

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО СВЯЗИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ им. проф. М. А. БОНЧ-БРУЕВИЧА»

***Е. Д. Малевская-Малевич***

## **ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Методические указания  
по выполнению лабораторных  
и практических занятий по дисциплине  
«Диагностика экономического состояния  
предприятия»**

Для обучающихся по направлениям:  
38.03.05 «Бизнес-информатика»  
38.03.02 «Менеджмент» (Менеджмент в электронном бизнесе)  
38.03.02 «Менеджмент» (Менеджмент в инфокоммуникациях)  
(бакалавр)

**СПб ГУТ )))  
Санкт-Петербург  
2018**

Рецензент:  
Доцент кафедры УМСЭС, к.э.н., доцент А.В. Мешков.

В учебном пособии представлен теоретический и практический материал по курсовой работе, подробно изложены этапы ее выполнения, даны методические указания, предложен список литературы для более углубленного изучения отдельных вопросов по курсу.

Учебное пособие предназначено для студентов всех форм обучения направления по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

**Под редакцией д. э. н., проф. В. В. МАКАРОВА**

Кваша Н.В., Малевская-Малевич Е.Д. 2018.  
Федеральное государственное  
бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Санкт-Петербургский государственный  
университет телекоммуникаций  
им. проф. М. А. Бонч-Бруевича», 2018.

# СОДЕРЖАНИЕ

## Оглавление

ВВЕДЕНИЕ .....	4
1. ЗАДАНИЕ ПО КУРСОВОЙ РАБОТЕ .....	5
2. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПОЯСНИТЕЛЬНОЙ ЗАПИСКИ. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ.	6
3. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ .....	8
3.1. Экспресс-диагностика имущественного положения и результативности деятельности предприятия....	8
3.2. Анализ устойчивости экономического положения предприятия на основе оценки обеспеченности оборотными средствами.....	13
3.3. Оценка ликвидности баланса предприятия .....	18
3.4. Анализ факторов формирования прибыли предприятия .....	22
3.5. Диагностика экономического состояния предприятия на основе коэффициентного анализа.....	26
3.6. Заключение о текущем положении и динамике экономического состояния предприятия.....	37
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	38
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 .....	39

## ***ВВЕДЕНИЕ***

В современных экономических условиях, характеризующихся динамичностью развития, возрастает значение эффективности управления предприятиями. От качества принимаемых управленческих решений во много зависят результаты хозяйственной деятельности. Диагностика экономической деятельности коммерческой организации является одной из функций ее системы управления и играет важную роль в обосновании управленческих решений.

Дисциплина «Диагностика экономического состояния предприятия» является одной из базовых дисциплин учебного плана подготовки бакалавра. Целью преподавания дисциплины является изучение методологии, основных теоретических принципов и положений анализа и диагностики экономического состояния предприятия.

В процессе выполнения курсовой работы по дисциплине «Диагностика экономического состояния предприятия» студенты получают практические навыки диагностики состояния хозяйствующего субъекта, в частности в области характеристики его платежеспособности, финансовой устойчивости и экономической эффективности деятельности.

Выполнение курсовой работы предусматривает использование знаний, полученных студентами при изучении дисциплин «Бухгалтерский учет и аудит», «Социально-экономическая статистика», «Финансовый менеджмент», «Прогнозирование и планирование в условиях рынка».

Исходной информационной базой примера является финансовая отчетность предприятия.

## **1. ЗАДАНИЕ ПО КУРСОВОЙ РАБОТЕ**

В курсовой работе производится поэтапная диагностика экономического состояния предприятия в динамике. В процессе анализа производится сравнение финансово-экономических показателей базового и отчетного периодов деятельности предприятия.

Каждый студент выполняет курсовую работу по индивидуальным исходным данным, которые получает у преподавателя. Исходные данные содержат бухгалтерскую отчетность предприятия за два последовательных отчетных периода (года): бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах. Номер варианта исходных данных указывается на титульном листе, исходные данные подшиваются после титульного листа.

Основными этапами диагностики экономического состояния предприятия проводимой в ходе выполнения курсовой работы являются:

- экспресс-диагностика имущественного положения и результативности деятельности предприятия;
- анализ устойчивости экономического положения предприятия на основе оценки обеспеченности оборотными средствами;
- оценка ликвидности баланса предприятия;
- анализ факторов формирования прибыли предприятия;
- диагностика экономического состояния предприятия на основе коэффициентного анализа;
- заключение о текущем положении и динамике экономического состояния предприятия.

Методики расчетов и форма таблиц для оформления результатов расчетов по разделам представлена в методической части пособия.

При проведении диагностики экономического состояния предприятия необходимо по каждому этапу и группе показателей произвести оценку сложившегося положения и динамики, а также определить причины произошедших изменений.

## **2. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПОЯСНИТЕЛЬНОЙ ЗАПИСКИ. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ**

Результаты выполнения курсовой работы оформляются в форме пояснительной записки.

Пояснительная записка должна включать в себя следующие разделы:

- титульный лист (ПРИЛОЖЕНИЕ 1);
- исходные данные;
- содержание;
- введение;
- основная часть (содержит разделы с соответствующими подразделами, пунктами и подпунктами);
- заключение;
- список использованной литературы;
- приложения.

Основная часть курсовой работы должна содержать описание используемых методик и формулы анализируемых показателей. Текст работы должен быть структурирован с выделением параграфов (1-5) и подпараграфов, которые выделяются жирным шрифтом и отделяются от предшествующего текста пустыми строками. Выполняемые расчеты сводятся в таблицы 1-9. После каждой таблицы проводится анализ полученных результатов и делаются выводы. В конце каждого раздела 1, 2, 3, 4 и 5 делается обобщающий вывод.

Курсовая работа завершается обобщающим заключением об экономическом положении предприятия, об изменениях этого положения в отчетном периоде и характеристикой наиболее перспективных для данного предприятия направлений управленческих мероприятий, которые смогут улучшить его экономическое положение и перспективы развития.

Список использованной литературы включает в себя все цитируемые источники, а также те источники, которые были изучены при написании работы. Литература включается в список в алфавитном порядке (по фамилии автора или названию источника) сначала на русском, а затем на иностранных языках. Обязательно указание на место и год издания (или адреса электронного сайта) источника. Рекомендуется использовать не менее трети источников за последние 5 лет издания.

В приложения выносятся дополнительные материалы – графики, таблицы, фотографии, ксерокопии документов и т.д., которые, по мнению студента, поясняют результаты расчетов и сделанные выводы. При этом основная часть пояснительной записки должна содержать ссылки на соответствующие приложения.

Пояснительная записка к курсовой работе должна быть набрана в текстовом редакторе Microsoft Word. Параметры страниц: верхнее поле – 2 см, нижнее – 2 см, левое – 3 см, правое – 1,5 см; межстрочный интервал – 1,5; количество строк на странице – не более 30 (размер шрифта – 14 пунктов; гарнитура – Times New Roman). Текст должен быть отформатирован по ширине страницы, иметь отступы 1,27 см в начале каждого абзаца. Текст излагается на одной стороне листа.

Страницы нумеруются арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту. Номер страницы проставляется в центре нижней части листа без точки. Титульный лист входит в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляется.

Каждый раздел начинается с новой страницы. Заголовки структурных элементов «СОДЕРЖАНИЕ», «ВВЕДЕНИЕ», «ЗАКЛЮЧЕНИЕ», «СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ», «ПРИЛОЖЕНИЕ» и др. располагают симметрично тексту и отделяют от текста интервалом в одну строку. Заголовки не подчеркивают. Переносы в заголовках не допускаются.

Расчеты могут быть выполнены с помощью приложения MS Excell. Результаты расчетов должны быть оформлены в виде таблиц. Все таблицы в тексте должны быть пронумерованы и иметь заголовки (сверху), обозначения оформляются под таблицей. Все рисунки также должны быть пронумерованы, названия рисунков подписываются внизу, под рисунком.

В тексте, таблицах и рисунках обязательно указывается единицы измерения анализируемых и рассчитываемых показателей.

Ссылки на источники оформляют внутри текста в квадратных скобках, при цитировании в квадратной скобке указывают номер источника в библиографическом списке и желательно страницу, на которой изложена данная цитата в этом источнике.

Пояснительная записка сдается в сброшюрованном виде.

### **3. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

#### **3.1. Экспресс-диагностика имущественного положения и результативности деятельности предприятия**

Для диагностики имущественного положения предприятия осуществляется трансформация исходной бухгалтерской отчетности. Она заключается в представлении отчетности в форме, облегчающей расчет основных аналитических коэффициентов, обеспечивающей наглядность и пространственно-временную сопоставимость. Это достигается построением аналитической (свернутой) отчетности путем агрегирования некоторых однородных по составу и экономическому содержанию элементов статей отчетности и их перекомпоновки.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансово-экономического состояния предприятия, таких как общая стоимость имущества, стоимость его иммобилизованных (внеоборотных) средств (активов), стоимость мобильных (оборотных) средств (активов), стоимость материальных оборотных средств, величины собственных и заемных средств предприятия, величина собственных средств в обороте. Форма аналитического баланса представлена в таблице 1.

**Таблица 1-Форма аналитического баланса предприятия**

<b>Статья баланса</b>	<b>Условное обозначение</b>
1. Основные средства и прочие внеоборотные активы	$OC_i$
2. Запасы и затраты	$Z_i$
материалы	$Z_{см_i}$
НЗП	$НЗП_i$
готовая продукция	$Z_{гп_i}$
3. Прочие оборотные активы	$ОАпр_i$
4. Денежные средства и расчеты	
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	$ДС_i$
дебиторская задолженность	$ДЗ_i$

<b>ИТОГО АКТИВ</b>	<b><math>A_i</math></b>
1. Источники собственных средств	$СК_i$
уставный капитал	$УК_i$
прибыль	$НП_i$
2. Расчеты и прочие пассивы	$ЗК_i$
долгосрочные заемные средства	$ДК_i$
краткосрочные заемные средства	$КК_i$
кредиторская задолженность	$КЗ_i$
<b>ИТОГО ПАССИВ</b>	<b><math>\Pi_i</math></b>

$i$  - индекс обозначает, на конец какого периода определен показатель.

Отчет о финансовых результатах предприятия для аналитических целей может быть сформирован по форме, представленной в таблице 2. Отчет о финансовых результатах позволяет получить представление о результативности (эффективности) операционной и прочих видах деятельности предприятия.

**Таблица 2-Форма аналитического отчета о финансовых результатах предприятия**

Статья отчета	Условное обозначение
<b>Выручка от реализации</b>	<b><math>ВР_i</math></b>
<b>Себестоимость реализации</b>	<b><math>СС_i</math></b>
Коммерческие расходы	$КомР_i$
Управленческие расходы	$УпрР_i$
<b>Прибыль/убыток от продаж</b>	<b><math>ПР_i</math></b>
- проценты к получению/уплате	$ПКр_i$
- результат от прочей деятельности	$РП_i$
<b>Прибыль к налогообложению</b>	<b><math>ПНО_i</math></b>
Налог на прибыль	$НПр_i$
<b>Чистая прибыль</b>	<b><math>ЧП_i</math></b>

Агрегированную отчетность используют также для проведения вертикального и горизонтального анализа. Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников, когда суммы по отдельным статьям и разделам берутся в процентах к валюте баланса.

Необходимость проведения вертикального анализа обусловлена следующими факторами:



1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>ОС<sub>i</sub></b>								
<b>З<sub>i</sub></b>								
Зсм <sub>i</sub>								
НЗП <sub>i</sub>								
Згп <sub>i</sub>								
<b>ОАпр<sub>i</sub></b>								
ДС <sub>i</sub>								
ДЗ <sub>i</sub>								
<b>А<sub>i</sub></b>								
<b>СК<sub>i</sub></b>								
УК <sub>i</sub>								
НП <sub>i</sub>								
<b>ЗК<sub>i</sub></b>								
ДК <sub>i</sub>								
КК <sub>i</sub>								
КЗ <sub>i</sub>								
<b>П<sub>i</sub></b>								

В графе 1 указаны статьи и разделы актива и пассива агрегированного баланса.

В графах 2 и 3 отражены абсолютные величины статей или итогов их групп и разделов актива и пассива на начало и конец отчетного периода.

В графах 4 и 5 – удельные веса величин статей в итоге баланса на начало и конец периода.

В графе 6 показаны изменения абсолютных величин статей за отчетный период.

В графе 7 – изменения удельных весов величин статей за отчетный период.

В графе 8 – изменения абсолютных величин статей в процентах к величинам на начало года.

В графе 9 показаны изменения абсолютных величин статей в процентах к изменению итога баланса.

Все показатели сравнительного баланса можно разбить на три группы:

- 1) показатели структуры баланса (графы 2, 3, 4, 5);
- 2) показатели динамики баланса (графы 6, 8);
- 3) показатели структурной динамики (графы 7, 9).

Последние являются весьма важными для осмысления общей картины изменения финансово-экономического состояния предприятия, в

особенности показатели, представленные в 9-й графе. Сопоставляя структуру изменений в активе и в пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств, и в какие активы эти новые средства вложены.

Для целей диагностики изменений в результативности операционной и финансовой деятельности предприятия формируется сравнительный аналитический отчет о финансовых результатах (таблица 4).

**Таблица 4-Форма сравнительного аналитического отчета о финансовых результатах предприятия**

Статья отчета	Абсолютные величины, тыс. руб.		Изменения	
	за базисный период	за отчетный период	в абсолютных величинах, тыс. руб.	темп, %
<b>Выручка от реализации</b>				
<b>Себестоимость реализации</b>				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
<b>Прибыль/убыток от продаж</b>				
- проценты к получению/уплате				
- результат от прочей деятельности				
<b>Прибыль к налогообложению</b>				
Налог на прибыль				
<b>Чистая прибыль</b>				

По результатам анализа сравнительного аналитического баланса и сравнительного аналитического отчета о финансовых результатах необходимо сделать выводы о состоянии, структуре и динамике активов предприятия, источников их финансирования и их составляющих, а также об изменениях в результативности операционной и финансовой деятельности предприятия соответственно.

### ***3.2. Анализ устойчивости экономического положения предприятия на основе оценки обеспеченности оборотными средствами***

Задачей данного этапа курсовой работы является анализ устойчивости экономического положения предприятия на основе оценки обеспеченности оборотными средствами. Обеспеченность оборотными средствами определяется путем сопоставления структуры средств, находящихся в распоряжении предприятия (активы) и источников их финансирования (пассивы) по данным базового и отчетного балансов. Иными словами, соотношение стоимости запасов и величины собственных и заемных источников их формирования является одним из важнейших факторов устойчивости положения. Для обоснования данного тезиса можно обратиться к классическому уравнению баланса предприятия [формула (1)]:

$$OC+З+ДЗ+ДС= СК+ДК+КК+КЗ^1 \quad (1)$$

Условие нормальной текущей ликвидности предприятия выглядит следующим образом [формула (2)]:

$$ДС+ДЗ \geq КК+КЗ \quad (2)$$

То есть устойчивое предприятие в состоянии погасить краткосрочные обязательства за счет денежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов.

Для выяснения причин экономической устойчивости предприятия введем абсолютный показатель ликвидности (Л) [формула (3)]:

$$Л=ДС+ДЗ - КК+КЗ \quad (3)$$

С помощью этого показателя условие нормальной текущей ликвидности предприятия записывается следующим образом [формула (4)]:

---

<sup>1</sup> Прочие оборотные активы в зависимости от их роли в кругообороте присоединяются либо к запасам, либо к дебиторской задолженности.

$$Л \geq 0 \quad (4)$$

Из уравнения баланса (1) в результате перегруппировки показателей вытекает тождество [формула (5)]:

$$(ДС+ДЗ) - (КК+КЗ) = (СК+ДК) - (ОС+З) \quad (5)$$

Левая часть представляет собой абсолютный показатель ликвидности, поэтому имеет место соотношение [формула (6)]:

$$Л = (СК+ДК) - (ОС+З) \quad (6)$$

Следовательно, при выполнении условия нормальной текущей ликвидности предприятия соблюдается дополняющее его соотношение [формула (7)]:

$$(СК+ДК) - (ОС+З) \geq 0 \quad (7)$$

После преобразования (7) получаем необходимое для финансово-экономической устойчивости предприятия ограничение общей величины запасов долгосрочными источниками их формирования [формула (8)]:

$$З \leq (СК - ОС) + ДК \quad (8)$$

Таким образом, предприятие считается устойчивым, если оно финансирует запасы за счет собственных оборотных средств и долгосрочных займов.

На основе ограничения (8) строится методика анализа устойчивости предприятия, которая сводится к анализу обеспеченности запасов источниками их формирования. Обобщающим показателем устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, определяемый как разница величины источников средств и величины запасов. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собственными, заемными долгосрочными и краткосрочными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников гарантирована тождественностью итогов

актива и пассива баланса. Предприятие является устойчивым, если запасы и затраты финансируются за счет пассивов, объем которых исключает риск остановки работы предприятия или вынужденной продажи им части своих материалов, сырья, готовой продукции по заниженным ценам вследствие неблагоприятных обстоятельств (например, если несколько кредиторов одновременно потребуют возврата заемных средств).

Для характеристики источников формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1) наличие собственных средств для финансирования оборотных активов [формула (9)]:

$$E1=СК-ОС \quad (9)$$

Если этот показатель положительный, часть запасов и затрат финансируются за счет собственных средств предприятия.

2) наличие собственных средств и долгосрочных кредитов для финансирования оборотных активов [формула (10)]:

$$E2=(СК-ОС)+ДК \quad (10)$$

3) наличие основных источников финансирования оборотных активов [формула (11)]:

$$E3=(СК-ОС)+ДК+КК \quad (11)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (недостаток) собственных средств для формирования запасов [формула (12)]:

$$\Delta_1=E1-3 \quad (12)$$

2. Излишек (недостаток) собственных средств и долгосрочных кредитов для формирования запасов [формула (13)]:

$$\Delta_2 = E_2 - Z$$

(13)

3. Общий излишек (недостаток) основных источников формирования запасов [формула (14)]:

$$\Delta_3 = E_3 - Z$$

(14)

Показатели (12) – (14) позволяют классифицировать положение предприятия по степени его финансово-экономической устойчивости:

1. Абсолютно устойчивое финансовое состояние:

$$\begin{cases} \Delta_1 > 0 \\ \Delta_2 > 0 \\ \Delta_3 > 0 \end{cases}$$

Абсолютная устойчивость встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости: излишек собственных оборотных средств.

2. Устойчивое финансовое состояние:

$$\begin{cases} \Delta_1 < 0 \\ \Delta_2 > 0 \\ \Delta_3 > 0 \end{cases}$$

Это состояние характеризуется, так называемой нормальной устойчивостью, гарантирующей платежеспособность: недостаток собственных оборотных средств и излишек долгосрочных источников формирования запасов.

3. Неустойчивое финансовое состояние:

$$\begin{cases} \Delta_1 < 0 \\ \Delta_2 < 0 \\ \Delta_3 > 0 \end{cases}$$

Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением условия ликвидности 2, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения реального собственного капитала и увеличения собственных оборотных средств, а также за счет дополнительного привлечения долгосрочных кредитов и заемных средств.

а) нормальная финансовая неустойчивость:

$$\begin{cases} \Delta_1 < 0 \\ \Delta_2 < 0, E_2 > \text{НЗП} \\ \Delta_3 > 0 \end{cases}$$

б) ненормальная финансовая неустойчивость:

$$\begin{cases} \Delta_1 < 0 \\ \Delta_2 < 0, E_2 < \text{НЗП} \\ \Delta_3 > 0 \end{cases}$$

Финансовая неустойчивость считается нормальной, если наименее ликвидная часть запасов – незавершенное производство, обеспечено собственными средствами и долгосрочными кредитами, а величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных кредитов не превышает наиболее ликвидной их части (запасов сырья и материалов и готовой продукции).

4. Кризисное финансовое состояние:

$$\begin{cases} \Delta_1 < 0 \\ \Delta_2 < 0 \\ \Delta_3 < 0 \end{cases}$$

Кризисное финансовое состояние, это состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, так как в данной ситуации денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы не покрывают даже его кредиторскую задолженность и прочие краткосрочные пассивы, то есть часть запасов финансируется за счет кредиторской задолженности.

Результаты анализа обеспеченности запасов источниками формирования сводятся в таблицу 5, в заключении необходимо сделать вывод о типе финансовой ситуации, сложившейся на предприятии. В

случае выявления неблагоприятных тенденций нужно дать рекомендации по их преодолению.

**Таблица 5-Анализ обеспеченности запасов источниками, тыс. руб.**

Показатели	Обозначение	Значение на начало периода	Значение на конец периода	Изменение
1. Собственный капитал	СК			
2. Основные средства и прочие внеоборотные активы	ОС			
3. Наличие собственных оборотных средств (п.1-п.2)	Е1			
4. Долгосрочные заемные средства	ДК			
5. Наличие долгосрочных источников формирования запасов (п.3+п.4)	Е2			
6. Краткосрочные заемные средства	КК			
7. Общая величина основных источников формирования запасов (п.5+п.6)	Е3			
8. Общая величина запасов, включая НДС	З			
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (п.3-п.8)	$\Delta_1$			
10. Излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов (п. 5-п.8)	$\Delta_2$			
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (п. 7-п.8)	$\Delta_3$			
12. Номер типа финансовой ситуации согласно классификации	1 или 2 или 3а или 3б или 4			

### ***3.3. Оценка ликвидности баланса предприятия***

Оценка ликвидности баланса позволяет сделать выводы о способности предприятия погашать свои обязательства в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

При анализе ликвидности баланса производится сравнение средств актива баланса, которые могут быть использованы для погашения

обязательств по пассиву баланса, с величиной этих обязательств. В целях анализа средства актива группируются по степени их ликвидности в порядке убывания. Обязательства по пассиву группируются по срокам их погашения в порядке возрастания.

В соответствии с принятой структурой баланса (таблица 1) активы и пассивы распределяются на следующие группы:

**A1** – наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения предприятия (ДС).

**A2** – быстро реализуемые активы. К ним относится дебиторская задолженность (ДЗ).

**A3** – медленно реализуемые активы. К ним относятся запасы: материалы, НЗП, готовая продукция (Зсм, НЗП, Згп).

**A4** – трудно реализуемые активы. К ним относятся основные средства и прочие внеоборотные активы (ОС).

В зависимости от сроков погашения пассивы делятся на следующие группы:

**П1** – наиболее срочные обязательства. К ним относится краткосрочная кредиторская задолженность (КЗ).

**П2** – краткосрочные пассивы. К ним относятся краткосрочные кредиты и заемные средства (КК).

**П3** – долгосрочные пассивы. К ним относятся долгосрочные кредиты и заемные средства (ДК).

**П4** – постоянные пассивы. К ним относится собственный капитал предприятия (СК).

Для оценки ликвидности баланса предприятия производится сравнение итогов соответствующих групп активов и пассивов.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие соотношения [формула (14)]:

$$(14) \quad \left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \end{array} \right. \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

В практике существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву, потому что выполнение первых трех неравенств влечет за собой выполнение последнего. Оно носит



В графе 1 показывается номер группы актива в порядке убывания скорости превращения их в денежные средства и группы пассива в порядке уменьшения срочности их оплаты.

В графах 2 - 3, 4 - 5 приводятся итоги групп активов и пассивов, на начало и конец отчетного периода.

В графах 6 и 7 проставляются абсолютные величины излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода, вычисляемые как разница между стоимостью активов и пассивов соответствующих групп.

В графах 8 и 9 приводятся показатели меры несоответствия групп активов и пассивов по соответствующим группам активов и пассивов ( $\mu_i$ ), как величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода, взятые в процентах к итогам групп пассива.

Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Она определяется на основе сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами.

Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей. Она определяется на основе сравнения трудно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами.

По результатам выполнения данного этапа необходимо сделать вывод о ликвидности баланса предприятия, ее изменении за отчетный период и дать рекомендации по повышению ликвидности баланса с позиции перегруппировки статей активов и пассивов и детализации хозяйственных операций.

### **3.4. Анализ факторов формирования прибыли предприятия**

Цель анализа прибыли – обоснование вариантов управленческих решений, реализация которых позволит обеспечить устойчивый рост результатов деятельности предприятия. Финансовые результаты предприятия за период характеризуются системой взаимосвязанных отчетных показателей.

К данным результатам относятся:

- валовая прибыль (убыток);
- прибыль (убыток) от продаж;
- прибыль (убыток) до налогообложения;
- чистая прибыль (убыток);
- нераспределенная прибыль (убыток).

В дальнейшем для краткости слово «убыток» в некоторых случаях будет опускаться.

Для анализа факторов формирования прибыли используются факторные модели, содержащие показатели доходов и расходов предприятия.

Рассмотри факторные модели видов прибыли, содержащихся в аналитическом отчете о финансовых результатах предприятия (таблица 2).

Прибыль от продаж – наиболее важный фактор формирования чистой прибыли предприятия. При нормальных условиях осуществления основных видов деятельности прибыль от продаж имеет, как правило, наибольший удельный вес в составе чистой прибыли. Он даже может составлять более 100%, что будет компенсировано отрицательным удельным весом какого-либо другого фактора или нескольких факторов. Факторная модель показателя прибыли от продаж имеет следующий вид [формула (16)]:

$$\text{ПР} = \text{ВР} - \text{СС} - \text{КомР} - \text{УпрР} \quad (16)$$

Прибыль до налогообложения формируется за счет прибыли от продаж, полученной в результате операционной деятельности предприятия, результата от финансовой деятельности и разницы прочих

доходов и расходов. Факторная модель показателя прибыли к налогообложению имеет следующий вид [формула (17)]:

$$\text{ПНО} = \text{ВР} - \text{СС} - \text{КомР} - \text{УпрР} - \text{ПКр} - \text{ПР} \quad (17)$$

Чистая прибыль – важнейший показатель результативности деятельности предприятия. Чистая прибыль – источник роста благосостояния собственников и активов предприятия.

Расширенная факторная модель чистой прибыли имеет следующий вид [формула (18)]:

$$\text{ЧП} = \text{ВР} - \text{СС} - \text{КомР} - \text{УпрР} - \text{ПКр} - \text{РП} - \text{НПр} \quad (18)$$

Анализ факторов формирования прибыли представлен в таблице 7. Для определения вклада показателей доходов и расходов в формирование показателей прибыли определяется удельный вес показателей в выручке. Для оценки динамики доходов и расходов предприятия рассчитывается абсолютное изменение показателей и индекс изменения как отношение значения отчетного периода к значению прошлого периода.

По результатам анализа необходимо сделать вывод о том, насколько увеличилась или уменьшилась прибыль в абсолютных и относительных показателях за отчетный период и какие факторы оказали наибольшие влияние на формирование прибыли и ее изменение.

**Таблица 7- Анализ факторов формирования прибыли предприятия**

	Показатель	Условное обозначение	Порядок расчета	Значение, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.	Индекс изменения, %	Удельный вес показателя в выручке, %		Изменение удельного веса показателя в выручке, %
				за базисный период	за отчетный период			за базисный период	за отчетный период	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Порядок расчета						столб. 6 – столб. 5	столб. 7 / столб. 5	столб. 5 / яч. 5.1	столб. 6 / яч. 6.1	столб. 10 – столб. 9
№ п/п										
1	<b>Выручка от реализации</b>	<b>ВР<sub>i</sub></b>								
2	Себестоимость реализации	СС <sub>i</sub>								
3	Коммерческие расходы	КомР <sub>i</sub>								
4	Управленческие расходы	УпрР <sub>i</sub>								
5	<b>Прибыль от продаж</b>	<b>ПР<sub>i</sub></b>	(16)							
6	Проценты к получению/уплате	ПКр <sub>i</sub>								
7	Результат от прочей деятельности	РП <sub>i</sub>								
8	<b>Прибыль к налогообложению</b>	<b>ПНО<sub>i</sub></b>	(17)							

	<b>ю</b>									
9	Налог на прибыль	НПр <sub>i</sub>								
10	<b>Чистая прибыль</b>	<b>ЧП<sub>i</sub></b>	(18)							

### **3.5. Диагностика экономического состояния предприятия на основе коэффициентного анализа**

Система финансово-экономических коэффициентов, характеризующих деятельность предприятия, позволяет вести анализ не абсолютных показателей в стоимостном выражении, а безразмерных величин, что практически исключает влияние временной динамики абсолютных показателей на результаты анализа, отчасти уменьшая инфляционное искажение данных. Сравнение финансово-экономических коэффициентов с критическими и рекомендуемыми значениями этих коэффициентов позволяет сделать конкретные выводы об экономическом состоянии предприятия.

В таблице 8 представлена методика расчета совокупности основных финансово-экономических коэффициентов, которая позволяет определить сильные и слабые стороны экономического положения предприятия и оценить перспективы его развития. Все приведенные в таблице 8 коэффициенты могут быть рассчитаны на основе аналитического бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах предприятия.

**Таблица 8-Система относительных показателей диагностики экономического состояния предприятия**

Наименование показателя	Условное обозначение	Формула расчета
<b>1. Показатели ликвидности</b>		
1.1. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{1.1}$	$\frac{OA_i}{TP_i}$
1.2. Коэффициент срочной ликвидности	$K_{1.2}$	$\frac{OA_i - Z_i}{TP_i}$
1.3. Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{1.3}$	$\frac{ДС_i}{TP_i}$
1.4. Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными средствами	$K_{1.4}$	$\frac{СК_i - ОС_i}{OA_i}$
<b>2. Показатели деловой активности</b>		
2.1.1. Оборачиваемость активов, в оборотах	$K_{2.1.1}$	$\frac{BP_i}{\frac{A_i + A_{i-1}}{2}}$
2.1.2. Оборачиваемость активов, в днях	$K_{2.1.2}$	$\frac{I}{K_{2.1.1}}$

2.2.1. Оборачиваемость запасов сырья и материалов, в оборотах	$K_{2.2.1}$	$\frac{CC_i}{(Зсм_i + Зсм_{i-1})/2}$
2.2.2. Оборачиваемость запасов сырья и материалов, в днях	$K_{2.2.2}$	$\frac{I}{K_{2.2.1}}$
2.3.1. Оборачиваемость запасов готовой продукции, в оборотах	$K_{2.3.1}$	$\frac{CC_i}{(Згп_i + Згп_{i-1} + НЗП_i + НЗП_{i-1})/2}$

**Продолжение Таблицы 8**

<b>Наименование показателя</b>	<b>Условное обозначение</b>	<b>Формула расчета</b>
2.3.2. Оборачиваемость запасов готовой продукции, в днях	$K_{2.3.2}$	$\frac{I}{K_{2.3.1}}$
2.4.1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах	$K_{2.4.1}$	$\frac{ВР_i}{(ДЗ_i + ДЗ_{i-1})/2}$
2.4.2. Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	$K_{2.4.2}$	$\frac{I}{K_{2.4.1}}$
2.5.1. Оборачиваемость кредиторской задолженности, в оборотах	$K_{2.5.1}$	$\frac{CC_i}{(КЗ_i + КЗ_{i-1})/2}$
2.5.2. Оборачиваемость кредиторской задолженности, в днях	$K_{2.5.2}$	$\frac{I}{K_{2.5.1}}$
2.6. Длительность операционного цикла	$K_{2.6}$	$K_{2.2.2} + K_{2.3.2} + K_{2.4.2}$
2.7. Длительность финансового цикла	$K_{2.7}$	$K_{2.2.2} + K_{2.3.2} + K_{2.4.2} - K_{2.5.2}$
2.8.1. Оборачиваемость собственного капитала, в оборотах	$K_{2.8.1}$	$\frac{ВР_i}{(СК_i + СК_{i-1})/2}$
2.8.2. Оборачиваемость собственного капитала, в днях	$K_{2.8.2}$	$\frac{I}{K_{2.8.1}}$
<b>3. Показатели финансовой устойчивости</b>		
3.1. Коэффициент автономии	$K_{3.1}$	$\frac{СК_i}{П_i}$
3.2. Коэффициент финансового рычага	$K_{3.2}$	$\frac{ЗК_i}{СК_i}$
3.3. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{3.3}$	$\frac{СК_i - ОС_i}{СК_i}$
<b>4. Показатели рентабельности</b>		
4.1. Рентабельность продаж по прибыли от продаж	$K_{4.1}$	$\frac{ПР_i}{ВР_i}$
4.2. Рентабельность продаж по чистой прибыли	$K_{4.2}$	$\frac{ЧП_i}{ВР_i}$

4.3. Рентабельность затрат	$K_{4.3}$	$\frac{ПР_i}{СС_i + КомP_i + УпрP_i}$
4.4. Рентабельность активов	$K_{4.4}$	$\frac{ЧП_i}{(A_i + A_{i-1})/2}$
4.5. Рентабельность собственного капитала	$K_{4.5}$	$\frac{ЧП_i}{(СК_i + СК_{i-1})/2}$

Условные обозначения, использованные в таблице 8:

$ТП_i$  – текущие пассивы в  $i$ -й период;

$I$  – продолжительность  $i$ -го периода, в днях.

Одним из важнейших аспектов анализа экономического состояния предприятия является **оценка ликвидности**. Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. Различные показатели ликвидности дают не только разностороннюю характеристику платежеспособности предприятия при разной степени учета ликвидных активов, но и отвечают интересам различных групп пользователей аналитической информации.

*Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)* показывает, сколько рублей текущих (оборотных) активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств. Экономический смысл данного показателя заключается в том, что предприятие погашает свои краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов. Следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться, по крайней мере теоретически, как успешно функционирующее. Значение показателя может существенно варьироваться по статьям баланса и по видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция. В западной учетно-аналитической практике приводится критическое нижнее значение показателя равное 2. Однако это ориентировочное значение, указывающее только на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение. Официально рекомендованный норматив для показателя следует считать несколько завышенным. Несомненно, что коэффициент покрытия должен быть больше единицы, однако более конкретно норматив может быть определен лишь на основе статистической обработки обширного ряда данных отечественных и зарубежных компаний, имеющих тот же профиль деятельности, что и обследуемое предприятие.

*Коэффициент срочной ликвидности* аналогичен коэффициенту покрытия, однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов. Из расчетов исключена наименее ликвидная их часть – производственные запасы. Экономический смысл такого исключения состоит не только в

значительно меньшей ликвидности запасов, но, что гораздо более важно, и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению. Ориентировочное нижнее значение показателя равно 1. Кроме того, анализируя динамику этого коэффициента, необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Например, если причиной является увеличение дебиторской задолженности, необходимо проанализировать целесообразность этого увеличения.

Для повышения уровня текущей ликвидности необходимо способствовать росту обеспеченности запасов собственными оборотными средствами и долгосрочными кредитами и займами, для чего следует увеличивать собственные оборотные средства, привлекать долгосрочные кредиты и займы и обоснованно снижать уровень запасов.

*Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)* является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть при необходимости погашена немедленно. Рекомендательная нижняя граница показателя, приводимая в литературе равна 0,2. Учитывая неоднородную структуру сроков погашения, указанный норматив следует считать завышенным.

*Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными средствами* характеризует ту часть собственного оборотного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных оборотных средств является прибыль.

Данный коэффициент установлен Федеральным управлением по делам несостоятельности (банкротстве). Нормальное ограничение для данного показателя определено на уровне 0,1. Если коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1, то структура баланса предприятия считается неудовлетворительной, а само предприятия – неплатежеспособным.

Результаты расчета коэффициентов сводятся в таблицу 9.

**Таблица 9-Анализ относительных показателей экономического состояния предприятия**

Показатель	Нормальное ограничение	Значение на начало года	Значение на конец года	Изменени е

В заключение необходимо сравнить значения коэффициентов с нормальными ограничениями, оценить их текущее состояние и динамику, сделать вывод.

Показатели **деловой активности** характеризуют результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности.

К показателям деловой активности относятся *коэффициенты оборачиваемости активов*, которые определяют средний период оборота и количество оборотов активов в рассматриваемом периоде. Рост оборачиваемости активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом означает ускорению оборота активов и оценивается положительно при условии прибыльной деятельности предприятия. В случае отрицательной рентабельности продаж предприятия рост оборачиваемости активов приводит к ускорению убыточной деятельности. Чем меньше период оборота при прочих равных условиях, тем эффективнее используются активы предприятия.

Показатели оборачиваемости определяются также для оборотных активов в целом и для различных их групп в отдельности.

*Коэффициенты оборачиваемости запасов* (по различным группам запасов) показывают скорость списания запасов в связи с продажей продукции по обычным видам деятельности. Рост оборачиваемости запасов свидетельствует об эффективности и экономии использования запасов. Снижение оборачиваемости запасов отражает опережающий рост запасов по отношению к себестоимости проданных товаров или более медленное снижение запасов по сравнению со снижением себестоимости. Причинами этого могут быть избыточные остатки готовой продукции или сырья, материалов и незавершенного производства. В случае снижения оборачиваемости запасов проводится тщательный анализ причин в области организации производства и маркетинговой политики предприятия.

Изменения в коэффициентах *оборачиваемости дебиторской задолженности* может отражать улучшение платежной дисциплины покупателей и/или сокращение продаж с отсрочкой платежа, снижение наоборот. Динамика данных показателей в значительной степени зависит от принятой на предприятии учетной политики, устанавливающей принципы расчетов с покупателями, и от эффективности системы кредитного контроля, обеспечивающей своевременность поступлений оплаты от покупателей за отгруженные товары.

*Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности* показывает средний период оборота и количество оборотов кредиторской задолженности в рассматриваемом периоде. Этот коэффициент

характеризует скорость расчетов с поставщиками и является, в том числе, показателем финансовой устойчивости предприятия.

Рост оборачиваемости кредиторской задолженности может отражать улучшение платежной дисциплины предприятия в отношении с поставщиками, бюджетом, персоналом предприятия и прочими кредиторами и/или сокращение покупок с отсрочкой платежа. Снижение оборачиваемости – наоборот.

Оборачиваемость краткосрочных обязательств должна оцениваться в сопоставлении с оборачиваемостью краткосрочной дебиторской задолженности. Предпочтительно, чтобы средний срок оборота (погашения) краткосрочных обязательств был не меньше среднего срока погашения (оборота) краткосрочной дебиторской задолженности. Данное условие необходимо для обеспечения своевременного проведения расчетов с кредиторами за счет поступления от дебиторов.

*Длительность операционного цикла* представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Важнейшей характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность.

*Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия* представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье и материалы, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную продукцию (оказанные услуги).

Результаты расчетов сводятся в аналитическую таблицу 9. В результате проведенного анализа необходимо сделать вывод о динамике деловой активности предприятия.

Одна из важнейших характеристик экономического состояния предприятия – стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана в том числе с финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от инвесторов и кредиторов. Если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, если несколько кредиторов одновременно потребуют свои деньги обратно в «неудобное время». **Финансовая устойчивость** в долгосрочном плане характеризуется, следовательно, соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Поэтому в мировой и отечественной практике разработана

система показателей, основными из которых являются коэффициент автономии (финансовой независимости), коэффициент финансового рычага и коэффициент маневренности собственного капитала.

*Коэффициент автономии (финансовой независимости)* характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме авансированных средств. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. В дополнение к этому показателю определяется коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала. Сумма этих коэффициентов равна единице (100%). Наиболее распространено мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно высока. Указывают и нижний предел этого показателя – 0,5.

*Коэффициент финансового рычага* отражает финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств и имеет нормативное ограничение меньше 1.

*Коэффициент маневренности собственного капитала* показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, какая часть капитализирована. Высокие значения коэффициента положительно характеризуют финансовое состояние, однако каких-либо устоявшихся в практике нормальных значений показателя не существует. Значение этого показателя может ощутимо варьировать в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия. В качестве усредненного показателя для оптимальных уровней коэффициента можно рассматривать значение 0,2.

Анализ динамики коэффициентов автономии, финансового рычага и маневренности собственного капитала за ряд смежных отчетных периодов позволяют выявить тенденции изменения финансовой устойчивости предприятия. Результаты расчетов оформляются в таблице 9.

В заключение необходимо сравнить значения коэффициентов с нормальными ограничениями, оценить их динамику, сделать вывод о состоянии финансовой устойчивости предприятия и разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия, если оно находится в кризисном или неустойчивом финансовом положении.

**Показатели рентабельности** отражают эффективность хозяйственной деятельности предприятия. Показатели рентабельности показывают, какая сумма прибыли получена организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов и т.п.

*Показатели рентабельности продаж* определяются как отношение показателей прибыли к выручке от продажи товаров (без НДС, акцизов и аналогичных платежей). В качестве показателя прибыли могут использоваться прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая

прибыль. С точки зрения экономического смысла показателя рентабельности продаж наиболее целесообразно проводить расчет по показателю прибыли от продаж. Для целей факторного анализа показателя рентабельности собственного капитала. Показатели рентабельности продаж показывают эффективность продаж предприятия в отчетном периоде с точки зрения получения прибыли. Рост или снижение рентабельности продаж отражают соответственно увеличение или уменьшение эффективности продаж предприятия. Динамика рентабельности продаж определяется соотношением динамики прибыли и динамики выручки от продаж.

*Показатели рентабельности затрат* характеризуют результативность основной (операционной) деятельности предприятия, то есть эффективность понесенных предприятием затрат, связанных с созданием и реализацией продукции. Показывают сколько рублей прибыли приходится на 100 рублей понесенных затрат. При расчете в качестве показателя прибыли могут использоваться прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль. С точки зрения экономического смысла показателя наиболее целесообразным является расчет по показателю прибыли от продаж. Рост или снижение рентабельности затрат отражают соответственно увеличение или уменьшение эффективности основной деятельности предприятия.

Результаты анализа рентабельности продаж и основной деятельности предприятия сводятся в таблицу 9. По результатам анализа необходимо сделать вывод о том, каков уровень и динамика эффективности продаж и операционной деятельности предприятия.

*Показатели рентабельности активов* отражают эффективность использования различных составляющих и всей совокупности активов предприятия. Положительно оценивается рост показателей рентабельности активов, что означает повышение эффективности использования оборотных и внеоборотных активов предприятия. С точки зрения экономического смысла показателя рентабельности активов наиболее целесообразно проводить расчет по показателю чистой прибыли, так как он учитывает результативность не только операционной, но и других видов деятельности предприятия.

Результаты расчета показателей рентабельности активов сводятся в таблицу 9. В результате проведенного анализа необходимо сделать вывод об эффективности использования активов и их составляющих, дать оценку изменению уровня эффективности за отчетный период.

*Показатель рентабельности собственного капитала* отражает эффективность инвестиций с позиции собственников предприятия. Экономическая интерпретация данного показателя очевидна – сколько рублей прибыли приходится на один рубль вложенного капитала

собственников. С точки зрения экономического смысла данного показателя наиболее целесообразно проводить расчет по показателю чистой прибыли.

Результаты расчета показателя рентабельности собственного капитала сводятся в таблицу 9.

Построение факторной модели показателя рентабельности собственного капитала позволит определить факторы эффективности функционирования предприятия и оценить степень их влияния. Факторная модель собственного капитала известна как модифицированная модель фирмы «DuPont» и имеет следующий вид [формула (19)]:

$$K_{4.5} = \frac{ЧП_i}{(СК_i + СК_{i-1})/2} = \frac{ЧП_i}{ВР_i} * \frac{ВР_i}{\frac{A_i + A_{i-1}}{2}} * \frac{\frac{A_i + A_{i-1}}{2}}{\frac{СК_i + СК_{i-1}}{2}} = K_{4.2} * K_{2.1.1} * \frac{1}{K_{3.1}} \quad (19)$$

Модель (19) означает, что рентабельность собственного капитала равняется произведению трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости всех активов и коэффициента автономии. Первый фактор отражает эффективность продаж, второй – эффективность использования активов предприятия, третий – структуру источников предприятия.

Для оценки количественного влияния каждого их факторов на изменение резульативного показателя (рентабельности собственного капитала) необходимо применить метод факторного анализа, например, метод абсолютных разниц.

Изменение рентабельности собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом за счет соответствующего изменения эффективности продаж (коэффициента рентабельности продаж) ( $\Delta K_{4.5;K_{4.2}}$ ) определяется следующим образом [формула (20)]:

$$\Delta K_{4.5;K_{4.2}} = \Delta K_{4.2} * K_{2.1.1} * \frac{1}{K_{3.1}}, \quad (20)$$

где

$\Delta K_{4.2}$  – изменение коэффициента рентабельности продаж в отчетном периоде по сравнению с предыдущим;

$K_{2.1.1}$  – значение коэффициента оборачиваемости активов в предыдущем периоде;

$K_{3.1}$  – значение коэффициента автономии в предыдущем периоде.

Изменение рентабельности собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом за счет соответствующего изменения

эффективности использования активов (коэффициента оборачиваемости активов) ( $\Delta K_{4.5K_{2.1.1}}$ ) определяется следующим образом [формула (21)]:

$$\Delta K_{4.5K_{2.1.1}} = K_{4.2} * \Delta K_{2.1.1} * \frac{1}{K_{3.1}}, \quad (21)$$

где

$\Delta K_{4.2}$  – значение коэффициента рентабельности продаж в предыдущем периоде;

$\Delta K_{2.1.1}$  – изменение коэффициента оборачиваемости активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим;

$K_{3.1}$  – значение коэффициента автономии в предыдущем периоде.

Изменение рентабельности собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом за счет соответствующего изменения структуры капитала (коэффициента автономии) ( $\Delta K_{4.5K_{3.1}}$ ) определяется следующим образом [формула (22)]:

$$\Delta K_{4.5K_{3.1}} = K_{4.2} * K_{2.1.1} * \Delta \frac{1}{K_{3.1}}, \quad (22)$$

где

$\Delta K_{4.2}$  – значение коэффициента рентабельности продаж в предыдущем периоде;

$K_{2.1.1}$  – значение коэффициента оборачиваемости активов в предыдущем периоде;

$\Delta \frac{1}{K_{3.1}}$  – изменение обратного значения коэффициента автономии в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом.

Общее изменение рентабельности собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом ( $\Delta K_{4.5}$ ) равняется сумме частных изменений этого показателя [формула (23)]:

$$\Delta K_{4.5} = \Delta K_{4.2} + \Delta K_{2.1.1} + \Delta \frac{1}{K_{3.1}} \quad (23)$$

Расчет показателей рентабельности, оборачиваемости и коэффициента автономии представлен в таблице 9, на основании которой проводится факторный анализ рентабельности собственного капитала с использованием формул (20)-(22). В заключении расчетов делается проверка с использованием формулы (23).

Проведенный анализ позволяет установить общую структурную картину влияния изменений факторов на изменение рентабельности собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, и определить, какой из факторов оказал наибольшее влияние на изменение результирующего показателя. Для этого изменение коэффициента рентабельности за период принимается за 100 % и определяется доля изменения коэффициента рентабельности за счет каждого фактора.

На основании проведенных расчетов необходимо сделать вывод об изменении рентабельности собственного капитала за счет каждого фактора, оценить, какой из факторов оказал наибольшее влияние на изменение результирующего показателя.

### ***3.6. Заключение о текущем положении и динамике экономического состояния предприятия***

В заключении необходимо обобщить результаты анализа и сделать следующие выводы:

- о состоянии и динамике имущественного положения предприятия, структуры его активов и источников их финансирования;
- о достигнутых финансовых результатах за отчетный период;
- об уровне устойчивости экономического положения предприятия по критерию обеспеченности оборотными средствами и изменении положения за отчетный период;
- о ликвидности баланса предприятия, ее изменении за отчетный период;
- об уровне и динамике показателей прибыли и факторов, оказывающих на него влияние;
- о ликвидности, деловой активности, уровне финансовой зависимости и результативности деятельности предприятия и изменениях в этих характеристиках за отчетный период.

В случае выявления отрицательных тенденций необходимо определить факторы, их обусловившие, и дать рекомендации предприятию по улучшению экономического состояния и повышению результативности хозяйственной деятельности.

## **СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Галай, А. Г. Экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс] : курс лекций / А. Г. Галай, Т. П. Чашина. - М. : Альтаир-МГАВТ, 2014. – 81 с.
2. Ерина, Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Е.С. Ерина. - М. : МГСУ, 2013. - 96 с.
3. Экономика предприятия [Электронный ресурс] : учебник / В. Я. Горфинкель [и др.]. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 663 с.
4. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия связи : учебник / ред. : В. В. Макаров, Р. Г. Цатурова. - СПб. : Судостроение, 2008. - 320 с.
5. Голубицкая, Е. А. Экономика связи : учебник / Е. А. Голубицкая. - М. : ИРИАС, 2006. - 488 с.
6. Иванова, Е. Л. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / Е. Л. Иванова, М. А. Радюк ; Федер. агентство связи, Федер. гос. образовательное бюджет. учреждение высш. проф. образования " С.-Петербур. гос. ун-т телекоммуникаций им. проф. М. А. Бонч-Бруевича ". - СПб. : СПбГУТ, 2014. - 27 с.
7. Кандрашина, Е. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебник / Е. А. Кандрашина. - М. : Дашков и К, 2011. - 220 с.
8. Шевченко, О. Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие/ О. Ю. Шевченко. – Омск : ОГИС, 2013. - 120 с.

# **ПРИЛОЖЕНИЕ 1**

## **Пример оформления титульного листа курсовой работы**

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ  
им. проф. М. А. БОНЧ-БРУЕВИЧА»  
Факультет цифровой экономики, управления и бизнес-информатики  
Кафедра «Экономики и менеджмента инфокоммуникаций»**

---

### **Курсовая работа**

*по дисциплине:*

**ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выполнил: студент гр. \_\_\_\_\_ Иванов И.И.

Принял: \_\_\_\_\_ Петров П.П.

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ**

**2018**

**Малевская-Малевич Е.Д.**

**ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ  
КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

**Под редакцией д. э. н., проф. В. В. МАКАРОВА**

**СПбГУТ. 191186 СПб., наб. р. Мойки, 61**

**2018**