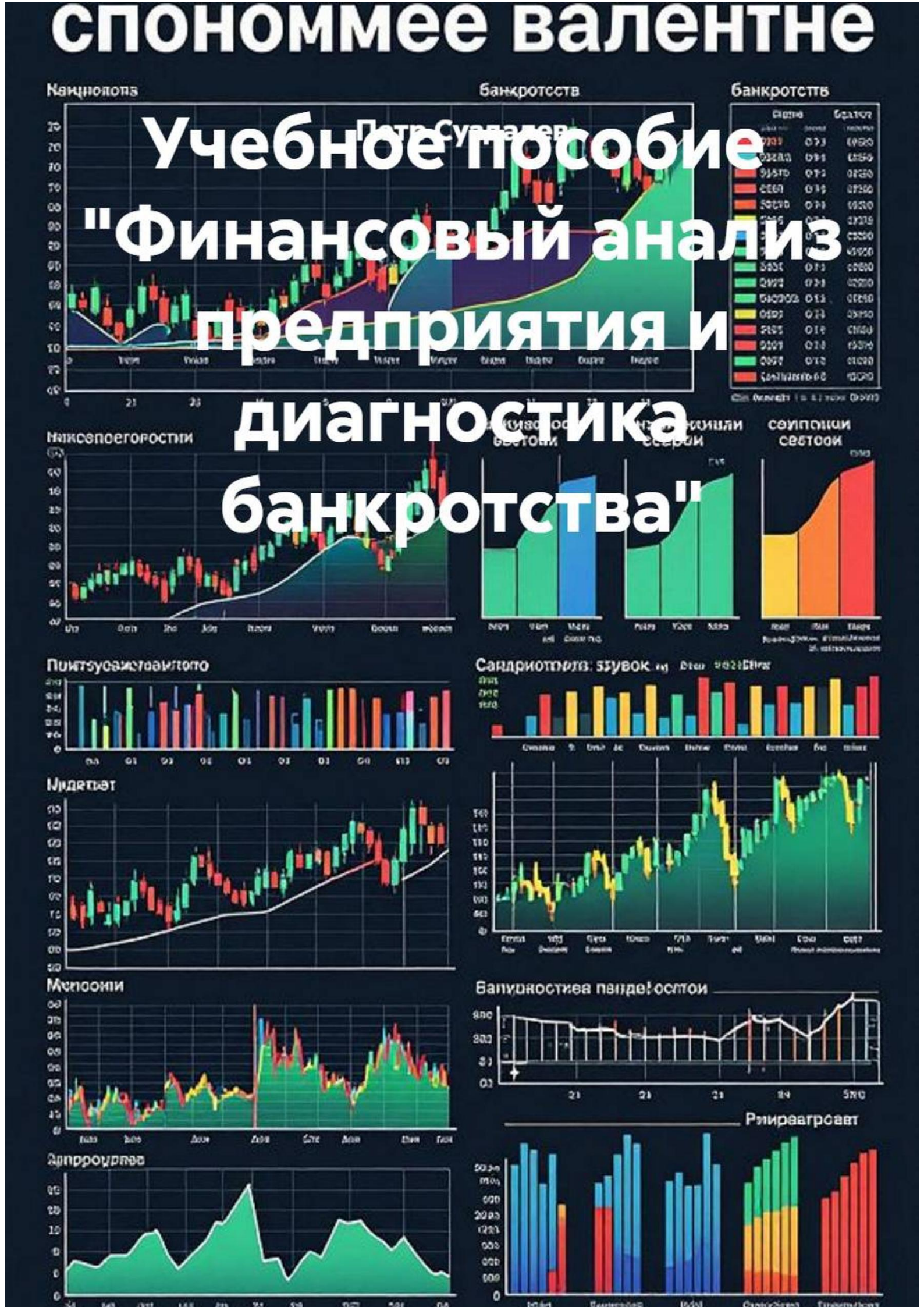

Учебное пособие
"Финансовый анализ предприятия и диагностика банкротства"
Петр Суплаев

Петр Суздалев

Учебное пособие "Финансовый анализ предприятия и диагностика банкротства"

«Автор»
2026

Суздалев П. В.

Учебное пособие "Финансовый анализ предприятия и диагностика банкротства" / П. В. Суздалев — «Автор», 2026

Настоящее пособие представляет собой систематизированное изложение методов финансового анализа предприятия и методов диагностики банкротства. В пособии последовательно раскрываются: информационная база анализа, методы горизонтального, вертикального и коэффициентного анализа, системы финансовых коэффициентов (ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность), эффект финансового рычага, рейтинговые экспресс-оценки, классические и современные модели прогнозирования банкротства (Альтман, Бивер, Таффлер, Лис, Сайфуллин — Кадыков, logit-модели, методы машинного обучения), а также процедуры предотвращения банкротства, антикризисного управления и финансового планирования.Особое внимание уделено сквозному практическому примеру: проведён полный анализ условного предприятия по кварталам одного года — от анализа структуры баланса до расчёта Z-счёта Альтмана, рейтингового числа и точки безубыточности, с построением графиков и формулировкой управленческих выводов.

© Суздалев П. В., 2026
© Автор, 2026

Содержание

АННОТАЦИЯ 6
ОГЛАВЛЕНИЕ 7
ВВЕДЕНИЕ 9
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ 11
1.1. Сущность, цели и задачи финансового анализа 11
1.2. Информационная база финансового анализа 12
1.3. Классификация методов и приёмов финансового анализа 13
1.4. Организация и этапы проведения анализа 14
1.5. Виды финансового анализа и сферы его применения 15
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ 16
2.1. Горизонтальный (временной) анализ отчётности 16
2.2. Вертикальный (структурный) анализ отчётности 17
2.3. Аналитический (укрупнённый) баланс 18
2.4. Экспресс-анализ отчётности и «красные флаги» 19
ГЛАВА 3. СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ 20
3.1. Показатели ликвидности и платёжеспособности 21
Конец ознакомительного фрагмента. 22

Петр Суздалев
Учебное пособие "Финансовый анализ предприятия и диагностика банкротства"

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ

И ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА

Теория, методика, практические расчёты

и современные методы прогнозирования

Рекомендовано для студентов экономических направлений,

слушателей программ повышения квалификации

и специалистов финансово-экономических служб

2026

АННОТАЦИЯ

Настоящее пособие представляет собой систематизированное изложение методов финансового анализа предприятия и методов диагностики банкротства. В пособии последовательно раскрываются: информационная база анализа, методы горизонтального, вертикального и коэффициентного анализа, системы финансовых коэффициентов (ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность), эффект финансового рычага, рейтинговые экспресс-оценки, классические и современные модели прогнозирования банкротства (Альтман, Бивер, Таффлер, Лис, Сайфуллин — Кадыков, logit-модели, методы машинного обучения), а также процедуры предотвращения банкротства, антикризисного управления и финансового планирования.

Особое внимание уделено сквозному практическому примеру: проведён полный анализ условного предприятия по кварталам одного года — от анализа структуры баланса до расчёта Z-счёта Альтмана, рейтингового числа и точки безубыточности, с построением графиков и формулировкой управленческих выводов. Пособие снабжено глоссарием, сводной таблицей коэффициентов, чек-листом экспресс-диагностики, разбором типовых ошибок аналитика и задачами для самопроверки с решениями.

Пособие адресовано студентам экономических специальностей, слушателям программ MBA и повышения квалификации, а также практикам — финансовым аналитикам, экономистам, кредитным специалистам банков и антикризисным управляющим.

ОТ АВТОРА

Уважаемый читатель! Эта книга родилась из практики. За годы работы с отчётностью предприятий я не раз видел, как судьба бизнеса решалась не в производственном цехе, а в одной строке коэффициентов — за полгода до того, как трудности становились очевидными для всех.

Я сознательно ушёл от двух крайностей: от сухого перечня формул и от «мотивационных» текстов без расчётов. Каждый метод в пособии проверен на сквозном примере: одно условное предприятие проходит полный цикл анализа по кварталам года — от структуры баланса до Z-счёта Альтмана, рейтингового числа и точки безубыточности. Воспроизведите эти расчёты вручную или в электронной таблице — и методика станет вашей.

Как работать с книгой. Есть час — пройдите чек-лист экспресс-диагностики из Приложения Б. Есть вечер — решите задачи Приложения Г и сверьте свои решения с приведёнными. Есть учебный курс или рабочая задача — читайте главы подряд: они выстроены как маршрут от чтения баланса до антикризисного плана.

И помните главное: анализ — это не коллекция коэффициентов, а поиск ответа на вопрос «что делать дальше». Числа работают только тогда, когда превращаются в решения.

С уважением, П. В. Суздалев

ОГЛАВЛЕНИЕ

АННОТАЦИЯ
ОГЛАВЛЕНИЕ
ВВЕДЕНИЕ
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ
1.1. Сущность, цели и задачи финансового анализа
1.2. Информационная база финансового анализа
1.3. Классификация методов и приёмов финансового анализа
1.4. Организация и этапы проведения анализа
1.5. Виды финансового анализа и сферы его применения
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
2.1. Горизонтальный (временной) анализ отчётности
2.2. Вертикальный (структурный) анализ отчётности
2.3. Аналитический (укрупнённый) баланс
2.4. Экспресс-анализ отчётности и «красные флаги»
ГЛАВА 3. СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ
3.1. Показатели ликвидности и платёжеспособности
3.2. Показатели финансовой устойчивости
3.3. Показатели деловой активности и оборачиваемости
3.4. Показатели рентабельности
3.5. Эффект финансового рычага
3.6. Рейтинговая экспресс-оценка финансового состояния
3.7. Затратный, кредитный и чистый цикл. Точка безубыточности
3.8. Детальная оценка активов и пассивов предприятия
ГЛАВА 4. ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА
4.1. Понятие, признаки и процедуры банкротства
4.2. Классические зарубежные модели прогнозирования банкротства
4.3. Отечественные модели и рейтинговые методики
4.4. Ограничения применения дискриминантных моделей
4.5. Современные методы: logit-модели и машинное обучение
4.6. Методика анализа неплатёжеспособных организаций
4.7. Метод Бивера: граничные значения
ГЛАВА 5. ПРАКТИКУМ: СКВОЗНОЙ АНАЛИЗ УСЛОВНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ
5.1. Исходные данные
5.2. Горизонтальный и вертикальный анализ
5.3. Расчёт системы коэффициентов
5.4. Z-счёт Альтмана и рейтинговое число
5.5. Точка безубыточности и эффект финансового рычага
5.6. Выводы и управленческие рекомендации
ГЛАВА 6. БАНКРОТСТВО: ПРОЦЕДУРЫ И ПУТИ ЕГО ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ
6.1. Досудебные меры предупреждения банкротства
6.2. Судебные процедуры банкротства
6.3. Меры восстановления платёжеспособности должника
6.4. Пути предотвращения банкротства: практическая система
ГЛАВА 7. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ
7.1. Понятие и виды финансового планирования

7.2. Цели и организация бюджетного процесса
7.3. Бизнес-план и финансовый план
7.4. Управление активами и оборотным капиталом
7.5. Калькуляция затрат и управленческий учёт
7.6. Платёжный календарь: оперативное планирование денежных потоков
ГЛАВА 8. СОВРЕМЕННЫЕ ТРЕНДЫ И ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА
8.1. От расчёта коэффициентов к аналитическим платформам
8.2. Машинное обучение и нейронные сети в диагностике банкротства
8.3. Расширение аналитической базы: нефинансовые и опережающие индикаторы
8.4. Рекомендуемый порядок работы современного аналитика
6.5. Мини-кейс: как применяются меры восстановления платёжеспособности
ЗАКЛЮЧЕНИЕ
ГЛОССАРИЙ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ
ПРИЛОЖЕНИЕ А. СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. ЧЕК-ЛИСТ ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ В. ТИПОВЫЕ ОШИБКИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИТИКА
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ С РЕШЕНИЯМИ
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. ШАБЛОН АНАЛИТИЧЕСКОЙ ЗАПИСКИ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый анализ — это система способов исследования хозяйственных процессов и финансового состояния предприятия, основанная на изучении бухгалтерской (финансовой) отчётности и данных управленческого учёта. Его конечная цель — получение информации, необходимой для принятия обоснованных управленческих решений: собственнику — о целесообразности дальнейшего владения бизнесом и вложения средств, кредитору — о возможности и условиях предоставления финансирования, менеджменту — о резервах повышения эффективности и об угрозах утраты платёжеспособности.

Актуальность темы определяется тремя обстоятельствами. Во-первых, финансовое состояние предприятия является интегральным итогом всех сторон его деятельности: производственной, маркетинговой, инвестиционной, кадровой. Ни один отдельный показатель не даёт полной картины — необходима система показателей, а значит, и система знаний о том, как эти показатели считать, с чем сравнивать и как интерпретировать. Во-вторых, рыночная экономика с присущей ей неопределённостью делает проблему неплатёжеспособности и банкротства постоянным риском для любого предприятия независимо от его размера и отрасли: статистика последних десятилетий показывает, что значительная часть компаний прекращает деятельность не в силу внешних катастроф, а вследствие ошибок управления финансами, которые можно было выявить заранее. В-третьих, методика финансового анализа активно развивается: на смену классическим линейным моделям 1960–1990-х годов приходят logit-модели, методы машинного обучения и нейронные сети, повышающие точность прогноза банкротства, — и современному специалисту необходимо понимать и классику, и новые инструменты.

Цель пособия — сформировать у читателя целостное представление о методологии финансового анализа и диагностики банкротства и научить применять эту методологию на практике: от чтения баланса до построения прогнозных оценок и разработки антикризисных мероприятий.

Задачи пособия:

1. раскрыть сущность, цели, задачи и информационную базу финансового анализа;
2. систематизировать методы анализа отчётности: горизонтальный, вертикальный, трендовый, факторный, сравнительный;
3. представить рабочую систему финансовых коэффициентов с формулами, нормативами и правилами интерпретации;
4. изложить классические и современные модели диагностики банкротства, включая их ограничения;
5. показать применение методики на сквозном практическом примере с расчётами и графиками;
6. описать правовые и организационные процедуры банкротства и меры его предотвращения;
7. раскрыть роль финансового планирования, бюджетирования и управленческого учёта в обеспечении финансовой устойчивости;
8. обозначить современные тренды: автоматизацию анализа, применение машинного обучения и нейронных сетей.

Структура пособия. Главы 1–3 формируют теоретико-методическую базу: от сущности анализа до полной системы коэффициентов. Глава 4 посвящена диагностике банкротства. Глава 5 — практикум, в котором вся методика применяется к условному предприятию по кварталам одного года. Глава 6 описывает процедуры банкротства и пути его предотвращения. Глава 7 раскрывает финансовое планирование как инструмент профилактики кризисов. Глава 8 знакомит с современными цифровыми методами. В заключении сформулированы обобщаю-

щие выводы. Приложения содержат справочные материалы: сводную таблицу коэффициентов, чек-лист диагностики, разбор типовых ошибок и задачи для самопроверки.

Методические указания по работе с пособием. Рекомендуется последовательное чтение глав с выполнением контрольных вопросов и задач Приложения Г. Практический пример главы 5 целесообразно «проиграть» вручную на электронных таблицах: воспроизвести расчёты по приведённым формулам и сравнить свои результаты с приведёнными в пособии. Нормативы коэффициентов, используемые в пособии, являются ориентирными: реальный анализ всегда требует учёта отраслевых особенностей, стадии жизненного цикла предприятия и качества самой отчётности.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Сущность, цели и задачи финансового анализа

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность, поддерживать платёжеспособность, обеспечивать доходность капитала и развиваться в конкурентной среде. Финансовый анализ — это совокупность методов сбора, обработки и интерпретации данных о финансовом состоянии предприятия с целью оценки его прошлого, настоящего и прогнозирования будущего.

В наиболее общем виде результат финансового анализа отвечает на три вопроса: (1) способно ли предприятие в срок и в полном объёме отвечать по своим обязательствам (платёжеспособность и ликвидность); (2) устойчиво ли оно в долгосрочном плане (финансовая устойчивость и структура капитала); (3) эффективно ли использует ресурсы и приносит ли собственникам приемлемый доход (деловая активность и рентабельность). К этим трём классическим направлениям в современных условиях добавляются: качество самой отчётности (насколько отражённая прибыль подтверждается денежными потоками), риск-профиль предприятия и вероятность наступления банкротства.

Основные задачи финансового анализа:

оценка динамики и структуры имущества и источников его формирования;

оценка платёжеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости;

оценка эффективности использования капитала, активов и ресурсов предприятия;

оценка степени предпринимательского и финансового риска, в том числе риска банкротства;

выявление резервов улучшения финансового состояния и разработка антикризисных мероприятий;

обоснование решений о привлечении финансирования, инвестировании, дивидендной и ценовой политике; подготовка объективной информации для внешних пользователей: банков, инвесторов, контрагентов, налоговых органов.

Субъектами анализа выступают внутренние пользователи (руководство, собственники, финансовая служба) и внешние (банки и другие кредиторы, инвесторы, поставщики и покупатели, органы государственного управления, аудиторы, консультанты). Внутренний анализ опирается на полный массив учётных данных и позволяет решать управленческие задачи с любой степенью детализации. Внешний анализ ограничен публичной отчётностью, поэтому его методики строятся на агрегированных показателях — именно они рассматриваются в настоящем пособии.

Принципиально важно понимать: финансовый анализ не является самоцелью и не сводится к «вычислению коэффициентов». Коэффициент сам по себе — лишь числитель, делённый на знаменатель; экономический смысл появляется только тогда, когда показатель сравнивается — с нормативом, со среднеотраслевым значением, с динамикой самого предприятия или с показателями конкурентов. Классическая схема работы аналитика: расчёт — сравнение — интерпретация — вывод — рекомендация.

1.2. Информационная база финансового анализа

Основными источниками информации являются формы бухгалтерской (финансовой) отчётности, формируемые в соответствии с российскими стандартами (ФСБУ) и МСФО:

бухгалтерский баланс (ранее — форма № 1): характеризует имущественное и финансовое положение предприятия на отчётную дату, раскрывает структуру активов и источников их финансирования;

отчёт о финансовых результатах (ранее — форма № 2, отчёт о прибылях и убытках): показывает формирование финансового результата за период — выручку, себестоимость, управленческие и коммерческие расходы, прочие доходы и расходы, проценты, налог на прибыль, чистую прибыль;

отчёт о движении денежных средств: раскрывает потоки денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;

отчёт об изменениях капитала: показывает движение собственного капитала и резервов;

пояснения к отчётности и примечания, управленческая отчётность, данные статистического и оперативного учёта.

К информации предъявляются требования достоверности, полноты, сопоставимости, своевременности и существенности. Особое место занимает проблема качества отчётности: агрессивная учётная политика (завышение выручки, «затягивание» признания расходов, манипуляции с признанием дебиторской задолженности) способна сделать любые расчёты бессмысленными. Поэтому профессиональный анализ всегда начинается с проверки согласованности показателей: например, если прибыль растёт, а денежный поток от операционной деятельности систематически отрицателен или значительная часть прибыли «сидит» в растущей дебиторской задолженности и запасах — это серьёзный сигнал к углублённой проверке.

Временные горизонты информации. Для анализа используются: ретроспективные данные (отчётные периоды), текущие данные (последний отчётный период, интерим-отчётность) и перспективные данные (плановые и прогнозные расчёты). Диагностика банкротства требует обязательного сочетания ретроспективного и перспективного подходов: историческая динамика показывает направление движения, а прогноз — достаточность мер, принимаемых для его изменения.

1.3. Классификация методов и приёмов финансового анализа

Методы финансового анализа принято группировать по нескольким основаниям.

По степени формализации:

формализованные методы: горизонтальный, вертикальный, трендовый, сравнительный, факторный анализ, расчёт и группировка коэффициентов, методы финансовых вычислений (дисконтирование, наращение, оценка аннуитетов);

неформализованные методы: экспертные оценки, сценарные расчёты, построение систем аналитических таблиц, морфологический анализ, опросы и интервью.

По содержанию выделяют следующие основные методы, используемые далее по всему пособию:

горизонтальный (временной, динамический) анализ — сравнение каждой позиции отчётности с предыдущим периодом; выявление абсолютных и относительных изменений;

вертикальный (структурный) анализ — определение удельного веса отдельных статей в итоговом показателе (валюте баланса, выручке) и оценка структурных сдвигов;

трендовый анализ — сравнение каждой позиции с рядом предшествующих периодов и построение тренда, позволяющее формировать прогноз;

сравнительный (пространственный) анализ — внутрихозяйственное сравнение по подразделениям и межхозяйственное сравнение с конкурентами и среднеотраслевыми значениями;

факторный анализ — разложение результативного показателя на влияющие факторы (цепные подстановки, абсолютные и относительные разницы, интегральный метод, модель Дюпона);

анализ относительных показателей (коэффициентный) — расчёт соотношений между статьями отчётности; анализ денежных потоков — оценка притоков и оттоков по видам деятельности, расчёт свободного денежного потока.

Модель Дюпона заслуживает отдельного упоминания как классический инструмент факторного анализа рентабельности собственного капитала:

РСК = (Чистая прибыль / Выручка) × (Выручка / Активы) × (Активы / Собственный капитал)

Данное разложение показывает, что доходность капитала складывается из трёх компонент: рентабельности продаж (эффективность операционной деятельности), оборачиваемости активов (интенсивность использования ресурсов) и финансового рычага (структура финансирования). Управлять РСК можно через любую из трёх компонент, и разные стратегии предприятий (например, торговая сеть с высокой оборачиваемостью и производственный завод с высокой маржой) дают одинаковый результат разными путями.

1.4. Организация и этапы проведения анализа

Практика выработала типовую последовательность работы аналитика:

1. постановка задачи: определить цель (кредитование, инвестирование, внутреннее управление, антикризисная диагностика), пользователя, горизонт и требуемую глубину;

2. проверка и подготовка информации: согласованность форм отчётности, устранение несопоставимостей (переоценки, изменения учётной политики), при необходимости — корректировка на инфляцию;

3. экспресс-анализ: горизонтальный и вертикальный анализ баланса и отчёта о финансовых результатах, выявление «красных флагов»;

4. детализированный коэффициентный анализ по четырём блокам: ликвидность, устойчивость, деловая активность, рентабельность;

5. интегральная (рейтинговая) оценка: свёртка системы показателей в одно число либо применение моделей диагностики банкротства;

6. факторный анализ выявленных отклонений: установление причин, а не только констатация симптомов;

7. прогнозная оценка: расчёт показателей восстановления (утраты) платёжеспособности, моделирование сценариев;

8. выводы и рекомендации: конкретные, измеримые, привязанные к срокам и ответственным.

Контрольные вопросы к главе 1: чем внутренний анализ отличается от внешнего? почему один коэффициент без сравнения неинформативен? какие формы отчётности входят в минимальную информационную базу? в чём суть модели Дюпона и какие три фактора она выделяет?

1.5. Виды финансового анализа и сферы его применения

По объектам и задачам финансовый анализ принято делить на несколько видов:

внутрихозяйственный производственный анализ — исследование себестоимости, материальных и трудовых ресурсов, брака и потерь; опирается на данные управленческого учёта;

внутрихозяйственный финансовый анализ — исследование ликвидности, устойчивости, рентабельности и оборачиваемости по данным отчётности и учёта;

внешний финансовый анализ — оценка состояния предприятия по публичной отчётности внешними пользователями (банки, инвесторы, контрагенты);

инвестиционный анализ — обоснование проектов и программ: чистая приведённая стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости;

налоговый анализ — оптимизация налоговой нагрузки и оценка налоговых рисков;

анализ при антикризисном управлении — диагностика банкротства и подготовка планов оздоровления (главы 4 и 6).

По периодам исследования различают ретроспективный (анализ прошлого), оперативный (анализ текущей работы) и перспективный (прогнозный) анализ. Для диагностики банкротства критично именно сочетание ретроспективы и прогноза: история показывает направление движения, прогноз — достаточность корректирующих мер.

По методике различают анализ по сравнительно-сопоставимым периодам (динамика), пространственный (межхозяйственное сравнение) и факторный (причинно-следственные модели). В практике эти виды применяются вместе: например, снижение рентабельности собственного капитала интерпретируется через модель Дюпона (факторный анализ) в сравнении с прошлым годом (динамика) и среднеотраслевым уровнем (пространственное сравнение).

Отдельная сфера — кредитный анализ в банках: банк как кредитор решает задачу, объединяющую финансовый анализ заёмщика (главы 2–4) с оценкой обеспечения, качества управления, отрасли и структуры сделки. Современные банковские скоринги фактически являются промышленной реализацией методик, описанных в главе 4, с добавлением поведенческих данных.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

2.1. Горизонтальный (временной) анализ отчётности

Горизонтальный анализ заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Обычно используются базисные темпы роста за несколько периодов. Цель горизонтального анализа — выявить абсолютные и относительные изменения величин статей финансовой отчётности за определённый период и дать оценку этим изменениям.

Ценность горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции: номинальный рост статей может маскировать реальное сокращение ресурсов. Результаты можно использовать при межхозяйственных сравнениях, а также корректировать расчёты с помощью индексов инфляции. Горизонтальный анализ выполняется как по данным баланса, так и по данным отчёта о финансовых результатах.

Расчётные формулы:

Абсолютное изменение = Показатель(конец периода) − Показатель(начало периода)

Темп роста (снижения) = Показатель(конец) / Показатель(начало) × 100%

Базисный темп роста = Показатель(отчётный) / Показатель(базовый) × 100%

Интерпретация требует здравого смысла: рост статей сам по себе не является ни хорошим, ни плохим. Рост валюты баланса при росте выручки пропорциональными темпами — нормальный признак развития; рост при стагнации выручки — сигнал, что ресурсы «оседают» в запасах и дебиторской задолженности. Рост денежных средств при одновременном росте кредиторской задолженности может означать, что предприятие «держит» деньги за счёт задержек платежей поставщикам. Поэтому горизонтальный анализ всегда завершается перечнем вопросов, которые проверяются на следующем шаге.

2.2. Вертикальный (структурный) анализ отчётности

Большое значение имеет вертикальный анализ актива и пассива баланса, позволяющий судить о финансовом состоянии по относительным показателям: определить структуру актива и пассива, долю отдельных статей в валюте баланса. Цель вертикального анализа — расчёт удельного веса статей в итоге баланса и оценка их динамики с тем, чтобы выявлять и прогнозировать структурные изменения активов и источников их покрытия.

Удельный вес статьи = Значение статьи / Валюта баланса × 100%

Переход к относительным показателям делает возможным сравнение предприятий одной отрасли и разных отраслей, а также сглаживает негативное влияние инфляции: структура хозяйства, выраженная в долях, устойчива к пересчёту в сопоставимые цены. Динамика структуры хозяйственных средств и источников их покрытия позволяет выявить самые общие тенденции в изменении финансового положения организации.

Типовые интерпретационные ориентиры вертикального анализа:

доля внеоборотных активов более 50–60% характерна для капиталоёмких производств; рост доли при стагнации выручки — риск омертвления капитала;

рост доли запасов сверх нормы — признак затоваривания либо накопления под ожидание спроса; в обоих случаях замораживаются оборотные средства;

рост доли дебиторской задолженности — расширение кредитования покупателей; благоприятно лишь при надёжных дебиторах и сроках, согласованных с циклом производства;

доля собственного капитала ниже 40–50% для производственных предприятий — зона повышенной зависимости от кредиторов;

рост доли краткосрочных обязательств в источниках — повышение риска «длинных» активов, финансируемых «короткими» деньгами.

2.3. Аналитический (укрупнённый) баланс

Для выполнения горизонтального и вертикального анализа удобно сначала составить укрупнённый (аналитический) баланс, в котором статьи группируются в экономически однородные блоки. Типовая схема агрегирования:

Таблица 2.1. Схема аналитического баланса

АКТИВ
ПАССИВ

Внеоборотные активы (основные средства, НМА, долгосрочные вложения)

Собственный капитал (уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределённая прибыль)

Оборотные активы: производственные запасы; незавершённое производство; готовая продукция и товары; дебиторская задолженность; денежные средства и краткосрочные финансовые вложения

Долгосрочные обязательства (кредиты и займы со сроком более 12 месяцев)

Убытки (при их наличии в старых форматах отчётности)

Краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность, авансы полученные, прочие пассивы)

Примечание: точный состав групп определяется действующей формой отчётности; принцип — сгруппировать статьи по степени ликвидности (актив) и срочности (пассив).

Аналитический баланс полезен тем, что на его основе строятся практически все коэффициенты последующих глав: собственные оборотные средства (собственный капитал минус внеоборотные активы), покрытия запасов, оборачиваемости отдельных групп и др. Вертикальный и горизонтальный анализ на агрегированном уровне (4–6 групп вместо десятков строк) даёт управленчески понятную картину; детализация до первичных статей применяется точечно — для поиска конкретных причин изменений.

2.4. Экспресс-анализ отчётности и «красные флаги»

Экспресс-анализ — это быстрая проверка отчётности на наличие симптомов финансового неблагополучия. Существует устойчивый перечень «красных флагов», при обнаружении которых анализ переводится в углублённый режим:

несоответствие динамики прибыли и денежного потока от операционной деятельности;

резкие изменения в структуре баланса между датами (взрывной рост запасов или дебиторской задолженности);

задержки с предоставлением или публикацией отчётности;

рост доли краткосрочных обязательств при сокращении ликвидных активов;

нарастание просроченной кредиторской задолженности, особенно перед бюджетом и по оплате труда;

систематически отрицательная чистая прибыль или «ноль» прибыли на фоне продолжающегося роста оборота;

высокая доля краткосрочных кредитов, финансирующих внеоборотные активы;

резкое изменение учётной политики, смена аудитора, отказ от раскрытия существенной информации.

Факт неплатёжеспособности и неудовлетворительной структуры баланса служит основой для проведения детального анализа представленных документов бухгалтерской отчётности; цель этого этапа — выявление причин ухудшения финансового состояния. О методике анализа неплатёжеспособных организаций подробно сказано в разделе 4.6, а типовые характеристики предприятий, которым угрожает банкротство, сведены в таблицу 4.3.

Контрольные вопросы к главе 2: в чём различие целей горизонтального и вертикального анализа? почему относительные показатели сглаживают влияние инфляции? какие «красные флаги» вы назвали бы первыми при беглом просмотре баланса? почему рост валюты баланса не всегда признак развития?

ГЛАВА 3. СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Коэффициентный анализ — ядро методики. В данном пункте рассматриваются показатели, наиболее полно характеризующие финансовое состояние предприятия и его способность отвечать по своим обязательствам. Для каждого коэффициента приводятся: формула (в обозначениях аналитического баланса главы 2), норматив-ориентир и правило интерпретации. Обозначения: СК — собственный капитал; ЗК — заёмный капитал; ВБ — валюта баланса; ОА — оборотные активы; ВА — внеоборотные активы; КО — краткосрочные обязательства; ДС — денежные средства; КФВ — краткосрочные финансовые вложения; ДЗ — дебиторская задолженность; ЗЗ — запасы и затраты; ЧП — чистая прибыль; В — выручка.

3.1. Показатели ликвидности и платёжеспособности

Ликвидность — способность активов превращаться в денежные средства быстро и без потери стоимости. Платёжеспособность — способность предприятия в срок исполнять денежные обязательства. Первое — свойство активов, второе — состояние обязательств; их связывает общий показатель покрытия.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, купив полную легальную версию на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.