экологического законодательства;
- 6 Оценка последствий невыполнения предприятием требований экологического законодательства;
- 7 Оценка наличия, состояния и использование очистных сооружений.

Тема 2.6 Гармонизация результатов экспресс – диагностики и определение зон дальнейшего анализа

- 1 Комплексная оценка итогов экспресс-диагностики;
- 2 Оценка динамики показателей экспресс-диагностики как база прогнозирования на следующие периоды деятельности;
- 3 Резервы роста эффективности экономико-финансовой деятельности предприятия.

РАЗДЕЛ 3 МЕТОДИКА УГЛУБЛЕННОЙ ДИАГНОСТИКИ ЭКОНОМИКО – ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 3.1 Оценка состояния и использование основных фондов

- 1 Информационная база анализа состояния и использование ОФ;
- 2 Изучение стоимости, состава, структуры и технического состояния основных фондов;
- 3 Оценка состава и структуры активной части основных фондов предприятия;

4 Исследование изменений амортизационных отчислений с учетом метода начисления амортизации;

5 Диагностика экономических последствий пересмотра метода амортизации и срока эксплуатации основных фондов.

Тема 3.2 Анализ структуры и эффективности использования оборотных средств предприятия

1 Оценка объема, структуры и эффективности использования оборотных средств;

2 Методические подходы к расчету и оценке оборачиваемости оборотных средств;

3 Анализ состояния производственных запасов предприятия и оценка периода их оборота;

4 Анализ и оценка остатков незавершенного производства;

5 Оценка динамики, структуры и давности дебиторской задолженности;

6 Изучение динамики остатков денежных средств предприятия.

Тема 3.3 Анализ эффективности использования трудовых ресурсов предприятия

1 Оценка обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами и рациональности их использования;

2 Исследование изменений показателей текучести кадров и производительности труда;

3 Анализ использования рабочего времени;

4 Оценка соответствия квалификации рабочих сложности выполняемых ими работ;

5 Анализ влияния факторов на фонд рабочего времени;

6 Изучение формирования и использование фонда оплаты труда (по форме № 1-ПВ статистической отчетности);

7 Выявление задолженности по заработной плате на основании данных формы № 1-ПВ (задолженность);

8 Резервы повышения эффективности использования трудовых ресурсов.

Тема 3.4 Исследование уровня и структуры затрат на производство и реализацию продукции (услуг)

1 Изучение динамики затрат предприятия;

2 Показатели себестоимости продукции предприятия и их оценка;

3 Диагностика суммы затрат на производство продукции и количественное определение влияний факторов;

4 Основные направления снижения себестоимости продукции;

5 Оценка затрат на реализацию продукции.

Тема 3.5 Анализ уровня организации производства и исследование организационной структуры управления предприятием

- 1 Оценка уровня организации производства;
- 2 Типы организационных структур управления;
- 3 Анализ организационной структуры управления предприятием;
- 4 Система показателей оценки эффективности организационной структуры предприятия;
- 5 Основные направления совершенствования организации производства.
- 6 Изучение экономических последствий реформирования организационных структур.

Тема 3.6 Анализ формирования и направлений использования прибыли предприятия

- 1 Источники формирования прибыли предприятия;
- 2 Анализ формирования прибыли предприятия;
- 3 Оценка выполнения планов по реализации продукции и получению прибыли;
- 4 Изучение внутренних и внешних факторов формирования прибыли;
- 5 Факторный анализ валовой прибыли по традиционной методике;
- 6 Факторный анализ валовой прибыли по системе «директ-костинг»;
- 7 Система показателей рентабельности и их оценка;
- 8 Оценка направлений использования прибыли;
- 9 Оценка резервов увеличения прибыли и повышения рентабельности.

Тема 3.7 Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия

- 1 Информационная база диагностики ликвидности и платежеспособности предприятия;
- 2 Анализ уровня и качества платежеспособности предприятия;
- 3 Оценка ликвидности баланса предприятия;
- 4 Система показателей для диагностики текущей ликвидности предприятия;
- 5 Технология расчета и оценки кредитоспособности предприятия.

Тема 3.8 Диагностика риска банкротства субъекта хозяйствования

- 1 Система критериев диагностики банкротства предприятия;
- 2 Методы оценки банкротства предприятия;
- 3 Интегральные модели оценки вероятности банкротства предприятия.

Тема 3.9 Диагностика уровня экономической безопасности предприятия

- 1 Изучение уровня экономической безопасности;

- 2 Исследование факторов, обуславливающих уровень экономической безопасности;
- 3 Традиционная система обеспечения экономической безопасности предприятия;
- 4 Три концептуальных группы методов оценки экономической безопасности;
- 5 Виды рисков в условиях оценки экономической безопасности;
- 6 Интегральная оценка уровня экономической безопасности;
- 7 Расчет и оценка сравнительных индексов показателей составляющих экономической безопасности предприятия.

Тема 3.10 Определение интегральной эффективности деятельности предприятия

- 1 Причинно-следственные связи изменения эффективности функционирования предприятия;
- 2 Система критериев оценки эффективности деятельности предприятия;
- 3 Классификация показателей измерения уровня эффективности деятельности предприятия;
- 4 Направления реализации на практике методических подходов увеличения эффективности функционирования предприятия;
- 5 Оптимизация финансовых показателей деятельности предприятия как возможность увеличения эффективности его деятельности.

СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

РАЗДЕЛ 1 ОСНОВЫ ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Практическое занятие №1. Комплексные целевые системы диагностики финансово-экономической деятельности предприятия

Вопросы для обсуждения:

- 1 Основные типы моделей диагностики и их использование;
- 2 Анализ коэффициентов, базирующихся на расчете соотношений различных абсолютных показателей: коэффициенты рентабельности, распределения прибыли, другие группы финансовых коэффициентов;
- 3 Схема анализа с использованием моделей Du Pont и ZVEI;
- 4 Методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.

Тесты

- 1 Дескриптивные модели представляют собой:
 - а) модели описательного характера;
 - б) модели прогностического характера;
 - в) все ответы ошибочны.
- 2 Вертикальный анализ финансовой отчетности относится к следующему типу диагностических моделей:
 - а) нормативным;
 - б) дескриптивным;
 - в) предикативным.
- 3 К дескриптивным моделям не относятся:
 - а) горизонтальный анализ финансовой отчетности;
 - б) модель “затраты – объем – прибыль”;
 - в) вертикальный анализ финансовой отчетности;
 - г) система аналитических коэффициентов.
- 4 Модель Du Pont позволяет установить зависимость между показателями:
 - а) затраты, объем реализации, прибыль;
 - б) рентабельность совокупных активов, рентабельность продаж, оборачиваемость совокупных активов;
 - в) валовая прибыль и оборачиваемость активов.
- 5 Результирующим показателем модели Du Pont является:
 - а) рентабельность продаж;
 - б) коэффициент текущей ликвидности;
 - в) рентабельность совокупных активов;
 - г) оборачиваемость активов;

д) коэффициент автономии.

6 Коэффициент потребления прибыли равен 0,25. Коэффициент капитализации прибыли составит:

- а) 0,5;
- б) 0,75;
- в) 1;
- г) 0,8.

7 По результатам рейтинговой оценки методом “суммы мест” наиболее высокое место в рейтинге займет предприятие:

- а) с максимальной суммой мест;
- б) с минимальной суммой мест.

Задачи

Задача 1.1

Выполнить рейтинговую оценку предприятий по показателям их финансового состояния.

Показатель	№ предприятия			
	1	2	3	4
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	0,25	0,15	0,2
Коэффициент срочной ликвидности	0,95	0,8	0,65	0,75
Коэффициент текущей ликвидности	1,8	1,6	1,8	1,9
Коэффициент автономии	0,75	0,65	0,9	0,8
Коэффициент маневренности собственных средств	0,2	0,15	0,25	0,25

Методические указания к задаче:

Рейтинг – отнесение предприятия к определенному классу, разряду или категории в зависимости от степени устойчивости финансового состояния.

Рейтинговая оценка предприятий может быть выполнена различными методами.

Метод эталонного предприятия заключается в следующем:

- Определяются максимальные значения по каждому показателю, участвующему в оценке, которые принимаются за эталонные;

- Определяется расчетный показатель, который характеризует степень соответствия фактических значений финансовых показателей каждого предприятия их максимальному уровню. Этот показатель рассчитывается по формуле

$$R = \sqrt{\sum \left(1 - \frac{K_i^{\phi}}{K_i^{\max}}\right)^2}$$

где K_i^{ϕ} – фактический уровень показателя;

$K_i^{\max}$ – максимальное значение показателя.

Предприятие с минимальным значением показателя R будет занимать наиболее высокое положение в рейтинге, т.к. фактические значения его показателей финансового состояния наиболее приближены к максимальным (эталонным).

Метод суммы мест.

При оценке методом «суммы мест» каждому показателю участвующих в оценке предприятий присваивается место в зависимости от его значения (чем ближе значение показателя к оптимальному – тем выше место). Наиболее высокое место в рейтинге займет предприятие с минимальной суммой мест.

Задача 1.2

Выполнить факторный анализ рентабельности совокупных активов, предварительно рассчитав недостающие данные

Показатель	Базис- ный год	Отчет ный год
Прибыль, тыс. грн.	523	422
Выручка от реализации, тыс. грн.	4210	3955
Сумма совокупного капитала, тыс. грн.	5224	5188
Рентабельность совокупных активов, %		
Рентабельность оборота, %		
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала		

Методические указания к решению задачи:

На уровень рентабельности совокупных активов оказывает влияние оборачиваемость активов и рентабельность продаж. Факторная модель имеет вид

$$ROA = \frac{\Pi}{A} = \frac{B}{A} \cdot \frac{\Pi}{B} = K_{об} \cdot ROS,$$

где Π – прибыль от обычной деятельности до налогообложения;

B – выручка от реализации продукции;

A – совокупные активы;

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости совокупных активов;

ROS – рентабельность продаж.

Расчет влияния факторов можно выполнить способом абсолютных разниц.

Влияние изменения оборачиваемости активов определяется по формуле

$$\Delta ROA = \Delta K_{об} \cdot ROS_{баз}$$

Влияние изменения рентабельности продаж определяется по формуле

$$\Delta ROA = K_{об,отч} \cdot \Delta ROS$$

Задача 1.3

Выполнить факторный анализ рентабельности собственного капитала, предварительно рассчитав недостающие данные.

Показатель	Базис ный год	От- чет- ный год
Прибыль до налогообложения, тыс. грн.	45610	42286
Налог на прибыль, тыс. грн.	12507	12270
Уровень налогообложения, коэффициент		
Прибыль после уплаты налогов, тыс. грн.		
Удельный вес чистой прибыли в общей сумме прибыли, %		
Выручка от реализации, тыс. грн.	26689 2	24200 1
Совокупный капитал, тыс. грн.	49043 1	50011 3
Собственный капитал, тыс. грн.	38306 7	38174 3
Рентабельность продаж до выплаты налогов, %		
Коэффициент оборачиваемости капитала		

Мультипликатор капитала		
Рентабельность собственного капитала после выплаты налогов, %		

Методические указания к решению задачи:

На уровень рентабельности собственного капитала влияют: уровень налогообложения прибыли, структура капитала, оборачиваемость активов и рентабельности продаж. Факторная модель имеет вид

$$ROA = \frac{\Pi}{СК} = D_{чп} \cdot МК \cdot K_{об} \cdot ROS,$$

где Π – чистая прибыль;

СК – собственный капитал;

$D_{чп}$ – доля чистой прибыли в общей сумме прибыли от обычной деятельности до налогообложения;

МК – мультипликатор капитала (отношение совокупных активов к сумме собственного капитала).

Факторный анализ может быть выполнен способом абсолютных разниц.

Влияние изменения доли чистой прибыли рассчитывается по формуле

$$\Delta ROE = \Delta D_{чп} \cdot МК_{баз} \cdot K_{об, баз} \cdot ROS_{баз}$$

Влияние изменения мультипликатора капитала определяется по формуле

$$\Delta ROE = D_{чп, отч} \cdot \Delta МК \cdot K_{об, баз} \cdot ROS_{баз}$$

Влияние изменения оборачиваемости активов рассчитывается по формуле

$$\Delta ROE = D_{чп, отч} \cdot МК_{отч} \cdot \Delta K_{об} \cdot ROS_{баз}$$

Влияние изменения рентабельности продаж определяется по формуле

$$\Delta ROE = D_{чп, отч} \cdot МК_{отч} \cdot K_{об, отч} \cdot \Delta ROS$$

Практическое занятие №2. Информационная база экономической диагностики деятельности предприятия

Вопросы для обсуждения:

- 1 Основные финансовые отчеты предприятия;
- 2 Экономическое содержание отдельных статей финансовой отчетности;

3 Агрегирование финансовой отчетности в целях диагностики экономико-финансовой деятельности предприятия;

4 Основные аналитические методы и приемы экономической диагностики.

Тесты

1 Баланс предприятия представляет собой:

- а) документ, содержащий информацию о прибылях и убытках предприятия за определенный период;
- б) документ, содержащий информацию об активах и источниках средств предприятия на определенную дату;
- в) документ, иллюстрирующий приток и отток денежных средств.

2 Производственные запасы относятся к следующему:

- а) оборотным активам;
- б) краткосрочным обязательствам;
- в) необоротным активам;
- г) долгосрочным обязательствам.

3 К оборотным активам относятся:

- а) производственные запасы;
- б) дебиторская задолженность;
- в) нематериальные активы;
- г) денежные средства;
- д) долгосрочные финансовые инвестиции;
- е) незавершенное производство;
- ж) краткосрочные финансовые инвестиции.

4 Долгосрочные финансовые вложения относятся к следующему:

- а) долгосрочным обязательствам;
- б) необоротным активам;
- в) оборотным активам;
- г) собственному капиталу.

5 К необоротным активам не относятся:

- а) расходы будущих периодов;
- б) основные средства;
- в) производственные запасы;
- г) нематериальные активы
- д) долгосрочные финансовые инвестиции;
- е) незавершенное производство;
- ж) незавершенное строительство.

6 Известны следующие данные из баланса предприятия: оборотные активы – 100 тыс. грн, собственный капитал – 250 тыс. грн, долгосрочные обязательства – 20

тыс. грн, текущие обязательства – 30 тыс. грн. Стоимость необоротных активов составит:

- а) 250 тыс. грн;
- б) 200 тыс. грн;
- в) 50 тыс. грн;
- г) 75 тыс. грн.

7 Известны следующие данные из баланса предприятия: необоротные активы – 200 тыс. грн., оборотные активы – 100 тыс. грн, собственный капитал – 250 тыс. грн, долгосрочные обязательства – 20 тыс. грн. Сумма текущих обязательств составит:

- а) 50 тыс. грн.;
- б) 10 тыс. грн.;
- в) 30 тыс. грн.;
- г) 25 тыс. грн.

8 При расчете валовой прибыли не используются показатели:

- а) себестоимость реализованной продукции;
- б) доходы от участия в капитале;
- в) прочие расходы от операционной деятельности;
- г) финансовые расходы;
- д) чистая выручка от реализации продукции.

9 При расчете прибыли от операционной деятельности используются показатели:

- а) административные расходы;
- б) чистая выручка от реализации продукции;
- в) потери от участия в капитале;
- г) прочие финансовые доходы;
- д) расходы на сбыт;
- е) прочие доходы от обычной деятельности;
- ж) себестоимость реализованной продукции.

10 Доходы от реализации производственных запасов включаются в следующий вид доходов:

- а) выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- б) финансовые доходы;
- г) прочие доходы от операционной деятельности.

11 К расходам от операционной деятельности не относятся:

- а) потери от инвестирования в дочерние, совместные и ассоциированные предприятия;
- б) признанные экономические санкции;
- в) расходы на сбыт;
- г) списание необоротных активов;

- д) себестоимость реализованных производственных запасов;
- е) административные расходы.

12 К денежным потокам от операционной деятельности не относятся:

- а) поступления средств от реализации продукции;
- б) выплата дивидендов;
- в) уплата штрафов и неустоек;
- г) поступления от реализации основных фондов;
- д) выплата заработной платы;
- е) получение процентов по депозитам.

13 Выплата заработной платы относится к следующему:

- а) оттоку денежных средств в результате операционной деятельности;
- б) оттоку денежных средств в результате финансовой деятельности;
- в) оттоку денежных средств в результате инвестиционной деятельности.

14 В форме №5 «Примечания к годовой финансовой отчетности» не содержится следующая информация:

- а) сумма обеспечения предстоящих расходов и платежей;
- б) группировка кредиторской задолженности по срокам возникновения;
- в) расшифровка доходов и расходов от инвестиционной деятельности;
- г) среднегодовое количество простых акций;
- д) стоимость введенных в эксплуатацию и выбывших основных средств;
- е) все ответы ошибочны.

РАЗДЕЛ 2 ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИКО-ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Практическое занятие № 3. Анализ динамики валюты баланса предприятия и оценка его структурных изменений

Вопросы для обсуждения:

- 1 Основные условия функционирования предприятия;
- 2 Оценка структуры имущества предприятия;
- 3 Источники капитала предприятия.

Тесты

1 Причинами роста валюты баланса могут быть:

- а) рост объема производства и реализации продукции;
- б) ухудшение спроса на продукцию предприятия;
- в) смягчение условий расчетов с дебиторами;
- г) увеличение длительности производственного цикла;
- д) все ответы верны;
- е) все ответы ошибочны.

2 Как повлияет на валюту баланса увеличение длительности производственного цикла:

- а) валюта баланса не изменится;
- б) валюта баланса вырастет;
- в) валюта баланса сократится.

3 Что произойдет с суммой кредиторской задолженности, если поставщики увеличат период отсрочки платежа, а объем приобретаемых производственных запасов останется на прежнем уровне:

- а) сумма кредиторской задолженности не изменится;
- б) сумма кредиторской задолженности сократится;
- в) сумма кредиторской задолженности вырастет.

4 К какой из перечисленных отраслей может принадлежать предприятие, имеющее следующую структуру активов: необоротные активы – 60% (в т.ч. основные средства 57%), запасы – 20%, дебиторская задолженность – 17%, денежные средства и их эквиваленты – 3%:

- а) оптовая торговля;
- б) машиностроение;
- в) розничная торговля.

Задачи

Задача 3.1

По данным приложения А выполнить экспресс-оценку финансового состояния предприятия на основании анализа динамики и структуры баланса.

Методические указания к решению задачи:

Экспресс-оценка финансового состояния предприятия проводится на основании горизонтального (динамического) и вертикального (структурного) анализа баланса. В ходе анализа баланса предприятия необходимо отразить абсолютные изменения в имуществе предприятия и источниках его формирования, сделать выводы об улучшении или ухудшении структуры активов и пассивов. Для проведения анализа необходимо составить уплотненный сравнительный аналитический баланс путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей. Возможные формы аналитической группировки активов и пассивов приведены в таблицах 2.1 и 2.2. Необходимо отметить, что способ группировки балансовых статей в аналитическом балансе выбирается индивидуально, в зависимости от значимости конкретной статьи для предприятия.

При анализе активов предприятия необходимо обратить внимание на следующие моменты:

- 1) Как изменилась стоимость совокупных активов предприятия? При этом сокращение имущества может свидетельствовать о сокращении хозяйственного оборота, что может повлечь за собой неплатежеспособность предприятия. Рост имущества предприятия может быть расценен как положительное явление, однако необходимо проанализировать состояние и эффективность использования отдельных составляющих активов.
- 2) Каково соотношение необоротных и оборотных активов? Превышение удельного веса оборотных активов говорит о достаточно мобильной структуре активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия.
- 3) Какие изменения произошли в стоимости отдельных составляющих необоротных активов? Так, рост основных средств может свидетельствовать о повышении производственного потенциала; увеличение незавершенного строительства может негативно сказаться на результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия (необходимо дополнительно проанализировать целесообразность и эффективность вложений); увеличение долгосрочных финансовых вложений указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности, а снижение способствует вовлечению финансовых средств в основную деятельность предприятия и улучшению его финансового состояния.
- 4) Какова доля основных средств в совокупных активах? Если доля основных средств высока (превышает 40%), предприятие имеет “тяжелую” структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности прибыли к изменениям выручки.
- 5) Какие изменения произошли в структуре оборотных активов? Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов и наоборот структура с низкой долей задолженности и высоким уровнем денежных средств может свидетельствовать о благополучном состоянии расчетов предприятия с потребителями.
- 6) Какова динамика отдельных статей оборотных активов. Если стоимость запасов увеличилась, а длительность оборота запасов снизилась, это является негативным фактором и может быть связано с излишним накоплением производственных запасов, увеличением длительности производственного цикла, падением спроса на готовую продукцию. Увеличение суммы дебиторской задолженности при условии замедления ее оборачиваемости является негативным явлением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) предприятия либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

При анализе источников формирования имущества предприятия нужно определить:

- 1) Какие средства (собственные или заемные) являются основным источником формирования совокупных активов предприятия? Как изменяется доля собственного капитала за анализируемый период? При этом увеличение доли собственного капитала рассматривается как положительное явление, способствующее укреплению финансовой устойчивости предприятия.

- 2) Как за анализируемый период изменилась структура собственного капитала (объявленного), на какие составляющие приходился наибольший удельный вес?
- 3) Какие обязательства преобладают в структуре заемного капитала? Как изменились долгосрочные обязательства за анализируемый период? Анализ структуры финансовых обязательств позволяет оценить риск утраты финансовой устойчивости предприятия. Преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости. Преобладание долгосрочных источников в структуре заемных средств является позитивным фактом, который характеризует формирование более стабильной структуры баланса и уменьшение риска утраты финансовой устойчивости.
- 4) Как изменилась сумма кредиторской задолженности? Рост суммы кредиторской задолженности при увеличении срока ее погашения может свидетельствовать об ухудшении платежеспособности предприятия либо о расширении коммерческого кредита со стороны поставщиков. Чтобы сделать окончательный вывод, необходимо выяснить наличие просроченной кредиторской задолженности.

Таблица 2.1 – Анализ динамики и структуры активов предприятия, тыс. грн.

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %	в абсолютных величинах	темпы роста, %	в структуре, %
1 Необоротные активы							
В т.ч. основные средства							
2 Оборотные активы							
2.1 Запасы							
В т.ч.:							
- производственные запасы							
- незавершенное производство							
- готовая продукция							
2.2 Дебиторская задолженность							
В т.ч.:							
- векселя полученные							
- за товары, работы, услуги							
2.3 Денежные активы							

вы							
2.4 Прочие оборотные активы							
3 Расходы будущих периодов							
Баланс							

Таблица 2.2 – Анализ динамики и структуры источников финансовых ресурсов предприятия, тыс. грн.

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %	в абсолютных величинах	темпы роста, %	в структуре, %
1 Собственный капитал							
В т.ч.: уставный капитал							
- дополнительный вложенный капитал							
- прочий дополнительный капитал							
- резервный капитал							
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
2 Обеспечения предстоящих расходов и платежей							
3 Долгосрочные обязательства							
4 Текущие обязательства							
4.1 Краткосрочные кредиты банков							
4.2 Кредиторская задолженность							
В т.ч.:							
- векселя выданные							
- за товары, работы, услуги							
5 Доходы будущих периодов							

Баланс							
--------	--	--	--	--	--	--	--

Задача 3.2

Составить прогнозный баланс предприятия, рассчитать потребность во внешнем финансировании и разработать план привлечения кредитных ресурсов (если необходимо). Ответить на вопрос, в какой мере может быть профинансирован прирост активов для обеспечения увеличения объема продаж без привлечения дополнительных внешних источников финансирования?

Агрегированный отчетный баланс приведен в таблице 2.3. Фактическая выручка предприятия составляет 300000 грн. Планируется увеличение выручки на 20%. Для обеспечения запланированного объема реализации необходимы дополнительные инвестиции в основные средства. Планируется, что стоимость основных средств должна возрасти на 10%. Чистая рентабельность продаж составляет 5%, норма распределения чистой прибыли на дивиденды – 50%.

Таблица 2.3 – Агрегированный баланс на конец отчетного периода

Показатели	Сумма, тыс. грн.
Актив	
Необоротные активы	120000
Текущие активы	80000
Баланс	200000
Пассив	
Уставный капитал	140000
Нераспределенная прибыль	5000
Долгосрочные обязательства	5000
Текущие обязательства	50000
Баланс	200000

Методические указания к решению задачи

Для составления прогнозного баланса можно использовать «метод процента от продаж» или «метод формулы». Его использование основано на следующих предположениях:

- Текущие активы и текущие обязательства изменяются пропорционально изменению объема реализации. Соответственно, в плановом периоде текущие активы и текущие обязательства будут составлять прежний процент от выручки;
- Процент увеличения стоимости основных средств определяется технологическими условиями (загрузка основных средств, степень их физического и морального износа и т.п.);
- Долгосрочные обязательства и акционерный капитал прогнозируются на прежнем уровне. Нераспределенная прибыль планируется с учетом нормы распределения чистой прибыли на дивиденды и чистой рентабельности продаж: к нераспределенной прибыли базового периода прибавляется прогнозируемая чистая

прибыль (произведение прогнозируемой выручки на чистую рентабельность продаж) и вычитается сумма дивидендов (произведение чистой прибыли на норму распределения прибыли на дивиденды).

Составление прогнозного баланса позволяет выяснить недостаток источников средств для финансирования необходимого объема активов, т.е. потребную сумму внешнего финансирования. Рассчитать эту сумму также можно по формуле:

$$\text{Потребность в дополнительном внешнем финансировании} = \text{ТА}_{\text{ф}} * \Delta T_{\text{р}}^{\text{В}} + \text{НА}_{\text{ф}} * \Delta T_{\text{р}}^{\text{НА}} - \text{ТП} * \Delta T_{\text{р}}^{\text{В}} - \text{Р}_{\text{продаж чист}}^{\text{ф}} * \text{В}_{\text{прогн}} * \left(1 - \frac{\text{Д}_{\text{ф}}}{\text{ЧП}_{\text{ф}}}\right)$$

Где $\text{ТА}_{\text{ф}}$ – фактическая (на конец отчетного года) стоимость текущих активов;

$\Delta T_{\text{р}}^{\text{В}}$ – темп прироста выручки;

$\text{НА}_{\text{ф}}$ – фактическая стоимость необоротных активов;

$\Delta T_{\text{р}}^{\text{НА}}$ – темп прироста необоротных активов;

ТП – фактическая сумма текущих пассивов;

$\text{Р}_{\text{продаж чист}}^{\text{ф}}$ – фактический коэффициент чистой рентабельности продаж;

$\text{В}_{\text{прогн}}$ – прогнозная сумма выручки;

$\text{Д}_{\text{ф}}$ – фактическая сумма выплаченных дивидендов;

$\text{ЧП}_{\text{ф}}$ – фактическая сумма чистой прибыли.

Как видно из формулы, потребность во внешнем финансировании тем больше, чем больше нынешние активы, темп прироста выручки и норма распределения чистой прибыли на дивиденды.

При разработке плана привлечения внешних источников финансирования нужно руководствоваться «золотым финансовым правилом» (для финансирования необоротных активов использовать собственных капитал) или «модифицированным золотым финансовым правилом» (необоротные активы финансировать из собственного капитала и долгосрочных заемных средств), что позволяет согласовать сроки привлечения финансовых ресурсов со сроками их вложения в активы.

Для определения темпов прироста активов, которые могут быть профинансированы без дополнительных внешних вложений, необходимо определить прирост собственного капитала за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (разницы между чистой прибылью и суммой дивидендных выплат). Это показатель называется коэффициентом устойчивости экономического роста.

Практическое занятие №4. Оценка динамики и структурных изменений в активах предприятия

Вопросы для обсуждения:

- 1 Информационная база данной оценки;
- 2 Группировка активов предприятия (по длительности их использования и характеру участия в производстве) и оценка их динамики;
- 3 Оценка соотношения немонетарных и монетарных активов;
- 4 Анализ структуры необоротных и оборотных активов.

Тесты

- 1 Немонетарные (нефинансовые) активы – это:
 - а) активы, предназначенные для реализации или потребления в течение операционного цикла или в течение 12 месяцев с даты баланса;
 - б) активы, которые с течением времени подлежат переоценке;
 - в) активы, которые не подлежат переоценке.

- 2 К монетарным (финансовым) активам не относятся:
 - а) основные средства;
 - б) дебиторская задолженность;
 - в) краткосрочные финансовые вложения;
 - г) денежные средства;
 - д) незавершенное производство.

- 3 Предприятие в условиях инфляции понесет потери, если:
 - а) финансовые активы превышают обязательства;
 - б) обязательства превышают финансовые активы;
 - в) финансовые активы превышают нефинансовые активы.

- 4 Как повлияет на объем незавершенного производства увеличение длительности производственного цикла, если объем выпуска продукции останется неизменным:
 - а) не повлияет;
 - б) объем незавершенного производства вырастет;
 - в) объем незавершенного производства сократится?

- 5 Два предприятия на начало года имеют одинаковую стоимость основных средств. Предприятие А использует прямолинейный метод начисления амортизации, а предприятие Б – метод уменьшения остаточной стоимости. Остаточная стоимость основных фондов какого из предприятий на конец года будет ниже:
 - а) предприятие А;
 - б) предприятие Б?

- 6 Как повлияет на сумму дебиторской задолженности увеличение длительности кредитного периода, если объем реализованной продукции останется неизменным:
 - а) не повлияет;

- б) сумма дебиторской задолженности сократится;
- в) сумма дебиторской задолженности вырастет?

7 К причинам увеличения суммы дебиторской задолженности относятся:

- а) увеличение объема реализации продукции;
- б) увеличение длительности кредитного периода;
- в) ухудшение платежеспособности покупателей;
- г) все ответы верны;
- д) все ответы ошибочны.

8 В течение отчетного года происходит рост цен на основные материалы. Как отразится на стоимости производственных запасов переход предприятия с метода учета запасов FIFO на метод LIFO:

- а) стоимость запасов не изменится;
- б) стоимость запасов вырастет;
- в) стоимость запасов сократится?

9 Как повлияет на стоимость запасов, себестоимость продукции и прибыль предприятия использование метода FIFO вместо LIFO в условиях роста цен на основные материалы:

- а) все показатели вырастут;
- б) все показатели сократятся;
- в) вырастут прибыль и стоимость запасов, себестоимость продукции сократится;
- г) сократятся прибыль и стоимость запасов, себестоимость продукции вырастет;
- д) вырастут прибыль и себестоимость продукции, стоимость запасов сократится?

Задачи

Задача 4.1

Выполнить оценку динамики и структуры необоротных активов по данным приложения А. Сделать выводы.

Методические указания к решению задачи

В ходе анализа необходимо изучить динамику отдельных статей необоротных активов и выявить влияющие факторы.

Рост основных средств может свидетельствовать о расширении производственного потенциала предприятия и быть результатом ввода в эксплуатацию новых объектов с целью расширения производства. Стоимость основных средств также может вырасти в результате переоценки.

Увеличение нематериальных активов может свидетельствовать об инновационной направленности деятельности предприятия.

Наличие долгосрочных финансовых инвестиций указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия. При анализе долгосрочных финансовых вложений необходимо оценить их эффективность и сравнить с доходностью альтернативных вариантов инвестиций, а также дать оценку их ликвидности.

При оценке динамики незавершенного строительства необходимо оценить целесообразность введения объектов в эксплуатацию с точки зрения их дальнейшего использования, а также возможность их реализации или передачи местным органам власти.

Анализ оформляется в виде таблицы:

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %	в абсолютных величинах	темпы роста, %	в структуре, %
1 Нематериальные активы							
2 Основные средства							
3 Незавершенное строительство							
4 Долгосрочные финансовые вложения							
5 Долгосрочная дебиторская задолженность							
6 Отсроченные налоговые активы							
7 Прочие необоротные активы							
Итого							

Задача 4.2

Выполнить оценку динамики и структуры оборотных активов предприятия по данным приложения А.

Методические указания к решению задачи

В ходе анализа необходимо изучить динамику отдельных статей оборотных активов и выявить влияющие факторы. Особое внимание необходимо обратить на

динамику товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности по товарным операциям (расчеты за товары, работы, услуги и векселя выданные).

Причинами роста товарно-материальных запасов могут быть:

- Увеличение объема производства и, соответственно, рост потребности в основных материалах, увеличение незавершенного производства и запасов готовой продукции;
- Приобретение крупной партии материалов со скидкой;
- Стремление защитить средства от инфляции путем их вложения в производственные запасы;
- Неэффективная организация материально-технического снабжения, а также неудовлетворительный контроль за состоянием запасов и своевременностью их вовлечения в хозяйственный оборот, что приводит к иммобилизации значительной части текущих активов в производственных запасах;
- Изменение метода учета стоимости запасов (например, в условиях роста цен на материалы использование метода FIFO вместо метода LIFO приведет к росту стоимости запасов, т.к. отпуск материалов в производство будет осуществляться по более низким ценам, а остатки материалов на конец периода будут оцениваться по более высоким ценам);
- Увеличение длительности производственного цикла, что приводит к росту объема незавершенного производства;
- Затоваривание готовой продукцией по причине ухудшения рыночной конъюнктуры.

Возможные причины роста дебиторской задолженности по товарным операциям:

- Увеличение объема реализации;
- Расширение продаж в кредит;
- Ухудшение платежеспособности покупателей.

Для окончательной оценки произошедших изменений необходимо сопоставить темпы роста оборотных активов с темпами роста выручки от реализации и сделать вывод об изменении их оборачиваемости.

В ходе анализа необходимо выполнить оценку изменений в структуре оборотных активов с точки зрения их ликвидности. Рост удельного веса денежных активов и снижение доли товарно-материальных запасов свидетельствуют о формировании более ликвидной структуры активов.

Анализ оформляется в виде таблицы.

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %	в абсолютных величинах	темпы роста, %	в структуре, %
Производственные запасы							
Животные на выра-							

щивании и откорме							
Незавершенное про- изводство							
Готовая продукция							
Товары							
Итого товарно- материальные запа- сы							
Векселя полученные							
Дебиторская задол- женность за товары, работы, услуги							
Дебиторская задол- женность по расче- там: С бюджетом							
По выданным аван- сам							
По начисленным доходам							
По внутренним расчетам							
Прочая текущая де- биторская задол- женность							
Итого дебиторская задолженность							
Текущие финансо- вые инвестиции							
Денежные средства и их эквиваленты							
Итого денежные ак- тивы							
Прочие оборотные активы							
Всего оборотных активов							

Практическое занятие №5.
Анализ источников финансового обеспечения
текущей деятельности предприятия

Вопросы для обсуждения:

- 1 Общая структура финансовых ресурсов предприятия;
- 2 Состав внутренних и внешних источников финансирования;
- 3 Правила финансирования предприятий («золотое финансовое правило», «модифицированное золотое финансовое правило», правило вертикальной структуры капитала) и политики финансирования (консервативная, умеренная, агрессивная и сверхагрессивная);
- 4 Сущность финансовой устойчивости предприятия;
- 5 Основные условия финансовой устойчивости;
- 6 Оценка обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
- 7 Классификация типов финансовой устойчивости в зависимости от обеспеченности запасов «нормальными» источниками финансирования;
- 8 Показатели оценки структуры капитала;
- 9 Степень финансовой устойчивости предприятия при условии применения различных политик финансирования;
- 10 Подходы к оптимизации структуры капитала.

Тесты

- 1 К внутренним источникам финансовых ресурсов не относятся:
 - а) прибыль;
 - б) дополнительная эмиссия акций;
 - в) долгосрочные кредиты и займы;
 - г) амортизация;
 - д) краткосрочные кредиты и займы.
- 2 Верно ли утверждение: «прибыль является единственным внутренним источником финансовых ресурсов»:
 - а) верно;
 - б) неверно?
- 3 Оборотный (рабочий) капитал предприятия равен собственным оборотным средствам, если:
 - а) предприятие имеет долгосрочные обязательства;
 - б) предприятие не имеет долгосрочных обязательств;
 - в) предприятие не имеет краткосрочных кредитов банка.
- 4 Оборотный (рабочий) капитал можно рассчитать по формулам:
 - а) оборотные активы – текущие обязательства;
 - б) собственный капитал + долгосрочные обязательства – необоротные активы;
 - в) собственные оборотные средства + долгосрочные обязательства;
 - г) все ответы верны.
- 5 Какой из перечисленных показателей не характеризует структуру капитала:
 - а) коэффициент автономии;

- б) коэффициент маневренности;
- в) коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- г) коэффициент финансовой зависимости?

6 Коэффициент автономии характеризует:

- а) долю имущества производственного назначения в совокупных активах;
- б) долю собственного капитала в валюте баланса;
- в) степень мобильности собственного капитала.

7 Коэффициент маневренности собственных средств характеризует:

- а) долю имущества производственного назначения в совокупных активах;
- б) долю собственного капитала в валюте баланса;
- в) степень мобильности собственного капитала;
- г) все ответы не верны.

8 Наличие собственных оборотных средств свидетельствует о следующем:

- а) превышении собственного капитала над необоротными активами;
- б) превышении собственного капитала над заемными средствами;
- в) превышении необоротных активов над собственным капиталом.

9 Коэффициент автономии рассчитывается по формуле:

- а) Текущие активы / Краткосрочные обязательства;
- б) Собственные оборотные средства / Собственный капитал;
- в) Собственный капитал / Валюта баланса;
- г) (Основные средства + запасы) / Валюта баланса;
- д) Денежные активы / Краткосрочные обязательства.

10 Коэффициент маневренности собственных средств рассчитывается по формуле:

- а) Текущие активы / Краткосрочные обязательства;
- б) Собственные оборотные средства / Собственный капитал;
- в) Собственный капитал / Валюта баланса;
- г) (Основные средства + запасы) / Валюта баланса;
- д) Денежные активы / Краткосрочные обязательства.

11 По формуле *Собственный капитал / валюта баланса* рассчитывается:

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент абсолютной ликвидности;
- в) коэффициент стоимости имущества производственного назначения;
- г) коэффициент маневренности собственных средств;
- д) все ответы не верны.

12 Если стоимость совокупных активов вырастет на 10%, а сумма собственного капитала вырастет на 15%, значение коэффициента автономии:

- а) не изменится;

- б) вырастет;
- в) сократится.

13 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., оборотные активы – 40 тыс. грн., коэффициент автономии – 0,8. Сумма собственных оборотных средств будет равна:

- а) 40 тыс. грн.; б) 20 тыс. грн.; в) 80 тыс. грн.; г) 50 тыс. грн.

14 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., долгосрочные обязательства – 10 тыс. грн., коэффициент автономии – 0,7, коэффициент текущей ликвидности – 2. Сумма собственных оборотных средств будет равна:

- а) 40 тыс. грн.; б) 20 тыс. грн.; в) 10 тыс. грн.; г) 50 тыс. грн.

15 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., коэффициент автономии – 0,8, коэффициент маневренности собственных средств – 0,25. Стоимость необоротных активов составит:

- а) 40 тыс. грн.; б) 20 тыс. грн.; в) 60 тыс. грн.; г) 50 тыс. грн.

16 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., оборотные активы – 40 тыс. грн., коэффициент автономии – 0,8. Коэффициент маневренности собственных средств составит:

- а) 0,2; б) 0,25; в) 0,5; г) 0,8.

17 Коэффициент соотношения заемных и собственных средств – 1, валюта баланса – 100 тыс. грн., необоротные активы – 40 тыс. грн. Сумма собственных оборотных средств составит:

- а) 50 тыс. грн.; б) 70 тыс. грн.; в) 10 тыс. грн.; г) 100 тыс. грн.

18 К признакам финансовой устойчивости предприятия относятся:

- а) превышение стоимости необоротных активов над суммой собственного капитала;
- б) использование задолженности по расчетам с бюджетом в качестве источника финансирования запасов;
- в) превышение собственного капитала над суммой заемных средств;
- г) финансирование запасов из собственных оборотных средств;
- д) превышение суммы собственного капитала над стоимостью необоротных активов;
- е) все ответы ошибочны.

19 Известны следующие данные из баланса предприятия: необоротные активы – 200 тыс. грн., оборотные активы – 100 тыс. грн, собственный капитал – 180 тыс. грн, заемные средства – 120 тыс. грн. Какой вывод можно сделать о финансовой устойчивости предприятия:

- а) предприятие финансово устойчиво по всем критериям;

б) предприятие имеет удовлетворительную структуру капитала, но испытывает недостаток собственных оборотных средств;

в) предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств, но структура капитала неудовлетворительна;

г) все ответы ошибочны.

20 К экономически обоснованным источникам формирования запасов не относятся:

а) собственные оборотные средства;

б) товарный кредит поставщиков;

в) задолженность по оплате труда;

г) задолженность по расчетам с бюджетом;

д) краткосрочные кредиты банка.

21 Как можно охарактеризовать финансовую устойчивость предприятия, если сумма собственных оборотных средств превышает стоимость запасов:

а) нормальная;

б) неустойчивое финансовое состояние;

в) кризисная;

г) абсолютная?

Задачи

Задача 5.1

По данным приложения А выполнить оценку динамики собственных оборотных средств и уровня обеспеченности предприятия ими.

Методические указания к решению задачи:

Финансовая устойчивость предприятия зависит от источников финансирования необоротных активов. Финансовое состояние считается устойчивым, если все необоротные активы и часть оборотных финансируются из собственного капитала (такая политика финансирования называется консервативной). Для оценки уровня финансовой устойчивости необходимо определить сумму собственных оборотных средств.

Величина собственных оборотных средств (СОС) рассчитывается как разность между суммой собственного капитала и стоимостью необоротных активов и показывает часть собственного капитала, которая направлена на формирование оборотных активов.

Анализ собственных оборотных средств предусматривает определение фактической суммы СОС за анализируемые периоды и выявление факторов, оказавших влияние на их динамику. Результаты анализа оформляются в виде таблицы 3.9.

Таблица 3.9 – Анализ наличия и динамики собственных оборотных средств, тыс. грн.

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение	
			тыс. грн.	темпа роста, %
Уставный капитал				
Дополнительный вложенный капитал				
Прочий дополнительный капитал				
Резервный капитал				
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)				
Неоплаченный капитал				
Изъятый капитал				
Итого собственный капитал				
Исключаются:				
Нематериальные активы				
Незавершенное строительство				
Основные средства				
Долгосрочные финансовые инвестиции				
Долгосрочная дебиторская задолженность и прочие необоротные активы				
Итого необоротные активы				
Собственные оборотные средства				

Обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами оценивается с помощью следующих показателей:

1 Степень мобильности использования собственного капитала характеризует коэффициент маневренности собственных средств, который определяется по формуле

$$K_m = \frac{COC}{\text{Собственный капитал}}.$$

Коэффициент маневренности показывает долю собственных средств, вложенных в оборотные активы. Принципиально важно, чтобы все необоротные активы финансировались исключительно из собственных источников, и хотя бы некоторая часть собственных средств направлялась на формирование оборотных активов. Чет-

ких рекомендаций в значении этого коэффициента нет, но считается, что его значение должно быть не менее 0,2, что позволит обеспечить достаточную гибкость в использовании собственного капитала.

2 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами позволяет оценить долю текущих активов, сформированных из собственных источников, и рассчитывается по формуле

$$K_{o.coc} = \frac{COC}{\text{Текущие активы}}.$$

Минимально допустимым уровнем этого показателя считается 0,1, т.е. не менее 10% текущих активов должно быть профинансировано из собственного капитала.

3 Коэффициент обеспеченности оборота собственными оборотными средствами рассчитывается по формуле

$$K_o = \frac{COC}{\text{Выручка от реализации продукции}}.$$

Экономический смысл этого показателя в следующем: рост объема реализации приводит к увеличению текущих финансовых потребностей предприятия (растет потребность в товароматериальных запасах, увеличивается сумма дебиторской задолженности), которые в значительной степени обеспечиваются заемными средствами (прежде всего – кредиторской задолженностью и краткосрочными кредитами). В результате, если темпы роста выручки, а соответственно, и темпы роста активов, существенно превышают темпы роста собственного капитала, происходит снижение финансовой устойчивости предприятия, т.к. доля заемного капитала увеличивается. Считается, что для поддержания достаточного уровня финансовой устойчивости не менее 11-17% объема реализации должно быть обеспечено собственными оборотными средствами, в то же время, слишком высокое значение этого коэффициента говорит о недостаточном использовании заемных средств.

Коэффициент обеспеченности оборота собственными оборотными средствами дает наиболее достоверную оценку обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, т.к. синтезирует показатели баланса и отчета о финансовых результатах предприятия за анализируемый период.

Задача 5.2

По данным приложения А проанализировать финансовую устойчивость предприятия с точки зрения обеспеченности запасов нормальными источниками финансирования. Сделать выводы об уровне финансовой устойчивости.

Методические указания к решению задачи:

К «нормальным источникам формирования запасов» (ИФЗ) относятся: собственные оборотные средства, банковские кредиты и займы, кредиторская задолженность по товарным операциям. В зависимости от соотношения стоимости запасов, суммы собственных оборотных средств и ИФЗ, можно выделить следующие типы текущей финансовой устойчивости предприятия:

1) абсолютная финансовая устойчивость:

$$З < СОС,$$

где З – стоимость товароматериальных запасов.

2) нормальная финансовая устойчивость:

$$СОС < З < ИФЗ$$

Приведенное соотношение соответствует положению, когда предприятие использует для покрытия запасов и затрат различные «нормальные» источники средств – собственные и привлеченные.

3) неустойчивое финансовое положение:

$$З > ИФЗ$$

Данное соотношение соответствует положению, когда предприятие для покрытия части своих запасов вынуждено привлекать дополнительные источники средств, не являющиеся в известном смысле «нормальными», т.е. обоснованными. В качестве таких источников можно рассматривать внутреннюю кредиторскую задолженность и прочие пассивы.

4) критическое финансовое положение характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами, а значит, существует высокая вероятность банкротства.

Результаты анализа оформляются в виде таблицы.

Таблица – Анализ обеспеченности запасов экономически обоснованными источниками финансирования

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение	
			тыс. грн.	темп роста, %
1 Собственный капитал				
2 Необоротные активы				
3 Наличие собственных оборотных средств (1-2)				
4 Долгосрочные кредиты и зай-				

мы				
5 Рабочий капитал (3+4)				
6 Краткосрочные кредиты и займы				
7 Кредиторская задолженность по товарным операциям				
8 Общая величина нормальных источников формирования запасов (5+6+7)				
9 Общая величина запасов				
10 Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (3-9)				
11 Излишек (+), недостаток (-) нормальных источников формирования запасов (8-9)				
12 Тип финансовой ситуации по степени устойчивости				

Уровень обеспеченности запасов «нормальными» источниками финансирования также можно оценить с помощью относительных показателей:

1) Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами

$$K_{\text{о.з.сос}} = \frac{\text{СОС}}{3}$$

2) Коэффициент обеспеченности запасов «нормальными» источниками финансирования

$$K_{\text{о.з.ифз}} = \frac{\text{ИФЗ}}{3}$$

Задача 5.3

По данным приложения А рассчитать сумму собственных оборотных средств, коэффициент автономии, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент маневренности. Дать оценку финансовой устойчивости предприятия.

Методические указания к решению задачи:

Для оценки финансовой устойчивости часто используется следующая система показателей:

1 Величина собственных оборотных средств;

2 Коэффициент автономии (коэффициент концентрации собственного капитала) характеризует долю средств, вложенных собственниками предприятия в общую стоимость имущества. Для финансовой устойчивости предприятия необходимо, чтобы все заемные средства были обеспечены собственными. Таким образом, нормальное минимальное значение этого показателя оценивается на уровне 0,5.

$$K_A = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}.$$

3 Коэффициент соотношения заемных и собственных средств также характеризует структуру финансовых ресурсов предприятия. Рассчитывается как частное от деления суммы заемных средств на сумму собственного капитала. Максимально допустимое значение составляет 1 (что предполагает равенство заемных и собственных средств).

4 Коэффициент маневренности собственных средств показывает долю собственных средств, вложенных в оборотные активы, и характеризует степень мобильности использования собственных средств. Принципиально важно, чтобы все необоротные активы финансировались исключительно из собственных источников, и хотя бы некоторая часть собственных средств направлялась на формирование оборотных активов. Четких рекомендаций в значении этого коэффициента нет, но считается, что его значение должно быть не менее 0,2.

$$K_M = \frac{COC}{\text{Собственный капитал}}.$$

Задача 5.4

По данным приложения А выполнить комплексную оценку финансовой устойчивости предприятия (систему оценочных показателей выбрать самостоятельно).

Методические указания к решению задачи:

Финансовую устойчивость необходимо оценить с точки зрения структуры капитала и степени обеспеченности необоротных активов и запасов экономически обоснованными источниками финансирования.

В частности, данную оценку можно выполнять на базе следующих показателей: сумма собственных оборотных средств; соотношение запасов и «нормальных» источников их финансирования, показатели структуры капитала.

Практическое занятие №6. Гармонизация результатов экспресс – диагностики и определение зон дальнейшего анализа

Вопросы для обсуждения:

- 1 Взаимосвязь основных показателей экспресс-диагностики;
- 2 Определение оптимальных темпов изменения финансовых показателей предприятия.

Тесты

- 1 Какое соотношение темпов роста прибыли (Тр.п.), выручки (Тр.в.), собственного капитала (Тр.с.к.) и активов (Тр.а.) считается оптимальным:
 - а) Тр.в. > Тр.п. > Тр.а. > Тр.с.к.;
 - б) Тр.п. > Тр.в. > Тр.с.к. > Тр.а.;
 - в) Тр.п. > Тр.а. > Тр.с.к. > Тр.в.;
 - г) все ответы ошибочны?

- 2 Темпы роста выручки от реализации составили 115%, темпы роста активов – 124%, темпы роста прибыли – 127%. Как изменилась за отчетный период рентабельность активов, рентабельность продаж и оборачиваемость активов:
 - а) все показатели выросли;
 - б) все показатели сократились;
 - в) рентабельность активов и продаж выросла, произошло замедление оборачиваемости;
 - г) рентабельность активов и продаж сократилась, произошло ускорение оборачиваемости;
 - д) рентабельность продаж выросла, рентабельность активов сократилась, произошло ускорение оборачиваемости;
 - е) все ответы ошибочны?

- 3 Как изменилось значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств, если совокупные активы выросли на 15%, а сумма собственного капитала – на 8%:
 - а) не изменилось;
 - б) увеличилось;
 - в) сократилось?

- 4 Чему равен коэффициент автономии, если коэффициент соотношения заемных и собственных средств равен 1:
 - а) 0,7;
 - б) 1;
 - в) 0,5;
 - г) 0,8?

- 5 Значения каких из перечисленных показателей сократятся, если сумма собственного капитала вырастет на 10%, а валюта баланса – на 7%:
 - а) коэффициент автономии;
 - б) коэффициент финансовой зависимости;
 - в) коэффициент маневренности собственных средств;

г) коэффициент соотношения заемных и собственных средств?

Задачи

Задача 6.1.

По данным приложения А выполнить оценку динамики финансового состояния предприятия.

Методические указания к решению задачи:

Оценка динамики финансового состояния хозяйственного субъекта проводится путем анализа сбалансированности темпов изменения прибыли, выручки от реализации продукции, собственного капитала и совокупных активов (валюты баланса). Оптимальным является следующее соотношение

$$T_{р. П} > T_{р. В} > T_{р. СК} > T_{р. А},$$

где $T_{р. П}$ – темпы роста чистой прибыли;

$T_{р. В}$ – темпы роста выручки от реализации продукции;

$T_{р. СК}$ – темпы роста собственного капитала;

$T_{р. А}$ – темпы роста совокупных активов.

Выполнение этого соотношения означает, что в отчетном периоде использование финансовых ресурсов было более эффективным по сравнению с предшествующим периодом:

- Превышение темпов роста прибыли над темпами роста совокупных активов, собственного капитала и выручки от реализации продукции свидетельствует с повышении уровня рентабельности;
- Превышение темпов роста выручки над темпами роста совокупных активов и собственного капитала означает ускорение оборачиваемости средств предприятия;
- Превышение темпов роста собственного капитала над темпами роста совокупных активов позволяет сделать вывод об увеличении его удельного веса в валюте баланса, т.е. об укреплении финансовой устойчивости предприятия.

Результаты анализа необходимо оформить в виде таблицы.

Таблица – Оценка темпов роста выручки, прибыли, собственного капитала и совокупных активов

Показатель, тыс. грн.	Базисный период	Отчетный период	Темп роста, %
Чистая прибыль			
Выручка от реализации продукции			
Собственный капитал			
Совокупные активы			

РАЗДЕЛ 3 МЕТОДИКА УГЛУБЛЕННОЙ ДИАГНОСТИКИ ЭКОНОМИКО–ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Практическое занятие №7. Диагностика финансовых результатов и рентабельности предприятия

Вопросы для обсуждения:

- 1 Оценка выполнения планов реализации продукции и получение прибыли.
- 2 Определение внутренних и внешних факторов формирования финансовых результатов предприятия.
- 3 Оценка резервов увеличения прибыли и повышение уровня рентабельности.

Тесты

1 На изменение валовой прибыли влияют факторы:

- а) объем реализации продукции;
- б) финансовая структура капитала;
- в) структура реализованной продукции;
- г) оборачиваемость активов;
- д) изменение цен на реализованную продукцию;
- е) изменение себестоимости реализованной продукции.

2 Предприятие производит и реализует два вида изделий, данные о которых приведены в таблице.

Показатель	Изделие А	Изделие Б
Цена единицы продукции, грн.	120	145
Себестоимость единицы продукции, грн.	97	129

Как изменится валовая прибыль, если удельный вес изделия А в общем объеме реализованной продукции вырастет:

- а) не изменится;
- б) сократится;
- в) вырастет?

3 Как повлияет на валовую прибыль предприятия увеличение расходов на сбыт:

- а) положительно;
- б) не повлияет;
- в) отрицательно?

4 На изменение каких показателей прибыли окажет влияние сокращение финансовых расходов:

- а) валовая прибыль;
- б) прибыль от операционной деятельности;
- в) прибыль от обычной деятельности до налогообложения;
- г) прибыль от обычной деятельности;
- д) чистая прибыль?

5 Эффект операционного рычага представляет собой:

- а) приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита;
- б) превышение темпов роста выручки над темпами роста прибыли;
- в) превышение темпов роста прибыли над темпами роста выручки.

6 Три предприятия имеют одинаковую стоимость совокупных активов. При этом удельный вес основных средств в стоимости активов у предприятия А составляет 60%, у предприятия В – 55%, у предприятия С – 40%. Прибыль какого из предприятий наиболее чувствительна к изменению выручки от реализации:

- а) предприятие А;
- б) предприятие В;
- в) предприятие С?

7 Три предприятия имеют одинаковую сумму валовой маржи. При этом удельный вес постоянных затрат в валовой марже у предприятия А составляет 60%, у предприятия В – 55%, у предприятия С – 40%. Прибыль какого из предприятий наиболее чувствительна к изменению выручки от реализации продукции:

- а) предприятие А;
- б) предприятие В;
- в) предприятие С?

8 Для предприятий какой из перечисленных отраслей характерна наиболее высокая сила воздействия операционного рычага:

- а) оптовая торговля;
- б) легкая промышленность;
- в) машиностроение;
- г) розничная торговля?

9 Как изменится сила воздействия операционного рычага, если доля постоянных затрат в валовой марже увеличится:

- а) не изменится;
- б) увеличится;
- в) снизится?

10 В плановом периоде прогнозируется рост выручки на 5%. Как изменится прибыль предприятия, если сила воздействия операционного рычага равна 2:

- а) не изменится;
- б) сократится на 5%;

- в) увеличится на 10%;
- г) увеличится на 5%?

11 Рентабельность представляет собой:

- а) абсолютный показатель финансового результата;
- б) относительный показатель прибыльности предприятия или продукции;
- в) способность предприятия погасить краткосрочные обязательства.

12 Рентабельность собственного капитала характеризует:

- а) эффективность использования имущества предприятия;
- б) эффективность использования долгосрочных источников средств;
- в) эффективность затрат на производство;
- г) эффективность операционной деятельности предприятия;
- д) все ответы ошибочны.

13 Рентабельность совокупных активов характеризует:

- а) эффективность использования имущества предприятия;
- б) эффективность использования долгосрочных источников средств;
- в) общую величину доходов акционеров;
- г) эффективность затрат на производство.

14 Источниками информации для расчета рентабельности совокупных активов являются:

- а) отчет о движении денежных средств;
- б) баланс предприятия;
- в) отчет о финансовых результатах;
- г) отчет о собственном капитале.

15 Рентабельность продаж можно рассчитать по данным:

- а) баланса предприятия;
- б) отчета о движении денежных средств;
- в) отчета о финансовых результатах;
- г) все ответы неверны.

16 Источником информации для расчета рентабельности собственного капитала не является:

- а) отчет о движении денежных средств;
- б) баланс предприятия;
- в) отчет о финансовых результатах.

17 Информации из отчета о финансовых результатах достаточно для расчета показателей:

- а) рентабельность собственного капитала;
- б) рентабельность продаж;
- в) рентабельность совокупных активов;

- г) рентабельность инвестированного капитала;
- д) рентабельность продукции.

18 Наиболее важным показателем для инвесторов является:

- а) рентабельность продаж;
- б) рентабельность собственного капитала;
- в) рентабельность совокупных активов;
- г) рентабельность производственных фондов.

19 Как повлияет на показатели рентабельности продаж увеличение административных расходов:

- а) не повлияет;
- б) все показатели сократятся;
- в) валовая рентабельность продаж останется на прежнем уровне, сократятся операционная и чистая рентабельность;
- г) чистая рентабельность продаж останется на прежнем уровне, сократится операционная и валовая рентабельность?

20 Как повлияет на операционную рентабельность продаж увеличение доходов от участия в капитале:

- а) не повлияет;
- б) положительно;
- в) отрицательно?

21 Эффект финансового рычага представляет собой:

- а) приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита;
- б) превышение темпов роста выручки над темпами роста прибыли;
- в) превышение темпов роста прибыли над темпами роста выручки.

22 Три предприятия имеют одинаковую стоимость совокупных активов, одинаковый уровень экономической рентабельности и средней ставки процента по кредитам. При этом доля собственных средств у предприятия А = 70%, у предприятия В = 75%, у предприятия С = 80%. Какое из предприятий получит наибольшее приращение рентабельности собственного капитала, если экономическая рентабельность превышает среднюю ставку процента:

- а) предприятие А;
- б) предприятие В;
- в) предприятие С?

23 Руководство предприятия рассматривает вопрос о привлечении кредита. Экономическая рентабельность предприятия составляет 15%, средняя расчетная ставка процента составит 12%. Как изменится рентабельность собственного капитала:

- а) не изменится;

- б) увеличится;
- в) сократится?

24 Отрицательно влияют на рентабельность активов факторы:

- а) ускорение оборачиваемости активов;
- б) замедление оборачиваемости активов;
- в) рост доли заемных средств;
- г) рост доли собственных средств;
- д) рост рентабельности продаж;
- е) снижение рентабельности продаж.

25 Положительно влияют на рентабельность собственного капитала факторы:

- а) ускорение оборачиваемости активов;
- б) замедление оборачиваемости активов;
- в) рост доли заемных средств;
- г) рост доли собственных средств;
- д) рост рентабельности продаж;
- е) снижение рентабельности продаж.

26 Как повлияет рост доли заемных средств на рентабельность совокупных активов:

- а) не повлияет;
- б) положительно;
- в) отрицательно?

27 Известны следующие данные: выручка от реализации – 150 тыс. грн.; валюта баланса – 75 тыс. грн.; рентабельность продаж равна 7%. Рентабельность активов составит:

- а) 7%;
- б) 28%;
- в) 14%;
- г) все ответы ошибочны.

28 Показатели трех предприятий приведены в таблице.

Предприятие	Рентабельность продаж, %	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов
А	5%	1,5
В	7%	1
С	6%	2,1

Какое из них имеет наиболее высокий уровень рентабельности совокупных активов?

- а) предприятие А;
- б) предприятие В;
- в) предприятие С?

29 Чему будет равен коэффициент оборачиваемости активов, если рентабельность собственного капитала составляет 14%, а рентабельность продаж равна 7%:

- а) 0,5;
- б) 2;
- в) 1,5;
- г) 3?

30 Известны следующие данные: рентабельность собственного капитала составляет 15%, рентабельность продаж равна 5%, выручка от реализации продукции – 180 тыс. грн. Стоимость совокупных активов предприятия составит:

- а) 100 тыс. грн.;
- б) 60 тыс. грн.;
- в) 120 тыс. грн.;
- г) 140 тыс. грн.

31 Три предприятия имеют одинаковый уровень рентабельности продаж, оборачиваемости активов и налогообложения прибыли. При этом доля собственных средств у предприятия А = 70%, у предприятия В = 75%, у предприятия С = 80%. Какое из предприятий будет иметь наиболее высокий уровень рентабельности собственного капитала:

- а) предприятие А;
- б) предприятие В;
- в) предприятие С?

32 Влияние какого фактора на изменение суммы валовой прибыли будет одинаково при использовании традиционной методики анализа и системы «директ-костинг»:

- а) изменение физического объема реализации;
- б) изменение цен на реализованную продукцию;
- в) изменение структуры реализованной продукции;
- г) все ответы ошибочны?

Задачи

Задача 7.1

Выполнить факторный анализ валовой прибыли от реализации одного вида продукции. Проанализировать рентабельность продукции. Исходные данные приведены в таблице.

Показатель	План	Факт
1 Реализация продукции		
а) тыс. грн.	170	198
б) в единицах	2000	2200
2 Цена единицы продукции, грн.	85	90

3 Себестоимость единицы реализованной продукции, грн.	77	80
4 Прибыль на единицу продукции, грн.	8	10
5 Валовая прибыль, тыс. грн.	16	22

Методические указания к решению задачи:

Согласно традиционной методике сумма валовой прибыли определяется по формуле

$$ВП = К (Ц - С),$$

где К – физический объем реализованной продукции;

Ц – цена реализации;

С – себестоимость единицы продукции.

На сумму валовой прибыли от реализации одного вида продукции влияют факторы: физический объем реализации, уровень цен и себестоимость продукции.

Факторный анализ можно выполнить методом цепных подстановок.

Плановая сумма валовой прибыли определяется по формуле

$$ВП_{пл} = К_{пл} (Ц_{пл} - С_{пл}),$$

где $К_{пл}$ – количество реализованной продукции по плану;

$Ц_{пл}$ – плановая цена единицы продукции;

$С_{пл}$ – плановая себестоимость единицы продукции.

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при неизменных ценах и себестоимости составит

$$ВП_{усл.1} = К_{ф} (Ц_{пл} - С_{пл}),$$

где $К_{ф}$ – фактическое количество реализованной продукции.

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции по фактическим ценам при неизменной себестоимости составит

$$ВП_{усл.2} = К_{ф} (Ц_{ф} - С_{пл})$$

где $Ц_{ф}$ – фактическая цена единицы продукции.

Фактическая сумма валовой прибыли

$$ВП_{ф} = К_{ф} (Ц_{ф} - С_{ф})$$

где C_{ϕ} – фактическая себестоимость единицы продукции.

Влияние изменения факторов определяется следующим образом:

Влияние физического объема реализации: $ВП_{\text{усл.1}} - ВП_{\text{пл}}$;

Влияние цен: $ВП_{\text{усл.2}} - ВП_{\text{усл.1}}$;

Влияние себестоимости: $ВП_{\phi} - ВП_{\text{усл.2}}$.

Уровень рентабельности отдельных видов продукции зависит от изменения среднереализационных цен и себестоимости единицы реализованной продукции.

Рентабельность продукции определяется по формуле

$$R = \frac{ВП}{C} = \frac{K(C - C_{\phi})}{K * C} = \frac{C - C_{\phi}}{C}$$

Плановая рентабельность продукции

$$R_{\text{пл}} = \frac{C_{\text{пл}} - C_{\text{пл}}}{C_{\text{пл}}}$$

Рентабельность продукции при фактических ценах и неизменной себестоимости

$$R_{\text{усл}} = \frac{C_{\phi} - C_{\text{пл}}}{C_{\text{пл}}}$$

Фактическая рентабельность продукции

$$R_{\phi} = \frac{C_{\phi} - C_{\phi}}{C_{\phi}}$$

Расчет влияния факторов:

Влияние изменения цен: $R_{\text{усл.}} - R_{\text{пл.}}$;

Влияние изменения себестоимости: $R_{\phi} - R_{\text{усл.}}$.

Задача 7.2

Выполнить факторный анализ валовой прибыли и рентабельности по системе «директ-костинг». Исходные данные приведены в таблице.

Показатели	План	Факт
Объем реализации продукции, шт.	1000 0	8000
Цена реализации, грн.	85	100
Себестоимость изделия, грн.	70	75
В том числе удельные переменные	51	54

расходы, грн.		
Сумма постоянных затрат, тыс. грн.	190	168
Валовая прибыль, тыс. грн.	150	200

Методические указания к решению задачи:

Методика анализа валовой прибыли по системе «директ-костинг» позволяет более точно исчислить влияние факторов на изменение суммы прибыли, т.к. она учитывает взаимосвязь объема продаж, себестоимости и прибыли. На изменение суммы валовой прибыли оказывают влияние следующие факторы: объем реализованной продукции, цены, удельные переменные издержки и постоянные расходы предприятия.

Сумма валовой прибыли определяется по формуле

$$ВП = K (Ц - V) - C,$$

где K – физический объем реализованной продукции;

$Ц$ – цена реализации;

V – удельные переменные издержки;

C – общая сумма постоянных затрат.

Плановая сумма валовой прибыли составит

$$ВП_{пл} = K_{пл} (Ц_{пл} - V_{пл}) - C_{пл}$$

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при неизменных ценах и затратах

$$ВП_{усл1} = K_{ф} (Ц_{пл} - V_{пл}) - C_{пл}$$

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при изменении цен и сохранении уровня переменных и постоянных затрат

$$ВП_{усл2} = K_{ф} (Ц_{ф} - V_{пл}) - C_{пл}$$

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при изменении цен и удельных переменных издержек, но сохранении уровня постоянных затрат

$$ВП_{усл3} = K_{ф} (Ц_{ф} - V_{ф}) - C_{пл}$$

Фактическая сумма валовой прибыли

$$ВП_{ф} = K_{ф} (Ц_{ф} - V_{ф}) - C_{ф}$$

Влияние изменения факторов определяется следующим образом:

Влияние физического объема реализации: $ВП_{усл.1} - ВП_{пл}$;

Влияние цен: $ВП_{усл.2} - ВП_{усл.1}$;

Влияние удельных переменных издержек: $ВП_{усл.3} - ВП_{усл.2}$;

Влияние постоянных затрат: $ВП_{ф} - ВП_{усл.3}$.

Факторная модель рентабельности продукции имеет вид:

$$R = \frac{K(U - V) - C}{K * V - C}$$

Рентабельность продукции по плану

$$R = \frac{K_{пл}(U_{пл} - V_{пл}) - C_{пл}}{K_{пл} * V_{пл} - C_{пл}}$$

Рентабельность фактического объема реализованной продукции при неизменных ценах и затратах

$$R_{усл1} = \frac{K_{ф}(U_{пл} - V_{пл}) - C_{пл}}{K_{ф} * V_{пл} - C_{пл}}$$

Рентабельность фактического объема реализованной продукции при изменении цен и сохранении уровня переменных и постоянных затрат

$$R_{усл2} = \frac{K_{ф}(U_{ф} - V_{пл}) - C_{пл}}{K_{ф} * V_{пл} - C_{пл}}$$

Рентабельность фактического объема продукции при изменении цен и удельных переменных издержек, но сохранении уровня постоянных затрат

$$R_{усл3} = \frac{K_{ф}(U_{ф} - V_{ф}) - C_{пл}}{K_{ф} * V_{ф} - C_{пл}}$$

Фактическая рентабельность продукции

$$R_{ф} = \frac{K_{ф}(U_{ф} - V_{ф}) - C_{ф}}{K_{ф} * V_{ф} - C_{ф}}$$

Расчет влияния факторов:

Влияние физического объема реализации: $R_{усл.1} - R_{пл}$;

Влияние цен: $R_{усл.2} - R_{усл.1}$;

Влияние удельных переменных издержек: $R_{усл.3} - R_{усл.2}$;

Влияние постоянных затрат: $R_{ф} - R_{усл.3}$.

Задача 7.3

Выполнить факторный анализ валовой прибыли в условиях многономенклатурного производства. Данные о выпускаемой предприятием продукции приведены в таблице.

Вид изделия	Цена, грн.		Себестоимость единицы реализованной продукции, грн.		Объем реализации, шт.	
	план	факт	план	факт	план	факт
A	740	755	612	634	123	136
B	410	405	327	332	415	407
C	870	892	684	692	632	627
D	321	335	241	246	748	795

Методические указания к решению задачи:

На сумму валовой прибыли влияют: физический объем реализации, уровень цен, себестоимость продукции, структура реализованной продукции. Факторный анализ может быть выполнен методом цепных подстановок.

Плановая сумма валовой прибыли определяется по формуле

$$ВП_{пл} = В_{пл} - С_{пл} = \sum K_{i пл.} * Ц_{i пл.} - \sum K_{i пл.} * C_{i пл.},$$

где $В_{пл}$ – плановая сумма выручки от реализации продукции;

$С_{пл}$ – плановая себестоимость реализованной продукции;

$K_{i пл.}$ – плановый объем реализации по каждому виду продукции в натуральном выражении;

$Ц_{i пл.}$, $C_{i пл.}$ – плановые цена и себестоимость единицы реализованной продукции каждого вида;

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при условии сохранения плановых структуры, цен и себестоимости реализованной продукции

$$ВП_{усл1} = В_{пл} * K_{рп},$$

где $K_{рп}$ – коэффициент изменения объема реализации продукции (отношение фактической выручки от реализации продукции к плановой).

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при неизменных ценах и себестоимости составит

$$ВП_{усл2} = В_{усл} - С_{усл} = \sum K_{i ф.} * Ц_{i пл.} - \sum K_{i ф.} * C_{i пл.},$$

где $В_{усл}$ – выручка от реализации фактического объема продукции по плановым ценам;

$C_{пл}$ – себестоимость фактического объема реализованной продукции при условии плановой себестоимости единицы продукции;

– плановые цена и себестоимость единицы реализованной продукции каждого вида;

$K_{i ф.}$ – фактический объем реализации по каждому виду продукции в натуральном выражении.

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при изменении цен и сохранении планового уровня себестоимости

$$ВП_{усл.3} = B_{ф} - C_{усл} = \sum K_{i ф.} * C_{i ф.} - \sum K_{i ф.} * C_{i пл.}$$

Фактическая сумма валовой прибыли

$$ВП_{ф} = B_{ф} - C_{ф} = \sum K_{i ф.} * C_{i ф.} - \sum K_{i ф.} * C_{i ф.}$$

Влияние изменения факторов определяется следующим образом:

Влияние физического объема реализации: $ВП_{усл.1} - ВП_{пл.}$;

Влияние изменения структуры реализованной продукции: $ВП_{усл.2} - ВП_{усл.1}$

Влияние изменения цен: $ВП_{усл.3} - ВП_{усл.2}$;

Влияние изменения себестоимости: $ВП_{ф} - ВП_{усл.3}$;

Задача 7.4

Выполнить факторный анализ валовой прибыли в условиях многономенклатурного производства с использованием системы "директ-костинг". Данные о выпускаемой предприятием продукции приведены в таблице.

Вид изделия	Цена, грн.		Удельные переменные затраты, грн.		Объем реализации, шт.	
	план	факт	план	факт	план	факт
A	740	755	410	418	123	136
B	410	405	234	238	415	407
C	870	892	523	547	632	627
D	321	335	173	178	748	795

Общая сумма постоянных затрат по плану составляет 216057 грн., фактически – 212609 грн.

Методические указания к решению задачи

Факторная модель валовой прибыли в условиях многономенклатурного производства имеет вид:

$$\Pi = ВР * Д_{у} - С, \text{ или}$$

$$\Pi = \text{ВР} * \sum \left(\text{УД}_i \frac{\text{Ц}_i - \text{V}_i}{\text{Ц}_i} \right) - \text{С},$$

где Π – валовая прибыль;

ВР – выручка от реализации продукции;

Ду – средняя доля маржинальной прибыли в выручке;

С – общая сумма постоянных затрат;

УД_i – удельный вес каждого вида продукции в общей сумме выручки;

Ц_i – цена изделия;

V_i – удельные переменные издержки.

Решение задачи осуществляется в следующей последовательности:

1) Определяется выручка от реализации

Показатель	Условия расчета выручки		
	Объем продаж	Структура продаж	Цены реализации
$\text{ВР}_{\text{пл}} = \sum (\text{К}_{\text{пл}i} * \text{Ц}_{\text{пл}i})$	План	План	План
$\text{ВР}_{\text{усл1}} = \text{ВР}_{\text{пл}} * \text{К}_{\text{рп}}$	Факт	План	План
$\text{ВР}_{\text{усл2}} = \sum (\text{К}_{\text{ф}i} * \text{Ц}_{\text{пл}i})$	Факт	Факт	План
$\text{ВР}_{\text{ф}} = \sum (\text{К}_{\text{ф}i} * \text{Ц}_{\text{ф}i})$	Факт	Факт	Факт

2) Определяется структура реализации продукции и доля маржинальной прибыли в выручке по каждому изделию при различных условиях (по плану, фактически и при фактической цене и плановом уровне переменных затрат)

3) Рассчитывается средняя доля маржинальной прибыли в выручке.

По плану:

$$\text{Ду}_{\text{пл}} = \frac{\sum \text{Ду}_{i\text{пл}} * \text{Д}_{i\text{пл}}}{100},$$

где $\text{Ду}_{i\text{пл}}$ – плановая доля маржинальной прибыли в выручке по каждому изделию;

$\text{Д}_{i\text{пл}}$ – удельный вес каждого изделия в общем объеме реализации по плану.

Для фактического объема реализации при сохранении плановых цен и удельных переменных затрат:

$$\text{Ду}_{\text{усл1}} = \frac{\sum \text{Ду}_{i\text{пл}} * \text{Д}_{i\text{ф}}}{100},$$

где $\text{Д}_{i\text{ф}}$ – фактический удельный вес каждого изделия в общем объеме реализации.

Для фактического объема реализации при фактических структуре и ценах, но при плановых удельных переменных затратах:

$$Ду_{усл2} = \frac{\sum Ду_{i\text{ усл}} * Д_{i\text{ ф}}}{100},$$

где $Ду_{i\text{ усл}}$ – доля маржинальной прибыли в выручке по каждому изделию при фактической цене и плановом уровне переменных затрат.

Фактически:

$$Ду_{ф} = \frac{\sum Ду_{i\text{ ф}} * Д_{i\text{ ф}}}{100},$$

где $Ду_{i\text{ ф}}$ – фактическая доля маржинальной прибыли в выручке по каждому изделию.

4) Рассчитывается сумма валовой прибыли:

По плану

$$ВП_{пл} = ВР_{пл} * Ду_{пл} - С_{пл}$$

Прибыль при фактическом объеме реализованной продукции, но сохранении плановых структуры, цен и затрат

$$ВП_{усл1} = ВР_{усл1} * Ду_{пл} - С_{пл}$$

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при неизменных ценах и затратах составит

$$ВП_{усл2} = ВР_{усл2} * Ду_{усл1} - С_{пл}$$

Валовая прибыль от реализации фактического объема продукции при изменении цен и сохранении уровня переменных и постоянных затрат

$$ВП_{усл3} = ВР_{ф} * Ду_{усл2} - С_{пл}$$

Валовая прибыль при всех фактических условиях, но при плановой сумме постоянных издержек составит

$$ВП_{усл4} = ВР_{ф} * Ду_{ф} - С_{пл}$$

Фактическая сумма валовой прибыли

$$ВП_{\phi} = ВР_{\phi} * Ду_{\phi} - С_{\phi}$$

5) Влияние изменения факторов определяется следующим образом:

Влияние физического объема реализации: $ВП_{усл.1} - ВП_{пл}$;

Влияние изменения структуры реализованной продукции: $ВП_{усл.2} - ВП_{усл.1}$

Влияние цен: $ВП_{усл.3} - ВП_{усл.2}$;

Влияние удельных переменных издержек: $ВП_{усл.4} - ВП_{усл.3}$;

Влияние постоянных затрат: $ВП_{\phi} - ВП_{усл.4}$.

Задача 7.5

По данным приложения А проанализировать все возможные показатели рентабельности. Сделать выводы об уровне рентабельности предприятия.

Методические указания к решению задачи:

Рентабельность характеризует относительную доходность или прибыльность, измеряемую в процентах к затратам средств или капитала. При анализе финансово-экономического состояния предприятия используются следующая система показателей рентабельности:

1 Рентабельность активов (экономическая рентабельность) характеризует уровень чистой прибыли, генерируемой всеми активами предприятия, находящимися в его использовании по балансу. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$P_A = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Валюта баланса}}.$$

Уменьшение уровня рентабельности активов может свидетельствовать о падающем спросе на продукцию предприятия и о перенакоплении активов.

На рентабельность активов влияют два фактора: рентабельность продаж и оборачиваемость активов.

2 Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность) характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в данное предприятие.

$$P_{с.к} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}.$$

На уровень рентабельности собственного капитала влияют: уровень налогообложения прибыли, финансовая структура капитала (соотношение заемных и собственных средств), рентабельность продаж и оборачиваемость активов.

3 Рентабельность продаж (коммерческая рентабельность) показывает, насколько эффективно и прибыльно предприятие ведет свою операционную (производственно-коммерческую) деятельность и рассчитывается отношением суммы прибыли к выручке от реализации продукции. В зависимости от используемого в расчетах показателя прибыли выделяют валовую, операционную и чистую рентабельность продаж.

Валовая рентабельность продаж показывает эффективность производственной деятельности и ценовой политики предприятия.

Показатель операционной рентабельности характеризует способность предприятия генерировать прибыль от деятельности до вычета затрат, не имеющих отношения к операционной эффективности.

Чистая рентабельность продаж характеризует эффективность всех видов деятельности предприятия: операционной, инвестиционной и финансовой. Этот показатель отражает полное влияние структуры капитала и финансирования предприятия на его рентабельность.

Задача 7.6

Известны следующие данные из баланса и отчета о финансовых результатах предприятия:

Показатель	Значение
Выручка от реализации продукции, грн.	20000
Переменные издержки, грн.	13000
Постоянные издержки, грн	3000
Собственный капитал, грн.	16000
Долгосрочные кредиты, грн	2000
Краткосрочные кредиты, грн	2000
Средняя расчетная ставка процента, %	25
Ставка налогообложения прибыли, %	30

Определить:

1 Силу воздействия операционного рычага и запас финансовой прочности предприятия;

2 Процент изменения прибыли при 15-процентном изменении выручки от реализации;

3 Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности;

4 Уровень эффекта финансового рычага и силу воздействия финансового рычага. Дать оценку финансового риска;

5 Сопряженный эффект финансового и операционного рычагов. Дать оценку совокупного риска.

Методические указания к решению задачи:

Действие операционного (производственного, хозяйственного) рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли. Сила воздействия операционного рычага (СВОР) указывает на степень чувствительности прибыли к изменению выручки и уровень предпринимательского риска, связанного с предприятием: чем больше сила воздействия операционного рычага, тем выше предпринимательский риск.

Для определения силы воздействия операционного рычага применяют отношение так называемой валовой маржи (разницы между выручкой от реализации и переменными затратами) к прибыли.

$$\text{СВОР} = \frac{\text{ВАЛОВАЯ МАРЖА}}{\text{ПРИБЫЛЬ}}$$

Порог рентабельности (точка безубыточности) – это такая выручка от реализации, при которой предприятие не имеет ни прибыли, ни убытков. Валовой маржи в точности хватает на покрытие постоянных затрат.

Порог рентабельности определяется по формуле:

$$\text{ПОРОГ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ} = \frac{\text{ПОСТОЯННЫЕ ЗАТРАТЫ}}{\text{КОЭФФИЦИЕНТ ВАЛОВОЙ МАРЖИ}}$$

Запас финансовой прочности представляет собой разницу между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности.

$$\text{ЗАПАС ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ} = \text{ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ} - \text{ПОРОГ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ}$$

Эффект финансового рычага представляет собой приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего. Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли собственным капиталом при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового рычага. Он рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (\text{ROA} - \text{ССП}) \times \frac{ЗК}{СК},$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

$C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль;

ROA – рентабельность активов (экономическая рентабельность), %;

ССП – средняя ставка процента по всем видам задолженности предприятия, %;

ЗК – средняя сумма заемного капитала;

СК – средняя сумма собственного капитала.

Эффект возникает из-за расхождения между экономической рентабельностью и «ценой» заемных средств – средней ставкой процента. Иначе говоря, предприятие должно достичь такого уровня экономической рентабельности, чтобы средств было достаточно по крайней мере для уплаты процентов за кредит.

Эффект финансового левериджа также может использоваться для оценки финансового риска. Сила воздействия финансового рычага рассчитывается по формуле:

$$СВФР = 1 + \frac{\text{Проценты за кредит}}{\text{Прибыль до выплаты процентов и налогов}}$$

Отсюда вывод: чем больше проценты и чем меньше прибыль, тем больше сила финансового рычага и финансовый риск, связанный с предприятием, т.к. возрастает риск невозмещения кредита с процентами для банка и риск падения дивиденда и курса акций для инвестора.

Чем больше сила воздействия операционного рычага, тем более чувствительна прибыль до выплаты процентов и налогов к изменениям выручки от реализации; чем выше уровень ЭФР, тем более чувствительна чистая прибыль на акцию к изменениям прибыли до выплаты процентов и налогов. Поэтому по мере одновременного увеличения силы воздействия операционного и финансового рычагов все менее и менее значительные изменения выручки приводит к более масштабным изменениям чистой прибыли на акцию. Это утверждение выражается в формуле сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов:

$$\begin{aligned} &\text{УРОВЕНЬ СОПРЯЖЕННОГО} \\ &\text{ЭФФЕКТА ОПЕРАЦИОННОГО} = СВОР \times СВФР \\ &\text{И ФИНАНСОВОГО РЫЧАГОВ} \end{aligned}$$

Результаты вычислений по этой формуле характеризуют уровень совокупного риска, связанного с предприятием, и отвечают на вопрос: на сколько процентов изменится чистая прибыль на акцию при изменении выручки на один процент.

Практическое занятие №8. Анализ платежеспособности, ликвидности и деловой активности предприятия.

Вопросы для обсуждения:

- 1 Понятие ликвидности предприятия и диагностика ликвидности его баланса;
- 2 Система показателей оценки ликвидности предприятия;
- 3 Оценка платежеспособности и кредитоспособности;
- 4 Интегральная оценка платежеспособности предприятия по методике Credit-Men;
- 5 Анализ движения денежных средств;
- 6 Оценка деловой активности предприятия.

Тесты

1 Ликвидность предприятия – это:

- а) независимость предприятия от внешних источников финансирования;
- б) способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства;
- в) показатель оценки деловой активности предприятия.

2 Расположите следующие виды активов в порядке возрастания их ликвидности:

- а) производственные запасы;
- б) денежные средства;
- в) дебиторская задолженность;
- г) основные средства;
- д) краткосрочные финансовые вложения.

3 Коэффициент текущей ликвидности характеризует:

- а) способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства из текущих активов;
- б) долю краткосрочных обязательств, которую предприятие может погасить в ближайшее время, не дожидаясь оплаты дебиторской задолженности и реализации других активов;
- в) долю собственных средств в валюте баланса;
- г) ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота дебиторской задолженности.

4 По формуле (*Денежные активы + дебиторская задолженность*) / *краткосрочные обязательства* рассчитывается:

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент автономии;
- в) коэффициент абсолютной ликвидности;
- г) коэффициент маневренности собственных средств;
- д) коэффициент срочной (быстрой) ликвидности.

5 Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности характеризует:

- а) способность предприятия покрыть свои краткосрочные обязательства из оборотных средств;

б) долю краткосрочных обязательств, которую предприятие может погасить в ближайшее время, не дожидаясь оплаты дебиторской задолженности и реализации других активов;

в) долю собственных средств в валюте баланса;

г) ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота дебиторской задолженности.

6 По формуле *Денежные активы / текущие обязательства* рассчитывается:

а) коэффициент текущей ликвидности;

б) коэффициент автономии;

в) коэффициент абсолютной ликвидности;

г) коэффициент маневренности собственных средств;

д) коэффициент срочной (быстрой) ликвидности.

7 Известны следующие данные из баланса предприятия: денежные активы – 10 тыс. грн.; дебиторская задолженность – 70 тыс. грн.; материальные оборотные средства – 120 тыс. грн., краткосрочные обязательства – 100 тыс. грн. Коэффициент текущей ликвидности составит:

а) 1;

б) 0,2;

г) 0,8;

д) 2,5;

е) 1,5;

ж) Ваш вариант:

8 Известны следующие данные: денежные активы – 20 тыс. грн.; материальные оборотные средства – 100 тыс. грн., краткосрочные обязательства – 100 тыс. грн., коэффициент срочной ликвидности – 1. Сумма дебиторской задолженности составит:

а) 100 тыс. грн.;

б) 80 тыс. грн.;

в) 120 тыс. грн.;

г) 200 тыс. грн.

9 Известны следующие данные: денежные активы – 10 тыс. грн.; дебиторская задолженность – 90 тыс. грн., краткосрочные обязательства – 100 тыс. грн., коэффициент текущей ликвидности – 2. Стоимость материальных оборотных средств составит:

а) 100 тыс. грн.;

б) 80 тыс. грн.;

в) 120 тыс. грн.;

г) 200 тыс. грн.

10 Известны следующие данные: денежные активы – 10 тыс. грн.; материальные оборотные средства – 100 тыс. грн., краткосрочные обязательства – 100 тыс.

грн., коэффициент текущей ликвидности – 2. Сумма дебиторской задолженности составит:

- а) 100 тыс. грн.;
- б) 90 тыс. грн.;
- в) 120 тыс. грн.
- г) 200 тыс. грн.

11 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., необоротные активы – 60 тыс. грн., коэффициент текущей ликвидности – 2. Сумма краткосрочных обязательств составит:

- а) 100 тыс. грн.;
- б) 90 тыс. грн.;
- в) 20 тыс. грн.;
- г) 200 тыс. грн.

12 Известны следующие данные: валюта баланса – 100 тыс. грн., собственный капитал – 80 тыс. грн., собственные оборотные средства – 20 тыс. грн., коэффициент текущей ликвидности – 2. Сумма краткосрочных обязательств составит:

- а) 100 тыс. грн.;
- б) 90 тыс. грн.;
- в) 20 тыс. грн.;
- г) 200 тыс. грн.

13 Что произойдет со значением коэффициента абсолютной ликвидности, если денежные активы вырастут на 10%, а сумма текущих обязательств вырастет на 15%:

- а) не изменится;
- б) вырастет;
- в) сократится?

14 Предприятие имеет следующие значения показателей ликвидности: коэффициент абсолютной ликвидности – 0,1; коэффициент срочной ликвидности – 0,6; коэффициент текущей ликвидности – 2. Какой из элементов оборотных активов будет иметь наибольший удельный вес в их структуре:

- а) дебиторская задолженность;
- б) товароматериальные запасы;
- в) денежные активы?

15 Какие из перечисленных условий являются основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным:

- а) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 1,5;
- б) коэффициент автономии на конец отчетного периода имеет значение менее 0,6;
- в) коэффициент абсолютной ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 0,2;

г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1?

16 Какой вывод об уровне платежеспособности предприятия можно сделать из следующих данных: коэффициент текущей ликвидности - 1, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - 0,3:

- а) структура баланса удовлетворительная, предприятие платежеспособно;
- б) структура баланса неудовлетворительная, предприятие неплатежеспособно?

17 В случае замедления оборачиваемости дебиторской задолженности длительность финансового цикла:

- а) вырастет;
- б) сократится;
- в) не изменится.

18 В случае замедления оборачиваемости запасов длительность операционного цикла:

- а) вырастет;
- б) сократится;
- в) не изменится.

19 В случае замедления оборачиваемости кредиторской задолженности длительность операционного цикла:

- а) вырастет;
- б) сократится;
- в) не изменится.

20 Ускорение оборачиваемости активов предприятия влияет на их рентабельность:

- а) положительно;
- б) отрицательно;
- в) не влияет.

21 Операционный цикл предприятия – это:

- а) период оборота совокупных активов;
- б) промежуток времени между приобретением запасов для осуществления деятельности и получением средств от реализации произведенной из них продукции;
- в) период, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

22 Финансовый цикл предприятия – это:

- а) период оборота совокупных активов;
- б) промежуток времени между приобретением запасов для осуществления деятельности и получением средств от реализации произведенной из них продукции;

- в) период в течение которого денежные средства отвлечены из оборота;
- г) средний срок погашения кредиторской задолженности.

23 Моментом начала финансового цикла является:

- а) приобретение производственных запасов;
- б) отгрузка продукции;
- в) погашение кредиторской задолженности;
- г) получение оплаты за реализованную продукцию.

24 Коэффициент оборачиваемости запасов равен 4, длительность операционного цикла составляет 100 дней. Срок инкассации дебиторской задолженности составит:

- а) 90 дней;
- б) 110 дней;
- в) 10 дней;
- г) 50 дней.

25 Коэффициент оборачиваемости запасов равен 4, срок инкассации дебиторской задолженности составляет 20 дней, срок погашения кредиторской задолженности 25 дней. Длительность финансового цикла составит:

- а) 90 дней;
- б) 110 дней;
- в) 85 дней;
- г) 50 дней.

26 Длительность финансового цикла – 30 дней, длительность операционного цикла – 45 дней, срок оборота дебиторской задолженности – 25 дней. Срок оборота кредиторской задолженности составит:

- а) 25 дней;
- б) 15 дней;
- в) 20 дней;
- г) все ответы неверны.

27 Как повлияет на длительность операционного цикла увеличение длительности производственного цикла:

- а) не повлияет;
- б) длительность операционного цикла увеличится;
- в) длительность операционного цикла сократится?

28 Как повлияет на длительность финансового цикла увеличение продолжительности предоставляемого поставщиками периода отсрочки платежа:

- а) не повлияет;
- б) длительность финансового цикла увеличится;
- в) длительность финансового цикла сократится?

29 Причинами увеличения длительности операционного цикла могут быть:

- а) увеличение длительности производственного цикла;
- б) ухудшение платежеспособности дебиторов;
- в) рост спроса на продукцию предприятия;
- г) расширение продаж в кредит;
- д) увеличение предоставляемого поставщиками периода отсрочки платежа;
- е) все ответы ошибочны.

Задачи

Задача 8.1

По данным приложения А проанализировать ликвидность баланса предприятия. Сделать выводы об уровне ликвидности.

Методические указания к решению задачи:

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенные в порядке возрастания сроков. Приводимые ниже группировки осуществляются по отношению к балансу.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. сроков превращения в денежные средства, активы предприятия при анализе ликвидности баланса разделяются на следующие группы:

А 1) Наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

А 2) Быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы;

А 3) Медленно реализуемые активы – запасы, а также долгосрочные финансовые вложения;

А 4) Труднореализуемые активы – статьи I раздела актива баланса за исключением статей, вошедших в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты. При проведении внешнего анализа, в ходе которого используются только данные баланса предприятия, обязательства группируются в соответствии с предполагаемыми сроками погашения. При проведении внутреннего анализа такую группировку можно сделать более точной. Обязательства предприятия могут быть сгруппированы следующим образом:

П 1) Наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, а также кредиты и займы, не погашенные в срок;

П 2) Краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства. Также к этой группе относится часть пассивов, представленных в разделе «Обеспечения предстоящих расходов и платежей» (суммы, планируемые к выплате в течение 12 месяцев, начиная с даты баланса, или в течение одного операционного цик-

ла, если он превышает 12 месяцев), а также доходы будущих периодов, относящиеся к текущим обязательствам;

П 3) Долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства, а также обеспечения предстоящих расходов и платежей и доходы будущих периодов, не относящиеся к текущим обязательствам;

П 4) Постоянные пассивы – статьи I раздела пассива. Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму расходов будущих периодов.

Для определения ликвидности баланса сопоставляются итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается ликвидным, если имеют место соотношения:

$$A 1 \geq П 1$$

$$A 2 \geq П 2$$

$$A 3 \geq П 3$$

$$A 4 \leq П 4$$

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличия у предприятия собственных оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Результаты анализа оформляются в виде таблицы. В ходе анализа необходимо дать оценку уровня ликвидности баланса и охарактеризовать произошедшие за отчетный период изменения.

Таблица – Анализ ликвидности баланса

Актив	На начало года	На конец года	Пассив	На начало года	На конец года	Платежный излишек или недостаток		В % к величине группы по пассиву	
						На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
A1			П1						
A2			П2						
A3			П3						
A4			П4						
Баланс			Баланс						

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитывается общий показатель ликвидности $f_{\text{л}}$:

$$f_{\text{л}} = \frac{A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3}{П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3},$$

где А1 – наиболее ликвидные активы;
 А2 – быстро ликвидные активы;
 А3 – медленно реализуемые активы;
 П1 – наиболее срочные обязательства;
 П2 – краткосрочные пассивы;
 П3 – долгосрочные пассивы.

Общий показатель ликвидности баланса отражает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Данный показатель позволяет сравнивать балансы предприятия, относящиеся к разным отчетным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснять, какой баланс более ликвиден.

Задача 8.2

По данным приложения А рассчитать коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности. Дать оценку ликвидности предприятия.

Методические указания к решению задачи:

Для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия используются следующая система относительных показателей:

1) Коэффициент абсолютной ликвидности. Данный показатель позволяет определить долю краткосрочных обязательств, которую предприятие может погасить в ближайшее время, не дожидаясь оплаты дебиторской задолженности и реализации других активов. Коэффициент абсолютной ликвидности определяется по формуле

$$K_{\text{А.Л.}} = \frac{\text{ДЕНЕЖНЫЕ АКТИВЫ}}{\text{ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}}$$

Теоретически значение коэффициента считается достаточным, если оно превышает 0,2 – 0,3. На практике же значения бывают значительно ниже, и по этому показателю нельзя сразу делать негативные выводы о возможности предприятия немедленно погасить свои долги, т.к. маловероятно, чтобы все кредиторы предприятия одновременно предъявляли бы ему свои требования. В то же время, слишком высокое значение показателя абсолютной ликвидности свидетельствует о нерациональном использовании финансовых ресурсов.

2) Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами и характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота дебиторской задолженности. Теоретическое значение коэффициента оценивается на уровне 0,7 – 1. Коэффициент срочной ликвидности рассчитывается по следующей формуле

$$K_{б.л.} = \frac{\text{ДЕНЕЖНЫЕ АКТИВЫ} + \text{ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ}}{\text{ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}}$$

3) Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) характеризует способность предприятия обеспечить свои краткосрочные обязательства из наиболее легкорезализуемой части активов – оборотных средств. Этот коэффициент дает наиболее общую оценку ликвидности активов. Поскольку текущие обязательства предприятия погашаются в основном за счет текущих активов, для обеспечения нормального уровня ликвидности необходимо, чтобы стоимость текущих активов превышала сумму текущих обязательств. Нормальным значением данного коэффициента считается 1,5 – 2, но не менее 1. Однако, на его уровень влияет отраслевая принадлежность предприятия, структура запасов, длительность производственного цикла и другие факторы. Значение коэффициента, равное 1, предполагает равенство текущих активов и пассивов. Однако, если принять во внимание, что степень ликвидности разных элементов текущих активов существенно различается, можно допустить, что не все активы будут немедленно реализованы, в результате чего возможна угроза ухудшения финансового состояния предприятия. Расчет коэффициента текущей ликвидности производится по формуле

$$K_{т.л.} = \frac{\text{ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ}}{\text{ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}}$$

Задача 8.3

По данным приложения А проанализировать оборачиваемость совокупных активов, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, рассчитать длительность операционного и финансового цикла. Дать оценку деловой активности предприятия.

Методические указания к решению задачи:

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Основными показателями оценки деловой активности предприятия являются:

1 Коэффициент общей оборачиваемости активов (капитала) (другое название – коэффициент трансформации) отражает скорость оборота (в количестве оборотов

за период) всего капитала предприятия, т.е. показывает, сколько раз за анализируемый период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая единица активов:

$$O_A = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Стоимость активов}}.$$

2 Коэффициент оборачиваемости запасов отражает число оборотов товарно-материальных запасов предприятия за анализируемый период. Снижение данного показателя свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на готовую продукцию. В целом, чем выше показатель оборачиваемости запасов, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение предприятия. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств определяется по формуле

$$O_{\text{м.о.с.}} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Стоимость материальных оборотных средств}}.$$

Более точно коэффициент оборачиваемости запасов можно оценить отношением затрат на производство реализованной продукции к средней за период величине запасов.

Оборачиваемость материальных оборотных средств в днях определяется отношением длительности анализируемого периода к коэффициенту оборачиваемости.

3 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (коэффициент оборачиваемости по расчетам). В процессе хозяйственной деятельности предприятие предоставляет товарный кредит для потребителей своей продукции, т.е. существует разрыв во времени между продажей товара и поступлением оплаты за него, в результате чего возникает дебиторская задолженность. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз за год обернулись средства, вложенные в расчеты. Он определяется по формуле

$$O_{\text{д.з.}} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Сумма дебиторской задолженности}}.$$

В разумных пределах, чем больше количество оборотов, тем лучше. В этом случае предприятие быстрее получает оплату по счетам.

Используя этот коэффициент, можно рассчитать более наглядный показатель – период инкассации, т.е. время, в течение которого дебиторская задолженность обратится в денежные средства. Для этого необходимо разделить продолжительность анализируемого периода на коэффициент оборачиваемости по расчетам.

4 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

Рост коэффициента означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение – рост покупок в кредит. Формула расчета коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности имеет вид

$$O_{к.з} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Сумма кредиторской задолженности}}.$$

Более точно коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности можно оценить отношением затрат на производство реализованной продукции к средней за период сумме кредиторской задолженности.

Срок оборота кредиторской задолженности определяется как частное от деления длительности анализируемого периода на коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Наглядно период погашения дебиторской и кредиторской задолженностей можно представить, рассматривая операционный и финансовый циклы предприятия.

5 Операционный цикл – период времени между приобретением запасов для осуществления деятельности и получением средств от реализации произведенной из них продукции. Длительность операционного цикла рассчитывается как сумма продолжительности оборота материальных оборотных средств и длительности оборота дебиторской задолженности.

$$\text{ДОЦ} = \frac{\text{Срок оборота}}{\text{материальных оборотных средств}} + \frac{\text{Срок оборота}}{\text{дебиторской задолженности}}.$$

6 Финансовый цикл представляет собой период, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т.е. период между оплатой кредиторской задолженности и погашением дебиторской. Длительность финансового цикла определяется как разность между длительностью операционного цикла и сроком оборачиваемости кредиторской задолженности.

$$\text{ДФЦ} = \frac{\text{Длительность}}{\text{операционного цикла}} - \frac{\text{Срок оборота}}{\text{кредиторской задолженности}}.$$

Задача 8.4

По данным приложения А проанализировать состояние денежных потоков предприятия.

Методические указания к решению:

Качество управления финансами можно оценить по структуре денежных потоков.

Качество управления предприятием можно оценить как хорошее, если по результатам отчетного периода наблюдается положительное чистое движение средств (разность между поступлениями и выплатами) от операционной деятельности и от-

рицательное – в результате инвестиционной и финансовой деятельности. Это означает, что операционная деятельность предприятия обеспечивает достаточное количество денежных средств для инвестиционных нужд предприятия и выплаты процентов по кредитам. Если при этом чистое движение средств в результате всех видов деятельности за период также имеет положительное значение, можно говорить о том, что руководство предприятия полностью справляется со своими функциями.

При нормальном качестве управления чистое движение денежных средств от операционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а от инвестиционной – отрицательное. В этом случае предприятие осуществляет инвестиции за счет средств, полученных от операционной деятельности, и привлеченных кредитов или дополнительных вложений собственников. В такой ситуации желательно иметь положительное чистое движение денежных средств за период.

Состояние предприятия можно оценить как кризисное, если движение средств в результате операционной деятельности имеет отрицательное значение. Иначе говоря, предприятие финансирует операционные расходы за счет поступлений от инвестиционной и финансовой деятельности.

Задача 8.5

По приведенным в таблице данным составить отчет о движении денежных средств прямым методом и выполнить анализ эффективности и синхронности денежных потоков предприятия:

Показатель	Сумма, тыс. грн.
Денежные средства на начало года	7
Поступление средств от покупателей	143
Приобретение основных средств	32
Реализация основных средств	7
Полученные штрафы, пени, неустойки	5
Уплаченные штрафы, пени, неустойки	3
Выплата заработной платы	38
Получение долгосрочных кредитов	10
Выплата дивидендов	14
Погашение краткосрочных кредитов	19
Получение краткосрочных кредитов	18
Выплата средств поставщикам	56
Уплата налогов и внебюджетных платежей	22
Получение процентов по долгосрочным депозитам	4
Приобретение нематериальных активов	2
Выплата процентов по кредитам	6
Поступления от эмиссии акций	15

Методические указания к решению задачи:

В целях анализа платежеспособности все формирующиеся денежные потоки группируются по трем важнейшим сферам деятельности:

- 1) денежные потоки от текущей основной (производственной) деятельности. Главным источником средств от основной деятельности является денежные средства, полученные от покупателей и заказчиков. Направления расходования денежных средств: выплата денег поставщикам, выплата заработной платы, уплата налогов, штрафов и т.д.
- 2) денежные потоки от инвестиционной деятельности. В этой сфере сосредоточены денежные потоки от приобретения и продажи основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и других долгосрочных финансовых вложений, поступления и уплаты процентов по займам, от повторной реализации собственных акций.
- 3) денежные потоки от финансовой деятельности. Источниками денежных средств здесь выступают: поступления от эмиссии акций, полученные кредиты, положительные курсовые разницы. Используются денежные средства на погашение кредитов и займов, выплату дивидендов и т.п.

Прямой метод предполагает отражение поступлений и выплат денежных средств полностью в суммах, поступивших и реально оплаченных. Отчет о движении денежных средств оформляется в виде таблицы.

Таблица –Отчет о ДДС

Показатель	Приток денежных средств	Отток денежных средств
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА НАЧАЛО ПЕРИОДА	+	
ДДС в текущей производственно-хозяйственной сфере		
Поступление денежных средств от покупателей	+	
Выплата денежных средств поставщикам и работникам		—
Налоги		-
Внебюджетные выплаты		-
Поступление и выплата штрафов, пени		
неустоек	+	-
Прочие денежные поступления и выплаты	+	-
Итого	+	-
Чистые денежные средства в результате производственно-хозяйственной деятельности		
ДДС в инвестиционной сфере		
Приобретение и продажа основных средств	+	-
Приобретение и реализация нематериальных активов	+	-

Приобретение и реализация ценных бумаг и других долгосрочных финансовых вложений	+	-
Приобретение и вторичная продажа собственных акций	+	-
Предоставление займов и получение поступлений от их погашения	+	-
Получение процентов и дивидендов	+	-
Итого	+	-
Чистые денежные средства в результате инвестиционной деятельности		
ДДС в финансовой сфере		
Эмиссия собственных акций	+	
Выплата дивидендов		-
Получение и погашение долгосрочных кредитов и займов	+	-
Получение и погашение краткосрочных кредитов и займов	+	-
Погашение задолженности по долгосрочным арендным обязательствам	+	-
Целевые финансовые поступления	+	
Курсовые валютные разницы от переоценки валюты	+	-
Прочие поступления и выплаты	+	-
Итого	+	-
Чистые денежные средства в результате финансовой деятельности		
Чистый приток/отток денежных средств		
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА КОНЕЦ ПЕРИОДА		

Эффективность денежных потоков оценивается с помощью обобщающего показателя «коэффициент эффективности денежных потоков».

Коэффициент эффективности денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{э.д.п.}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ОДП}},$$

где ЧДП – чистый денежный поток;

ОДП – отрицательный денежный поток (отток денежных средств).

Синхронность денежных потоков оценивается с помощью коэффициента ликвидности денежных потоков:

$$K_{л.д.п.} = \frac{ПДП}{ОДП},$$

где ПДП – положительный денежный поток (приток денежных средств).

Задача 8.6

По данным баланса предприятия (см. приложение А) составить отчет о движении денежных средств методом «источников и использования». Выполнить оценку структуры источников денежных средств и их использования.

Методические указания к решению задачи

Отчет о ДДС, составленный косвенным методом, включает данные из отчетного баланса и отчета о финансовых результатах. Одной из разновидностей косвенного метода является метод «источников и использования».

В основе расчета движения денежных средств лежит разница между денежными средствами на начало и конец периода. По этой разнице судят о величине денежного потока (т.е. о притоке или оттоке средств). При этом наращивание пассивов и сокращение активов является источником увеличения денежных средств, а, соответственно, возрастание неденежных активов и сокращение пассивов означает использование денежных средств.

При оценке структуры источников и использования денежных средств нужно сопоставить долгосрочные источники средств с долгосрочными направлениями их использования. Для обеспечения устойчивого финансового состояния долгосрочные направления использования денежных средств должны финансироваться из долгосрочных источников.

Добавить таблицы и схему

Практическое занятие №9. Диагностика риска банкротства субъекта хозяйствования.

Вопросы для обсуждения:

- 1 Внутренние и внешние факторы банкротства;
- 2 Система критериев диагностики банкротства предприятия;
- 3 Методы оценки вероятности банкротства предприятия;
- 4 Интегральные модели оценки вероятности банкротства предприятия.

Тесты

1 К интегральным факторным моделям оценки вероятности банкротства не относится:

- а) «Z-счет» Альтмана;
- б) модель Тафлера;
- в) модель Тишшоу;

- г) «А-счет» Аргенти;
- д) все ответы ошибочны.

2 Достаточно ли данных из баланса предприятия для расчета «Z-счета» Альтмана?

- а) да;
- б) нет.

3 Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается, если:

- а) доля необоротных активов в валюте баланса превышает 65%;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами превышает 0,1;
- в) коэффициент текущей ликвидности меньше 1,2;
- г) коэффициент текущей ликвидности превышает 1,5;
- д) все ответы ошибочны.

4 Минимально допустимый уровень коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составляет:

- а) 0,4;
- б) 1,5;
- в) 0,1;
- г) 0,8.

5 Используются ли данные из отчета о финансовых результатах для расчета коэффициентов утраты и восстановления платежеспособности:

- а) да;
- б) нет?

6 Информационным источником для оценки вероятности банкротства с использованием модели Лиса не является:

- а) баланс предприятия;
- б) отчет о движении денежных средств;
- в) отчет о финансовых результатах.

7 Коэффициент Бивера представляет собой:

- а) отношение заемного капитала к собственному;
- б) отношение дебиторской задолженности к кредиторской;
- в) отношение чистой прибыли к выручке от реализации продукции;
- г) отношение денежного потока к общей сумме задолженности.

8 Достаточно ли информации из баланса предприятия и отчета о финансовых результатах для расчета коэффициента Бивера:

- а) да;
- б) нет?

9 Рекомендуемое значение коэффициента Бивера составляет;

- а) 2 – 2,5;
- б) 0,17 – 0,4;
- в) 1.

Задачи

Задача 9.1

По данным приложения А рассчитать коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, дать оценку уровня платежеспособности предприятия. Выполнить прогноз платежеспособности на основе коэффициента восстановления или утраты платежеспособности.

Методические указания к решению задачи:

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным является наличие одной из следующих ситуаций:

1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 1,5;

2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1;

Решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным принимается с учетом наличия реальной возможности предприятия восстановить платежеспособность или наличия реальной возможности утратить ее в течение определенного периода времени. Поэтому в систему критериев оценки структуры баланса включен коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, характеризующий наличие у предприятия возможности восстановить (либо утратить) через определенный период времени свою платежеспособность.

Коэффициент восстановления платежеспособности (K_B) рассчитывается, если хотя бы один из вышеуказанных коэффициентов имеет значение ниже нормативного. Он определяется за период, равный шести месяцам, по следующей формуле

$$K_B = \frac{K_{т.л.1} + 6/T (K_{т.л.1} - K_{т.л.0})}{2},$$

где $K_{т.л.1}$ – значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{т.л.0}$ – значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

6 – период восстановления платежеспособности в месяцах;

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность в течение полугода. Значение коэффициента

меньше 1 свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие шесть месяцев отсутствует реальная возможность восстановить платежеспособность.

Если коэффициент покрытия имеет значение не менее 1,5, а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – не менее 0,1, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности (K_y) за период, равный трем месяцам: Формула расчета аналогична коэффициенту восстановления платежеспособности. Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность в ближайшие три месяца. Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение менее 1, характеризует наличие реальной угрозы утраты платежеспособности.

Задача 9.2

По данным приложения А выполнить экспресс-анализ платежеспособности предприятия на основе значения коэффициента Бивера.

Методические указания к решению задачи:

Для своевременного определения формирования неудовлетворительной структуры баланса, способной в перспективе привести к неплатежеспособности, у прибыльно работающего предприятия используется коэффициент Бивера. Этот коэффициент характеризует способность предприятия генерировать приток денежных средств в достаточном объеме для погашения обязательств и представляет собой отношение притока денежных средств к общей сумме задолженности.

$$K_b = \frac{\text{ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ} + \text{АМОРТИЗАЦИЯ}}{\text{ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ}}$$

В соответствии с «Методическими рекомендациями по выявлению признаков неплатежеспособности предприятия и признаков действий по сокрытию банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства», утвержденными приказом Минэкономки Украины от 17.01.2001 г. №10, если значение этого показателя в течение длительного времени (1,5 – 2 года) не превышает 0,2, это свидетельствует с формировании неудовлетворительной структуры баланса. Рекомендуемое значение коэффициента Бивера по международным стандартам находится в интервале 0,17 – 0,4.

Задача 9.3

Оценить уровень устойчивости финансового состояния предприятия и вероятность его банкротства с использованием методики скорингового анализа. В качестве критериев оценки использовать следующие показатели: рентабельность активов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии.

Методические указания к решению задачи:

Довольно точно оценить риск банкротства предприятия позволяет методика скорингового анализа. Сущность этой методики – классификация предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансового состояния и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок.

Рассмотрим простую скоринговую модель с тремя показателями.

Группировка предприятий на классы по уровню риска осуществляется следующим образом:

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
Рентабельность активов, %	30 и выше – 50 баллов	29,9 – 20 = 49,9 – 35 баллов	19,9 – 10 = 34,9 – 20 баллов	9,9 – 1 = 19,9 – 5 баллов	Менее 1 = 0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше – 30 баллов	1,99 – 1,7 = 29,9 – 20 баллов	1,69 – 1,4 = 19,9 – 10 баллов	1,39 – 1,1 = 9,9 – 1 балл	1 и ниже = 0 баллов
Коэффициент автономии	0,7 и выше – 20 баллов	0,69 – 0,45 = 19,9 – 10 баллов	0,44 – 0,30 = 9,9 – 5 баллов	0,29 – 0,20 = 5 – 1 балл	Менее 0,2 = 0 баллов
Границы классов	100 баллов и выше	99 – 65 баллов	64 – 35 баллов	34 – 6 баллов	0 баллов

1 класс – предприятия с устойчивым финансовым состоянием, позволяющим быть уверенным в погашении задолженности;

2 класс – предприятия, имеющие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваемые как рискованные;

3 класс – проблемные предприятия;

4 класс – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Для кредиторов существует значительный риск потерять свои средства и проценты;

5 класс – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Вопросы к коллоквиуму

1. Основные этапы анализа экономико-финансовой деятельности предприятия по методике фирмы “АУРУМ”;
2. Основные показатели платежеспособности по методике “АУРУМ”;
3. Показатели диагностики финансовой устойчивости по модели “АУРУМ”;
4. Система показателей комплексной диагностики предприятия;
5. Наиболее широко используемые показатели оценки экономико-финансового состояния;
6. Оценка финансового состояния предприятия: ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости;
7. Порядок формирования финансовых результатов деятельности предприятия;
8. Понятие финансовых результатов от различных видов деятельности;
9. Анализ формирования и распределения прибыли;
10. Факторный анализ валовой прибыли;
11. Классификация видов рентабельности;
12. Факторный анализ рентабельности совокупного и собственного капитала;
13. Факторный анализ рентабельности производства и рентабельности отдельных видов продукции;
14. Направления анализа производства и реализации продукции;
15. Анализ годовых планов объема производства, база сравнения, основные расчетные показатели;
16. Факторы, влияющие на объем производства продукции;
17. Подходы к анализу ассортимента, сортности, ритмичности производства;
18. Направления анализа трудовых ресурсов;
19. Анализ структуры трудовых ресурсов предприятия;
20. Анализ движения рабочей силы;
21. Анализ уровня квалификации рабочих;
22. Анализ производительности труда;
23. Модель анализа фонда оплаты труда;
24. Понятие абсолютного и относительного изменения фонда заработной платы;
25. Определение факторов, влияющих на переменный и постоянный фонды заработной платы.
26. Анализ динамики и структуры основных средств;
27. Анализ движения и технического состояния основных средств;
28. Анализ использования основных фондов;
29. Факторный анализ фондоотдачи;
30. Направления анализа себестоимости продукции;
31. Модель анализа материальных затрат;
32. Факторный анализ материалоемкости продукции;
33. Анализ общей суммы затрат на производство;
34. Анализ себестоимости отдельных видов продукции;
35. Состав элементов затрат с конкретизацией каждого элемента;
36. Перечень калькуляционных статей производственной себестоимости;

37. Понятие производственной себестоимости и себестоимости реализованной продукции;
38. Анализ экономической и экологической безопасности предприятия;
39. Подходы к диагностике вероятности банкротства;
40. Интегральные модели оценки вероятности банкротства.

Перечень тем рефератов по курсу “Экономическая диагностика”

1. Основные задачи и общие принципы экономической диагностики;
2. Агрегирование финансовой отчетности в целях диагностики экономико-финансовой деятельности предприятия;
3. Основные аналитические методы и приемы экономической диагностики;
4. Источники информации для проведения экономической диагностики;
5. Основные подходы к чтению финансовых отчетов предприятия;
6. Общие принципы диагностики;
7. Система показателей, используемая для диагностики экономико-финансового состояния предприятия;
8. Классификация финансово-экономических факторов;
9. Совокупность специальных приемов и средств выполнения диагностики;
10. Финансовая устойчивость предприятия и факторы, ее определяющие. Внутренняя, внешняя и статическая финансовая устойчивость предприятия;
11. Основные типы моделей, которые используются в экономической диагностике;
12. Анализ и оценка экономико-финансового состояния с использованием модели Du Pont;
13. Основные показатели и аналитические возможности модели ZVEI;
14. Понятие, разновидности и использование финансовых коэффициентов в целях экономической диагностики;
15. Оценка с использованием коэффициентов рентабельности по видам деятельности предприятия: операционной, инвестиционной, финансовой;
16. Система коэффициентов эффективности распределения прибыли;
17. Основные этапы рейтинговой оценки финансово-экономического состояния предприятия;
18. Основные этапы анализа экономико-финансовой деятельности предприятия, по методике фирмы “АУРУМ”;
19. Система показателей комплексной диагностики предприятия;
20. Основные показатели оценки экономико-финансового состояния предприятия;
21. Ликвидность предприятия и система показателей ее оценки;
22. Диагностика ликвидности баланса;
23. Оценка платежеспособности и кредитоспособности предприятия;
24. Интегральная оценка платежеспособности предприятия по методике Credit-Men;
25. Резервы повышения эффективности экономико-финансовой деятельности предприятия;

- 26.Облегчение системной оценки с помощью моделирования связей основных показателей экспресс-диагностики;
- 27.Экономическое содержание финансовых коэффициентов, которые используются для анализа источников финансирования предприятия;
- 28.Оценка уровня зависимости (независимости) от заемного капитала для оценки финансовой стойкости предприятия;
- 29.Экспертный метод оценки вероятности банкротства предприятия по методике Аргенти;
- 30.Конкретные способы вывода предприятия из кризисного состояния.

Основная литература по курсу

1 Закон України „Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні” від 16.07.99 № 996-XIV (з пізнішими змінами і доповненнями) // Спец. додаток „Нова бухгалтерія” до тижневика „Дебет-Кредит”. – 2000. - №1.

2 Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 2 „Баланс” від 31.03.1999 №87 (з пізнішими змінами і доповненнями) // Спец. додаток „Нова бухгалтерія” до тижневика „Дебет-Кредит”. – 2000. - №1.

3 Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 3 „Звіт про фінансові результати” від 31.03.1999 №87 (з пізнішими змінами і доповненнями) // Спец. додаток „Нова бухгалтерія” до тижневика „Дебет-Кредит”. – 2000. - №1.

4 Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 4 „Звіт про рух грошових коштів” від 31.03.1999 №87 (з пізнішими змінами і доповненнями) // Спец. додаток „Нова бухгалтерія” до тижневика „Дебет-Кредит”. – 2000. - №1.

5 Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 5 „Звіт про власний капітал” від 31.03.1999 №87 (з пізнішими змінами і доповненнями) // Спец. додаток „Нова бухгалтерія” до тижневика „Дебет-Кредит”. – 2000. - №1.

6 Адимбаев Т.А. Экономический потенциал и эффективность его использования. – Алма-Ата: Наука, 1990.

7 Ананькина Е.А., Данилочкин С.В., Данилочкина Н.Г. и др.. Контроллинг как инструмент управления предприятием / Под ред. Н.Г. Данилочкиной. – М.: Юнити: Аудит, 1998.

8 Ансофф И.Х. Стратегическое управление. – М.: Экономика, 1989.

9 Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 1996.

10 Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?

11 Баранчеев В. Стратегический анализ: технология, инструменты, организация // Проблемы теории и практики управления. – 1998. - №5.

12 Бланк И.А. Управление прибылью. – К.: Ника-Центр, 1998.

13 Бовыкин В.И. Новый менеджмент (управление предприятиями на уровне новых стандартов: теория и практика эффективного управления). – М.: Экономика, 1997.

14 Бородкин Ф.М. Статистическая оценка связей экономических показателей. – М.: Статистика, 1968.

15 Бухалков М.И. Внутрифирменное планирование: Учебник. – М.: Инфра – М, 1999.

16 Виханский О.С. Стратегическое управление: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Гардарики, 1998.

17 Голов С.Ф., Ефіменко В.И. Фінансовий та управлінський облік. – К.: Автоінтерсервіс, 1996.

18 Дракер П.Ф. Эффективное управление. Экономические задачи и оптимальные решения / Пер. с англ. – М.: ФАИР-ПРЕСС, 1998.

19 Касич А.О. Моделювання розвитку виробничо-економічних систем // Регіональні перспективи. – 2000. - №2-3 (9-10).

- 20 Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1995.
- 21 Коробов М.Я. Фінансово-економічний аналіз діяльності підприємств. – К.: Знання, 2000.
- 22 Коротков Э.М., Беляев А.А., Валовой Д.В. и др. Антикризисное управление: Учеб. пособие. – М.: Инфра –М, 2000.
- 23 Кравченко В.Ф, Кравченко Е.Ф., Забелин П.В. Организационный инжиниринг. – М.: ПРИОР, 1999.
- 24 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Мн.: Новое знание, 2002. – 704 с.
- 25 Швиданенко Г.О., Олексюк О.І. Сучасна технологія діагностики фінансово-економічної діяльності підприємства. – К.:КНЕУ, 2002.-192с.
- 26 Экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий и объединений / Под ред. проф. С.Б. Барнгольц и проф. Г.М. Тация. – М.: Финансы и статистика, 1986.

Дополнительная литература по курсу

- 1 Економіко-фінансовий аналіз діяльності промислового підприємства: Учебний посібник / Т.Д. Костенко, В.А. Панков, В.С. Рижиков. – Краматорськ: ДДМА, 2001. – 97 с.
- 2 Экономико-финансовый анализ деятельности предприятия: Учеб. пособие / Т.Д. Костенко, В.А. Панков, В.С. Рыжиков. – Краматорск: ДГМА, 2002. – 126 с.
- 3 Методические указания к выполнению контрольных, самостоятельных и практических заданий по дисциплине «Экономическая диагностика» для студентов специальности «Экономика предприятия» / Сост.: Т.Д. Костенко, А.А. Герасимов – Краматорск: ДГМА, 2003. – 96 с.
- 4 Методические указания к выполнению контрольной работы по дисциплине „Экономико-финансовый анализ” для студентов специальности «Экономика предприятия» / Сост.: Т.Д. Костенко, А.А. Герасимов – Краматорск: ДГМА, 2001. – 32 с
- 5 Стратегия и тактика антикризисного управления фирмой / Под общ. ред. А.П. Градова и Б.И. Кузина. – СПб.: Специальная литература, 1996. – 510 с.
- 6 Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ника – Центр, 1999. – 528 с.
- 7 Финансовый менеджмент. Теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 1999. – 574 с.
- 8 Экономический анализ: Учебник / Под ред. Л.Т. Гиляровской.- 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 615 с.

Приложение А – Финансовая отчетность предприятия

Додаток
до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 2

БАЛАНС

Форма №1 код за ДКУД 1801001

АКТИВ	Код рядка	На початок року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
залишкова вартість	010	37.2	148.2
первісна вартість	011	37.2	148.2
Знос	012	0.0	0.0
Незавершене будівництво	020	1013.9	1696.7
Основні засоби:			
залишкова вартість	030	66166.7	66401.7
первісна вартість	031	110088.8	113622.2
Знос	032	43922.1	47220.5
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	0.0	0.0
інші фінансові інвестиції	045	0.0	0.0
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	0.0	0.0
Відстрочені податкові активи	060	0.0	0.0
Інші необоротні активи	070	7.2	13.4
Гудвіл при консолідації	075	0.0	0.0
Усього за розділом I	080	67225.0	68260.0
II. Оборотні активи			
Запаси:			
виробничі запаси	100	16496.3	14690.1
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	0.0	0.0
незавершене виробництво	120	1464.9	1693.9
готова продукція	130	7688.0	10678.5
товари	140	242.3	203.8
Векселі одержані	150	84.7	119.7
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	160	7689.6	7763.1
первісна вартість	161	7689.6	7763.1
резерв сумнівних боргів	162	0.0	0.0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	170	1572.2	8993.0
за виданими авансами	180	0.0	0.0
з нарахованих доходів	190	0.0	0.0
із внутрішніх розрахунків	200	0.0	0.0
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	8.0	12.4
Поточні фінансові інвестиції	220	0.0	0.0
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230	7803.1	6285.5
в іноземній валюті	240	116.7	307.9
Інші оборотні активи	250	0.0	304.7
Усього за розділом II	260	43165.8	51052.6
III. Витрати майбутніх періодів	270	0.0	0.0
БАЛАНС	280	110390.8	119312.6

ПАСИВ	Код рядка	На початок року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300	355.3	355.3
Пайовий капітал	310	0.0	0.0
Додатковий вкладений капітал	320	0.0	0.0
Інший додатковий капітал	330	81699.7	80900.6
Резервний капітал	340	427.0	427.0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	19439.1	21772.2
Неоплачений капітал	360	0.0	0.0
Вилучений капітал	370	22.3	11.6
Накопичена курсова різниця	375	0.0	0.0
Усього за розділом I	380	101898.8	103443.5
Частка меншості	385	0.0	0.0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	298.3	315.2
Інші забезпечення	410	0.0	0.0
	415	0.0	0.0
	416	0.0	0.0
Цільове фінансування	420	34.3	37.9
Усього за розділом II	430	332.6	353.1
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	0.0	0.0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0.0	0.0
Відстрочені податкові зобов'язання	460	0.0	0.0
Інші довгострокові зобов'язання	470	0.0	0.0
Усього за розділом III	480	0.0	0.0
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500	0.0	0.0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	0.0	0.0
Векселі видані	520	170.5	618.5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	109.1	55.2
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	540	0.0	0.0
з бюджетом	550	0.0	7236.9
з позабюджетних платежів	560	0.0	0.0
зі страхування	570	351.5	419.9
з оплати праці	580	675.0	791.3
з учасниками	590	1408.0	1866.8
із внутрішніх розрахунків	600	0.0	0.0
Інші поточні зобов'язання	610	5445.3	4527.4
Усього за розділом IV	620	8159.4	15516.0
V. Доходи майбутніх періодів	630	0.0	0.0
БАЛАНС	640	110390.8	119312.6

ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Дохід (виручка) від реалізації (товарів, робіт, послуг)	010	80544.1	86456.9
Податок на додану вартість	015	6027.1	6332.0
Акцизний збір	020	0.0	0.0
	025	0.0	0.0
Інші вирахування з доходу	030	0.0	0.0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	74517.0	80124.9
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	52981.4	55448.6
Валовий:			
прибуток	050	21535.6	24676.3
збиток	055	0.0	0.0
Інші операційні доходи	060	31650.1	35304.8
Адміністративні витрати	070	12571.4	10346.3
Витрати на збут	080	1266.7	1295.4
Інші операційні витрати	090	34295.9	38399.6
Фінансові результати від операційної діяльності:			
прибуток	100	5051.7	9939.8
збиток	105	0.0	0.0
Дохід від участі в капіталі	110	0.0	0.0
Інші фінансові доходи	120	1101.1	1627.9
Інші доходи	130	3955.7	3061.2
Фінансові витрати	140	0.0	0.0
Втрати від участі в капіталі	150	0.0	0.0
Інші витрати	160	3785.7	5978.3
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
прибуток	170	6322.8	8650.6
збиток	175	0.0	0.0
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	2693.4	4897.3
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
прибуток	190	3629.4	3753.3
збиток	195	0.0	0.0
Надзвичайні:			
доходи	200	0.0	0.0
витрати	205	0.0	0.0
Податки з надзвичайного прибутку	210	0.0	0.0
Частки меншості	215	0.0	0.0
Чистий:			
прибуток	220	3629.4	3753.3
збиток	225	0.0	0.0

II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Матеріальні затрати	230	47297.5	52506.8
Витрати на оплату праці	240	16119.3	14002.7
Відрахування на соціальні заходи	250	5964.1	5366.5
Амортизація	260	3733.4	3604.9
Інші операційні витрати	270	2401.6	2381.5
Разом	280	75515.9	77862.4

**III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ
ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ**

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	300	35527000	35527000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	35527000	35527000
Чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію (грн.)	320	0.10216	0.10565
Скоригований чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію (грн.)	330	0.10216	0.10565
Дивіденди на одну просту акцію (грн.)	340	0.03700	0.02900

Додаток
до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 4

ЗВІТ ПРО РУХ ГРОШОВИХ КОШТІВ
2002 р.

Форма №3 код за ДКУД 1801004

Стаття	Код	За звітний період		За попередній період	
		Находження	Видаток	Находження	Видаток
1	2	3	4	5	6
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності					
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування	010	6322.8	0.0	8650.6	0.0
Коригування на:					
амортизацію необоротних активів	020	3733.4	X	3604.9	X
збільшення (зменшення) забезпечень	030	16.9	0.0	110.0	0.0
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	34.7	0.0	27.2	0.0
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	0.0	1271.1	1289.2	0.0
Витрати на сплату відсотків	060	0.0	X	0.0	X
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	8836.7	0.0	13681.9	0.0
Зменшення (збільшення):					
оборотних активів	080	0.0	9057.3	0.0	7984.8
витрат майбутніх періодів	090	0.0	0.0	28.7	0.0
Зменшення (збільшення):					
поточних зобов'язань	100	827.7	0.0	0.0	3969.4
доходів майбутніх періодів	110	0.0	0.0	0.0	0.0
Грошові кошти від операційної діяльності	120	607.1	0.0	1756.4	0.0
Сплачені:					
відсотки	130	X	0.0	X	0.0
податки на прибуток	140	X	2139.7	X	3123.6
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	0.0	1532.6	0.0	1367.2
Рух коштів від надзвичайних подій	160	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	0.0	1532.6	0.0	1367.2
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності					
Реалізація:					
фінансових інвестицій	180	0.0	X	0.0	X
необоротних активів	190	0.0	X	0.0	X
майнових комплексів	200	0.0	X	0.0	X
Отримані:					
відсотки	210	1101.1	X	1476.6	X
дивіденди	220	0.0	X	0.0	X
Інші надходження	230	1904.9	X	1913.3	X
Придбання:					
фінансових інвестицій	240	X	0.0	X	0.0
необоротних активів	250	X	718.4	X	502.3
майнових комплексів	260	X	0.0	X	0.0
Інші платежі	270	X	440.0	X	1110.0
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	1847.6	0.0	1777.6	0.0
Рух коштів від надзвичайних подій	290	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	300	1847.6	0.0	1777.6	0.0
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності					
Находження власного капіталу	310	0.0	X	0.0	X
Отримані позики	320	0.0	X	0.0	X
Інші надходження	330	0.0	X	0.0	X
Погашення позик	340	X	0.0	X	0.0
Сплачені дивіденди	350	X	188.4	X	150.9
Інші платежі	360	X	1418.3	X	831.8
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	0.0	1606.7	0.0	982.7
Рух коштів від надзвичайних подій	380	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	390	0.0	1606.7	0.0	982.7

Чистий рух коштів за звітний період	400	0.0	1291.7	0.0	572.3
Залишок коштів на початок року	410	7919.8	X	8519.3	X
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	0.0	34.7	0.0	27.2
Залишок коштів на кінець року	430	6593.4	X	7919.8	X

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
к самостоятельной работе
по дисциплине
«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА»

Составители:

Т.Д. Костенко, ст. преподаватель,
А.А. Герасимов, ассистент.

Редактор:

Подп. в печать
Усл. печ. л.
Заказ №

Формат 60х84/16.
Уч. изд. л.

Ризогр. печать.
Тираж экз.

ДГМА. 84313, Краматорск, ул. Шкадинова, 72.