

Раздел 6. Экономический анализ и анализ финансовой отчетности

Тема 6.1. Анализ состояния и использования основных средств

Основные производственные средства АО «Азия Авто» - один из важнейших факторов любого предприятия их состояния и эффективное использование прямо влияет на конечные результаты хозяйственной деятельности предприятия.

ОС-это совокупность материально вещественных ценностей действующих в неизменной форме в течении длительного времени.

Они подразделяются на:

1) производственные (здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, транспортные средства)

2) непроизводственные (не участвуют в процессе создания продукции)

ОПС-пополняются за счет капитальных вложений.

При анализе ОС АО «Азия Авто» основными задачи являются:

1) Оценка структуры динамики ОС

2) Воспроизводство ОС

3) Эффективное использование ОС

Для анализа качества состояния ОПФ предприятия рассчитываются такие показатели:

Наименования показателей	Методы расчета	Экономическая интерпретация показателей
1. Показатели движения		
1.1. Коэффициент поступления ввода (К _{ВВ})	$\frac{\text{Стоимость вновь поступивших ОС}}{\text{Стоимость ОС на конец отчетного года}}$	Доля поступивших ОС за период
1.2. Коэффициент обновления (К _{об})	$\frac{\text{Стоимость новых ОС}}{\text{Стоимость ОС на конец отчетного года}}$	Доля новых ОС на предприятии
1.3. Коэффициент выбытия ОС (К _{выб})	$\frac{\text{Стоимость всех выбывших ОС}}{\text{Стоимость ОС на начало отчетного года}}$	Доля выбывших ОС за период
1.4. Коэффициент прироста (К _{пр})	$\frac{\text{Сумма прироста ОС}}{\text{Стоимость ОС на начало отчетного года}}$	Темп прироста ОС
2. Показатели состояния		
2.1. Коэффициент износа (К _и)	$\frac{\text{Сумма износа}}{\text{Первоначальная стоимость наличных ОС}}$	Доля стоимости ОС перенесенная на продукцию К _и = 1 - К _г
2.2. Коэффициент годности (К _г)	$\frac{\text{Остаточная стоимость ОС}}{\text{Первоначальная стоимость наличных ОС}}$	Уровень годности ОС К _г = 1 - К _и

Так же для анализа эффективного использования ОПФ используются:

$$1) \Phi O = \frac{\text{Объем производства}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ}}$$

ФО, показывает сколько продукции получает с каждого тенге вложенного в ОПФ. Рост ФО свидетельствует об интенсивном развитии предприятия за счет введения нового оборудования, рационального использования ОС.

$$2) \Phi E = \frac{\text{Среднегодовая ст-ть ОПФ}}{\text{Объем производства}}$$

Данный показатель является обратным ФО. Он отражает ст-ть ОПФ, приходящих на 1 тенге стоимости произведенной продукции. Снижение ФЕ характеризует экономию труда. На величину изменений Фе оказывают влияние такие факторы, как сменность работы.

$$3) \Phi B = \frac{\text{Среднегодовая ст-ть ОПФ}}{\text{Среднегодовая списочная численность работников}}$$

ФВ-показывает долю стоимости ОС на каждого работающего. Рост показателя свидетельствует о повышении уровня оснащенности труда ОС.

$$4) R(\text{ОПФ}) = \frac{\text{Прибыль от РП}}{\text{Среднегодовая ст-ть ОПФ}}$$

R(ОПФ)- характеризует величину прибыли на 1 тенге среднегодовой стоимости ОС. Рост показателя рентабельности свидетельствует о повышении уровня эффективности использования ОС в процессе функционирования.

На примере АО «Азия Авто» я хотел бы провести анализ основных производственных фондов за 2016г. используя данные финансовой отчетности:

№	Показатель	2015	2016	Откл.(+:-)	Решение
1	Стоимость ОФ на 1 января	6615960	7611683	995723	
2	Поступление ОФ	2106349	1010713	-1095636	
3	Выбытие ОФ	1110626	783521	-327105	
4	Стоимость ОФ на 31 декабря	7611683	7838875	227192	1+2-3
5	Износ ОФ	311025	517410	206385	
6	Остаточная стоимость ОФ на 31 декабря	7300658	7321465	20807	4-5
7	Среднегодовая стоимость ОФ	7113821,5	7725279	611457,5	(1+4):2
8	Выручка	87890779	102512333	14621554	
9	Себестоимость реализованных товаров	64865021	78132152	13267131	
10	Валовая прибыль	23025758	24380181	1354423	8-9
11	Численность персонала	782	984	202	

12	Коэф. Износа	0,0470113	0,0679758	0,02096445	5/1
13	Коэф. Выбытия	0,1678707	0,1029366	-0,06493409	3/1
14	Коэф. Обновления	0,2767258	0,128936	-0,14778981	2/4
15	Коэф. Годности	1,1034919	0,961872	-0,14161983	6/1
16	Фондоотдача	12,354932	13,269726	0,914793929	8/7
17	Фондоемкость	0,0809393	0,0753595	-0,00557983	7/8
18	Фондовооруженность	9096,9584	7850,8933	-1246,06515	7/11
19	Фондорентабельность	3,2367635	3,1558965	-0,08086703	10/7

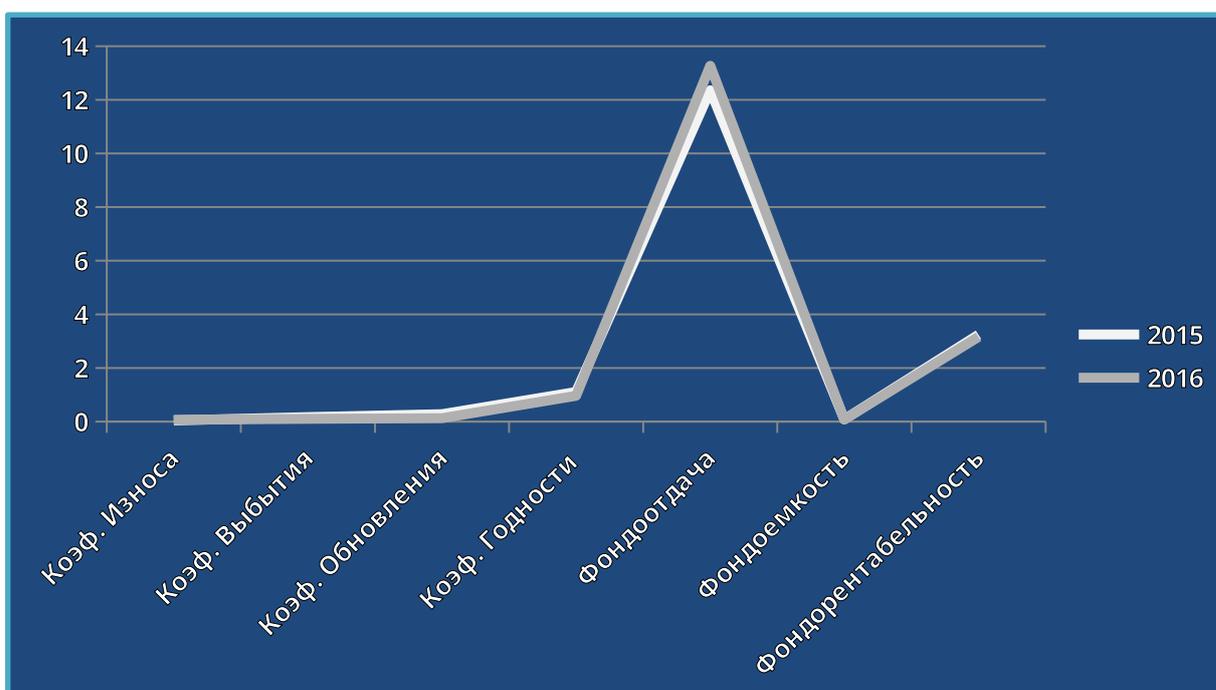


Рис 1. Анализ динамики основных производственных фондов

Вывод: Проведя анализ показателей основных производственных фондов можно прийти к выводу:

- 1) На предприятии увеличилось число работников, за счет приема высоко квалифицированного рабочего класса и увеличения масштабов производства.
- 2) Также наблюдается увеличение фондоотдачи за счет повышения производительности труда.
- 3) Фондоемкость уменьшилась за счет морального износа оборудования.
- 4) Коэф. Износа показал что на данный момент предприятие использует все ресурсы для обновления своего оборудования.

Помимо физического износа ОФ, и в первую очередь производственное оборудование изнашивается морально, т.е. устаревают раньше, чем наступает его полный физический износ поэтому организация должна постоянно заботиться о своевременной замене или модернизации оборудования и внедрения новых технологических средств.

Тема 6.2. Анализ оборотных средств

Финансовая деятельность АО «Азия Авто» предполагает постоянный контроль состояния оборотных средств предприятия и оценку эффективности их использования. Это обусловлено тем, что главным

источником АО «Азия Авто» является достаточно полное использование оборотных средств, со своевременным их обновлением и модернизаций.

Оборотные средства предприятия - это совокупность материальных и денежных ценностей предприятия, которые находятся в постоянном кругообороте, меняют свою натуральную форму в течении одного производственного цикла и полностью переносят свою стоимость на произведенную продукцию.

Оборотные средства АО «Азия Авто» оказывают непосредственно влияния на ликвидность и платёжеспособности предприятия.

Основными показателями эффективности использования оборотных средств являются:

***Коэффициент оборачиваемости оборотных средств** показывает, сколько оборотов совершили оборотные средства за рассматриваемый период.

$$K_{об} = \frac{B}{OC}$$

Где: B-выручка, OC – оборотные средства

***Длительность одного оборота в днях** показывает, за какой срок к предприятию возвращаются его оборотные средства в виде выручки от реализации продукции.

$$T = \frac{D}{K_{об}}$$

Где: K_{об} - коэффициент оборачиваемости оборотных средств, D– число дней в рассматриваемом периоде, дни (365).

***Коэффициент загрузки средств в обороте**, обратный коэффициенту оборачиваемости.

$$K_з = \frac{OC}{B}$$

Анализ изменения состава и структуры оборотных средств АО «Азия Авто» на 31 декабря:

Показатели	2015		2016		Изменение(+/-)	Темп роста %
	Σ тыс.тенге	%	Σ тыс.тенге	%		
1	2	3	4	5	6	7
Сырье	3051153	8,70	2219256	4,62	-831897	-4,08
Готовая продукция	20072398	57,25	30614553	63,77	10542155	6,52
Незавершённое производство	23371	0,07	50044	0,10	26673	0,04
Запасы в пути	5512942	15,72	5101001	10,63	-411941	-5,10
Прочие материалы	85854	0,24	27066	0,06	-58788	-0,19
Торговая дебиторская задолженность	1740477	4,96	6938243	14,45	5197766	9,49

Денежные средства	787741	2,25	2025087	4,22	1237346	1,97
Предоплаты по налогам	69935	0,20	1194	0,00249	-68741	-0,20
Прочие оборотные активы	3716112	10,6	1028939	2,14	-2687173	-8,46
Итого	35059983	100	48005383	100	12945400	0

Вывод: По данным финансовой отчетности оборотные активы АО «Азия Авто» в 2016 году составили 48005383, что на 12945400 больше чем на начало года. Из расчетных данных следует, что основную долю в оборотных активах составляет запасы, торговая дебиторская задолженность, и денежные средства. Запасы предприятия в свою очередь увеличились на 9266202, по сравнению с 2015 годом. Существенные изменения увеличения запасов пошли по следующим статьям: 1) ГП, 2) Незавершенное производство это свидетельствует об эффективном использовании производственных ресурсов и выпуска продукции. Значительно увеличилась доля наиболее ликвидных активов, что положительно сказывается на возможностях предприятия своевременно, выполнять свои текущие обязательства.

Используя данные бухгалтерского баланса АО «Азия Авто» проведем анализ эффективности использования оборотных активов.

№	Показатель	2015 тыс.тенге	2016 тыс.теге	Δ(+/-)	Решение
1	Выручка	87890779	102512333	14621554	-
2	Оборотные средства	35059983	48005383	12945400	-
3	Коэффициент оборачиваемости	2,51	2,14	-0,37	1/2
4	Продолжительность оборота	145,6	170,9	25,3	365/3
5	Коэффициент загрузки	0,40	0,47	0,07	2/1

Вывод: Предприятие АО «Азия Авто» в 2016 году 2,14 раз совершила полный цикл производственной деятельности, приносящая выручку, но в 0,37 раз меньше чем в 2015 году. Рассчитывая продолжительность оборота предприятия в 2016 году за 170,9 дней проходит полный оборот оборотных средств предприятия. То есть на 1 тенге реализованной продукции приходится 0,47 тенге в 2016 году и 0,40 тенге в 2015 году соответственно оборотных средств.

Тема 6.3. Анализ трудовых ресурсов

Основная задача АО «Азия Авто» является более эффективное использование трудовых ресурсов поскольку существенную долю себестоимость продукции занимает: заработная плата и отчисления во внебюджетные фонды

Анализ использования трудовых ресурсов предприятия:

- 1) выявить факторы влияющие на производительность труда
- 2) усилить влияние положительных факторов и уменьшить по мере возможности отрицательные факторы

Цель анализа трудовых ресурсов заключается в повышении эффективности производства за счет производительности труда и более рационального использования рабочего времени.

Основными задачами анализа трудовых ресурсов является:

- анализ обеспеченности организации трудовыми ресурсами
- анализ использования рабочего времени
- оценка производительности труда и эффективности
- анализ использования фонда заработной платы в фонд обеспеченности организации трудовыми ресурсами и эффективность их использования зависит от объема и своевременного выполнения всех работ.

При анализе трудовых ресурсов используются такие показатели:

Название показателя	Формула для расчёта показателя	Экономический смысл
Коэффициент оборота по приёму (K_n)	$K_n = \frac{\text{кол-во принятых работников}}{\text{среднесписочная численность работников}}$	Характеризует удельный вес принятых работников за период
Коэффициент оборота по выбытию (K_v)	$K_v = \frac{\text{кол-во выбывших работников}}{\text{среднесписочная численность работников}}$	Характеризует удельный вес выбывших за период работников
Коэффициент текучести кадров (K_t)	$K_t = \frac{\text{кол-во уволившихся по собственному желанию} + i \text{ нарушение}}{\text{среднесписочная численность работников}}$	Характеризует уровень увольнения работников по отрицательным причинам
Коэффициент постоянства кадров ($K_{\text{пост}}$)	$K_{\text{пост}} = \frac{\text{кол-во работников проработавших целый год}}{\text{среднесписочная численность работников}}$	Характеризует уровень работающих на данном предприятии постоянно в анализируемом периоде (году, квартале)
Коэффициент замещения принятых-выбывших работников (K_z)	$K_z = \frac{\text{кол-во (принятых-выбывших) работников}}{\text{среднесписочная численность работников}}$	Характеризует разницу между принятыми и выбывшими работниками

Проведем анализ движения персонала(использования рабочего времени) на примере АО «Азия Авто»:

№	Показатель	2015	2016	Решение
1	Численность ППП на начало годы	673	1378	
2	Принято на работу	1245	289	
3	Выбыли	540	427	
4	В том числе:			
	1)по собственному желанию	276	311	
	2) уволены за нарушение трудовой дисциплины	15	58	
5	Численность персонала на конец годы	1378	1240	2+3-4
6	Среднегодовая численность персонала	1025	883	2+6/2
7	Коэф оборота по приему работников	21,4	32,73	3/7
8	Коэф оборота по выбытию работников	52	48,36	4/7
9	Коэф текучести кадров	38,70	41,79	Σ5/7
10	Коэф постоянства кадров	1,34	1,40	6/7
11	Коэф замещения	0,68	-0,16	3-4/7

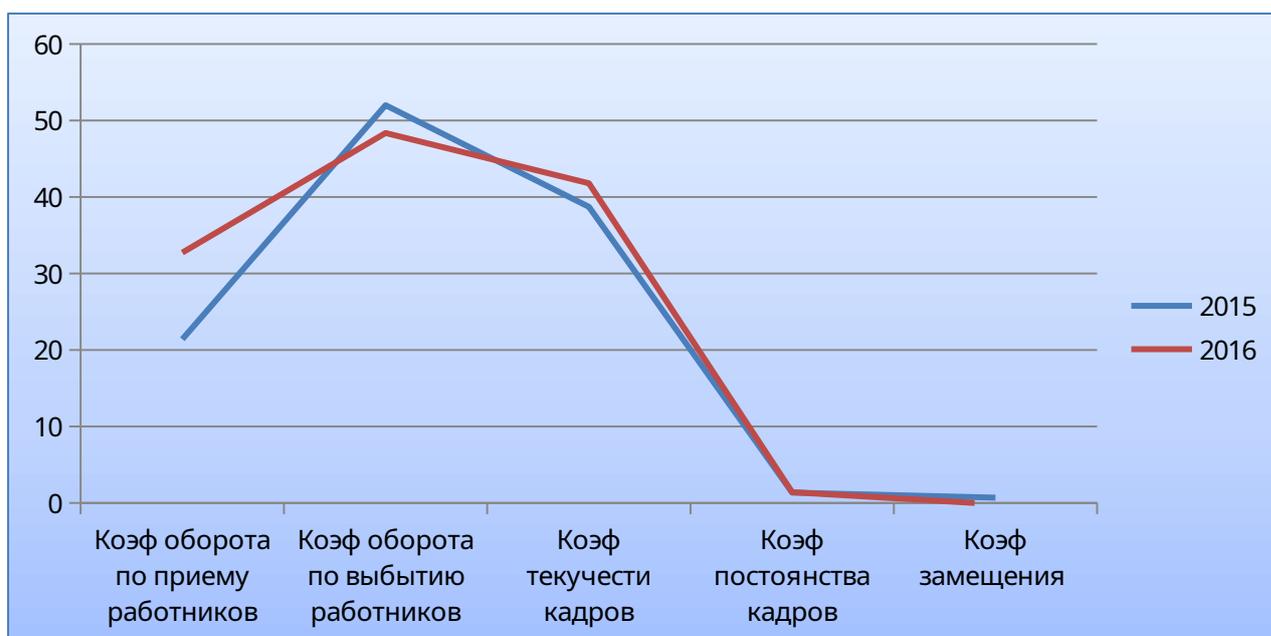


Рис 2. Анализ использования рабочего времени АО «Азия Авто»

Вывод: Анализ использования рабочего времени является важной составной частью аналитической работы на предприятии. Особое внимание при анализе движения персонала уделяют причинам увольнения работников. Причины увольнения подразделяются на 2 группы:

1. сокращение персонала, перевод по службе
2. увольнение не желаемой организацией, смерть, уход на пенсию, по собственному желанию.

Сокращение ресурсов(кадров)может происходить в результате сокращения масштабов производства, перепрофилирования организации, банкротства.

Основными причинами текучести кадров могут быть:

- низкая зарплата, тяжелый и не престижный труд, отсутствие карьерного роста, социальная незащищённость работников.

Коэффициент оборота по приему персонала в текущем году сократился на 32% на это повлиял такой фактор как, нехватка нужного квалифицированного рабочего персонал в данном регионе. Так же в текущем году коэффициент постоянства кадров увеличился на 6% чем в отчетном это свидетельствует об непрерывности работы предприятия, в течении всего годы.

Анализ использования фонда рабочего времени.

Одним из важнейших условий выполнения производственного плана предприятия является экономия и эффективное использование рабочего времени.

Анализ использования персонала можно оценить по количеству отработанных дней и часов одним работником за анализируемый период времени , а так же по степени использования ФРВ.

Анализ проводится по категориям работников по каждому подразделению.

Фонд рабочего времени (ФРВ) зависит от численности рабочих ($Ч_p$), количества отработанных одним рабочим дней в среднем за год ($Д$), средней продолжительности рабочего дня (t):

$$\text{ФРВ} = Ч_p \cdot Д \cdot t$$

Рассчитаем изменения по следующим показателям и выявим фонд рабочего времени АО «Азия Авто»:

№	Показатель	2015	2016	Изменения(+/-)
1	Среднегодовая численность рабочих ($Ч_p$)	752	883	131
2	Отработано дней одним рабочим за год ($Д$)	225	263	38
3	Отработано часов одним рабочим за год ($Ч$)	1755	1612,5	-142,5
4	Средняя продолжительность рабочего дня ($Н$)	7,3	7,9	0,6
5	Общий фонд рабочего времени(ФРВ) чел/час	1235160	1834609	559449

Решение:

$$1) \text{ФРВ}(2015) = 752 * 225 * 7,3 = 1235160$$

$$2) \text{ФРВ}(2016) = 883 * 263 * 7,9 = 1834609$$

Вывод: Как видно из приведенных данных предприятия использует трудовые ресурсы в полной мере в среднем один рабочий отработал 263 дня, в текущем году дни отработанных 1 рабочим увеличилась на 38 дней чем в отчетном, а на всех 559449, средняя продолжительность рабочего дня увеличилась на 36 минут ,а за отработанные дни всеми работниками 139337,4 (883*263*0,6).

Исходя из следующих данных предприятие работает стабильно, потери вызванные субъективными и объективными факторами (доп. отпусками, прогулами, простоями) не были выявлены.

Тема 6.4. Анализ себестоимости продукции

Себестоимость продукции-является важным показателем эконом. эффективности ее производства. В ней отражаются все стороны хозяйственной деятельности, собираются результаты использования все производственных ресурсов, от его уровня зависят финансовые результаты деятельности, расширения производства финансового положения организации.

Себестоимость включает все затраты организации связанные с приобретением, производства и реализации продукции. Ее показатели отражают степень использования материальных, трудовых, финансовых ресурсов.

В анализе производственных затрат лежит их классификация по элементам, на основе элементов затрат составляется смета затрат.

Деление затрат по статьям себестоимости позволяет рассчитать затраты на единицу продукции, составляется калькуляция.

Затраты по элементам показывают все производственные финансовые расходы ресурсов за отчетный период.

На основании данных АО «Азия Авто» можно оценить долю каждого вида затрат в общих затратах, проанализировать изменение структуры затрат, динамику соотношения доли каждой составляющей затрат в выручке от реализации продукции.

Элементы затрат	План		Отчетный год	
	тыс. тг.	%	тыс. тг.	%
1. Сырье и материалы	370000	63,3	352678	62,8
2. Вспомогательные материалы	20000	3,4	19820	3,5
3. Топливо со стороны	6200	1,1	6500	1,2
4. Энергия со стороны	7800	1,3	7590	1,4
5. Заработная плата основная и дополнительная	112500	19,2	107850	19,3
6. Начисления на зарплату	14625	2,5	14020	2,5
7. Амортизация основных средств	27800	4,8	23600	4,2
8. Прочие	25600	4,4	26000	4,6
ИТОГО:	584525		561658	

Вывод: Проведенные расчеты показывают, что наибольшую долю в затратах составляют такие статьи, как затраты на оплату труда (от 19,2% до 19,3%) и материальные затраты (от 63,3% до 62,8%). Затраты повысились практически по всем элементам, однако значительно увеличились затраты на амортизацию, что, естественно приводит к снижению налогооблагаемой базы прибыли и следовательно суммы налога на прибыль. Таким образом, продукция предприятия является материалоемкой и трудоемкой, однако в

отчетном и плановом году материальные и трудовые ресурсы использовались рационально.

Тема 6.5. Анализ объемов производства и реализации продукции

При анализе объемов производства и реализации продукции основными показателями являются качество, ассортимент и структура продукции.

Качество продукции - совокупность свойств продукции, способных удовлетворять определенные потребности в соответствии с ее назначением. Количественная характеристика одного или нескольких свойств продукции, составляющих ее качество, называется показателем качества продукции.

Различают обобщающие индивидуальные и косвенные показатели качества.

К обобщающим показателям качества относят:

- удельный и качественный вес продукции в общем объеме ее выпуска;
- удельный вес продукции, соответствующей мировым стандартам;
- удельный вес экспортируемой продукции, в том числе в высокоразвитые промышленные страны;
- удельный вес аттестованной продукции.

Индивидуальные показатели характеризуют полезность (жирность молока, содержание белка в продукте и т.д), надежность (долговечность, безотказность в работе), технологичность (трудоемкость и энергоемкость).

Косвенные – штрафы за некачественную продукцию, объем и удельный вес забракованной продукции, потери от брака и т.д.

В процессе анализа изучают динамику этих показателей, выполнение плана по их уровню, причины их изменений.

Для обобщающей оценки выполнения плана по качеству продукции используют разные методы. Сущность балльного метода оценки состоит в определении средневзвешенного балла качества продукции, и путем сравнения фактического и планового его уровня находят процент выполнения плана по качеству.

Кроме того, оценка выполнения плана по качеству продукции производится по удельному весу забракованной и за рекламированной продукции.

При анализе результатов хозяйственной деятельности предприятие должно учитывать ассортиментную политику и структуру выпускаемой продукции.

При формировании ассортимента продукции компании учитывают, с одной стороны, спрос на данные виды продукции, а с другой – наиболее эффективное использование трудовых, сырьевых, технических, технологических, финансовых и других ресурсов, имеющих в его распоряжении.

Целью анализа ассортимента и структуры продукции предприятия является установление их оптимальности в интересах максимизации прибыли.

Ассортимент - это группа товаров тесно связанных между собой в силу схожих функций, или тем, что их продаются одним и тем же клиентам, или в рамках одного и того же диапазона цен, с указанием объемов по каждому виду (ассортиментной группе).

Способы оценки выполнения плана по ассортименту:

1. По способу наименьшего процента;
2. По удельному весу изделий план по которым выполнен;
3. По способу среднего процента, рассчитываемого делением общего фактического выпуска и реализации продукции в пределах плана, на общий плановый объем выпуска и реализации продукции.

Третий способ оценки выполнения плана по ассортименту является наиболее точным, но он трудно применим в условиях многономенклатурного производства.

Основными причинами влияющими на невыполнение плана по ассортименту продукции являются:

1. Внутренние причины связанные с: недостатками в организации производства; плохим техническим состоянием оборудования; высокой степенью износа основных фондов (как физическим, так и моральным); низкой культурой производства; недостатками в системе управления и материального стимулирования персонала; аварии; простои; дефицит оборотных средств.

2. Внешние причины, к которым можно отнести: конъюнктура рынка; изменение спроса на отдельные виды продукции; состояние логистики; состояние материально-технического обеспечения; несвоевременный ввод в действие производственных мощностей по независящим от компании причинам

Проведем анализ и оценку выполнения плана по ассортименту по данным номенклатуры АО «Азия Авто»

Изделия	V выпуска продукции		Удел. вес выпуска продукции в %		Выполнение плана в %	Откл. Удельного веса (+/-)
	план	факт	план	факт		
Диски	311	328	83,9	84,9	105,5	1
Капот	84	87	27	28	103,6	1
Дверь	50	50	12,3	12,3	100,0	1
Итого	445	465	100	100	104,5	1

Вывод: План выпуска продукции выполнен в целом на 104,5 % ,по отдельным ассортиментным позициям также выполнен план по дверям и перевыполнен по дискам на 5,5% и капотам 3,6% следовательно предприятие выполнило план по выпуску продукции, предприятие работает стабильно и эффективно.

Тема 6.6. Операционный анализ деятельности организации

Термин **маржинальный доход (МД)**, от англ. marginal revenue, используется в двух значениях:

- Предельный доход — дополнительный доход получаемый от продажи дополнительной единицы товара.
- Доход, полученный от реализации после возмещения переменных затрат. В этом случае маржинальный доход является источником образования прибыли и покрытия постоянных затрат.

Формула расчета маржинального дохода (маржинальной прибыли):

$TRm = TR - TVC$, где

TRm — Маржинальный доход

TR — Доход (total revenue)

TVC — Переменные затраты (total variable cost)

Таким образом маржинальный доход это постоянные затраты и прибыль. Часто вместо МД используется термин «вклад на покрытие»: маржинальный доход — это вклад на покрытие постоянных затрат и формирование чистой прибыли.

Маржинальный доход равен постоянным затратам в точке безубыточности. Иными словами, если объем реализации такой, что предприятие покрывает все свои затраты не получая прибыли, маржинальный доход только покрывает постоянные затраты.

Точка безубыточности — объем продаж при котором предприятие покрывает все свои расходы, не получая прибыли.

Формула расчета точки безубыточности

Для расчета точки безубыточности надо разделить издержки на две составляющие:

- **Переменные затраты** — возрастают пропорционально увеличению производства (объему реализации товаров).
- **Постоянные затраты** — не зависят от количества произведенной продукции (реализованных товаров) и от того, растет или падает объем операций.

Формула расчета точки безубыточности в денежном выражении:

(в тенге , долларах и т.п.)

$$1) T_{бд} = V * Z_{пост} / (V - Z_{пер})$$

Формула расчета точки безубыточности в натуральном выражении:

(в штуках, килограммах, метрах и т.п.)

$$2) T_{бн} = Z_{пост} / (Ц - Z_{Спер})$$

Где:

V—выручка от продаж.

Z_{пер} — переменные затраты.

Z_{пост}— постоянные затраты.

Ц—цена за шт.

Z_{Спер}—средние переменные затраты (на единицу продукции).

T_{бд}—точка безубыточности в денежном выражении.

T_{бн}—точка безубыточности в натуральном выражении.

Для полного отражения операционной деятельности АО «Азия Авто»

потребуется определить точку безубыточности путем графического метода:

По данным производственной ведомости нам даны следующие показатели:

- 1) производственная мощность предприятия-8000 штук
- 2) цена изделия (D)-300 тыс.тг.
- 3) выручка (B)-1000 тыс.тг.
- 4) постоянные затраты (A)-140 тыс.тг.
- 5) переменные расходы на единицу продукции(в)-120 тыс.тг.
- 6) переменные расходы на выпуск продукции (Зпер)-200 тыс.тг.
- 7) прибыль от РП (П)-160 тыс.тг
- 8) маржинальная прибыль(МП=В-Зпер)-800 тыс.тг.
- 9) доля маржинального покрытия в выручке(Дмп)=0.4

Для определения безубыточного объема продаж в стоимостном выражении необходимо постоянные затраты разделить на долю маржи.

$$1) V_{кр} = \frac{A}{Дмп} = \frac{140}{0,4} = 350 \text{ тыс.тенге}$$

Для 1 вида продукции безубыточный объем продаж можно определить в натуральном выражении.

$$2) V_{РПкр} = \frac{A}{P-v} = \frac{140}{180} = 777 \text{ тыс.тг}$$

Для определения зоны безопасности в стоимостном показателе используется следующую формулу:

$$3) ЗБ = \frac{B - V_{кр}}{B} = \frac{1000 - 350}{1000} = 25\%$$

Для одного вида продукции зоны безопасности можно найти по количественному показателю.

$$4) ЗБ = \frac{V_{РП} - V_{РПкр}}{V_{РП}} = \frac{2500 - 777}{2500} = 0,7$$



Тема 6.7. Экономический анализ инвестиционной деятельности организации

Денежные потоки инвестиционного проекта –это зависимость от времени денежных поступления и платежи, возникающие при реализации проекта, определяемые для всего расчетного периода

На каждом шаге денежный поток характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений на этом шаге;
- оттоком, равным платежам на этом шаге;
- сальдо, равным разности между притоком и оттоком.

К **притокам** организации относятся вложения собственного (акционерного) капитала и привлеченные средства: субсидии и дотаций, заемные средства, привлеченные средства за счет выпуска предприятием ценных бумаг;

К **оттокам** организации – затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных ценных бумаг, а также на выплату дивидендов по акциям предприятия.

Расчет чистого денежного потока можно произвести, используя следующую формулу:

Чистый денежный поток=Чистый доход (после выплаты налогов) + амортизация – прирост (+ сокращение) чистого оборотного капитала.

Денежный поток состоит из потоков от отдельных видов деятельности предприятия:

- от инвестиционной;
- от операционной;
- от финансовой.

Денежные потоки могут выражаться в текущих, прогнозных и дефлированных ценах в зависимости от того, в каких ценах выражаются на каждом шаге их приток и отток денежных средств.

1)Текущими называются цены, заложенные в проекте без учета инфляции.

2)Прогнозными называются цены, ожидаемые (с учетом инфляции) на будущих шагах расчета.

3)Дефлированными называются прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции.

Существуют разные виды денежных потоков:

- *общий денежный поток*, равный чистой прибыли плюс не денежные расходы (амортизация, резервы по сомнительным долгам) минус не денежные доходы (переоценка валютных активов);
- *чистый операционный поток* – изменение чистого оборотного капитала за рассматриваемый период (прирост текущих обязательств минус прирост текущих активов);
- *свободный денежный поток* – денежные средства, которыми располагают все финансирующие инвестиционные проекты. Этот поток характеризует рыночную стоимость предприятия;
- *остаточный денежный поток* – остатки денежных средств в распоряжении акционеров после расчетов с кредиторами и показывает рыночную стоимость акционерного капитала.

Составим бюджет денежных поступлений и расходов для АО «Азия Авто» всего срока жизни инвестиционного проекта по состоянию на 2015-2016 года.

Показатели	Значение
Чистый доход от операций(прибыль)	101548815
Амортизация	31256428
-Прирост оборотного капитала	19225672
увеличение дебиторской задолженности	4997424
увеличение запасов сырья, материалов	17256931
снижение кредиторской задолженности	3028683
=Чистый денежные потоки от операционной деятельности	113579571
+Увеличение кредитов(финансовая деятельность)	502375698
-Капитальные затраты	19686334
=Чистый денежный поток за период	369109793

Тема 6.8. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности организации

На финансовое положение организации непосредственное влияние оказывает ее деловая активность, измеряемая с помощью системы количественных и качественных критериев.

Качественными критериями являются широта рынков сбыта (внутренних и внешних), деловая репутация организации, ее конкурентоспособность, наличие постоянных поставщиков и покупателей готовой продукции (услуг) и др. Данные критерии целесообразно сопоставлять с аналогичными параметрами конкурентов, действующих в отрасли или сфере бизнеса.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей необходимо выделить доход от реализации продукции и оказания услуг (выручка от реализации), валовая прибыль, величину всех активов.

Цель анализа оборачиваемости – оценить способность предприятия приносить доход путем совершения оборота «деньги-товар-деньги новые»

На длительность оборота активов оказывает влияние различные факторы: вид деятельности, отраслевая принадлежность, масштабы производства, экономическая ситуация в стране и т.д.

Коэффициенты деловой активности имеют большое значение для оценки финансового положения организации, поскольку скорость оборота средств оказывает непосредственное влияние на платежеспособность организации. Кроме того, увеличение скорости оборота средств отражает при прочих равных условиях повышение производственно-технического потенциала организации.

К показателям деловой активности организации относятся следующие коэффициенты:

№	Показатель	Формула расчета
1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала	Доход от реализации продукции и оказании услуг
		Авансированный (совокупный) капитал
2	Коэффициент оборачиваемости капитала	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Капитал
3	Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Краткосрочные активы (средняя)
4	Коэффициент оборачиваемости запасов	1. Доход от реализации продукции и оказания услуг
		2. Средняя стоимость запасов Полная себестоимость реализованной продукции
		Средняя стоимость запасов
5	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Средняя за период величина дебиторской задолженности
6	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Средняя за период величина кредиторской задолженности
7	Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Долгосрочные + Краткосрочные инвестиции
8	Коэффициент оборачиваемости перманентного капитала	Доход от реализации продукции и оказания услуг
		Перманентный капитал

Финансовая устойчивость АО «Азия Авто» - это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации с учетом интересов обществ и государства.

Финансовая устойчивость организации характеризуется абсолютными и относительными показателями.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками их формирования.

Для характеристики источников формирования запасов по данным бухгалтерского баланса, определяют три основных показателя.

- 1) наличие собственного оборотного капитала;
- 2) наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов;

3)общая величина основных источников формирования запасов.

Наряду с абсолютными показателями устойчивость финансового положения организации характеризуется системой относительных показателей - финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей активов и пассивов баланса

Для расчета финансовой устойчивости организации используются следующие показатели:

№	Показатель	Формула расчета	Оптимальное
1	Коэффициент независимости (концентрации собственности капитала, автономии)	Капитал	0.5-0.6
		Совокупный (авансированный, общий капитал)-валюта баланса	
2	Коэффициент зависимости	Заемный (привлеченный) капитал	0.4-0.5
		Совокупный (авансированный, общий капитал)	
3	Коэффициент финансирования	Капитал:	>1
		Заемные средства капитал (обязательства)	
4	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Заемные средства	<1
		Собственные средства	
5	Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости)	Капитал - Долгосрочные обязательства.	Нормальное =0,9, критическое =0,75
		Авансированный (совокупный) капитал	
6	Коэффициент инвестирования	Собственный капитал:	>0,5
		Основной капитал	
7	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства	
		Капитал + Долгосрочные обязательства	
8	Собственный оборотный капитал	Капитал -	
		Долгосрочные активы	
9	Коэффициент маневренности	Собственный оборотный капитал	>0.5
		Капитал	

По данным финансовой отчетности проведем анализ финансовой устойчивости и деловой активности АО «Азия Авто»:

Показатели	2015	2016	Отклонение	Решение
Собственный капитал предприятия	1417846	1417846	0	
Привлеченный капитал	9077064	19225672	10148608	
Коэф. Соотношения заемных и собственных средств	6,4	13,6	7,2	2/1
Авансированный капитал тыс.тг	10494910	20643518	10148608	1+2
Коэф. независимости	0,14	0,07	-0,07	1/4
Коэф. зависимости	0,86	0,93	0,07	2/4
Коэф. Финансирования	0,16	0,07	-0,08	1/2

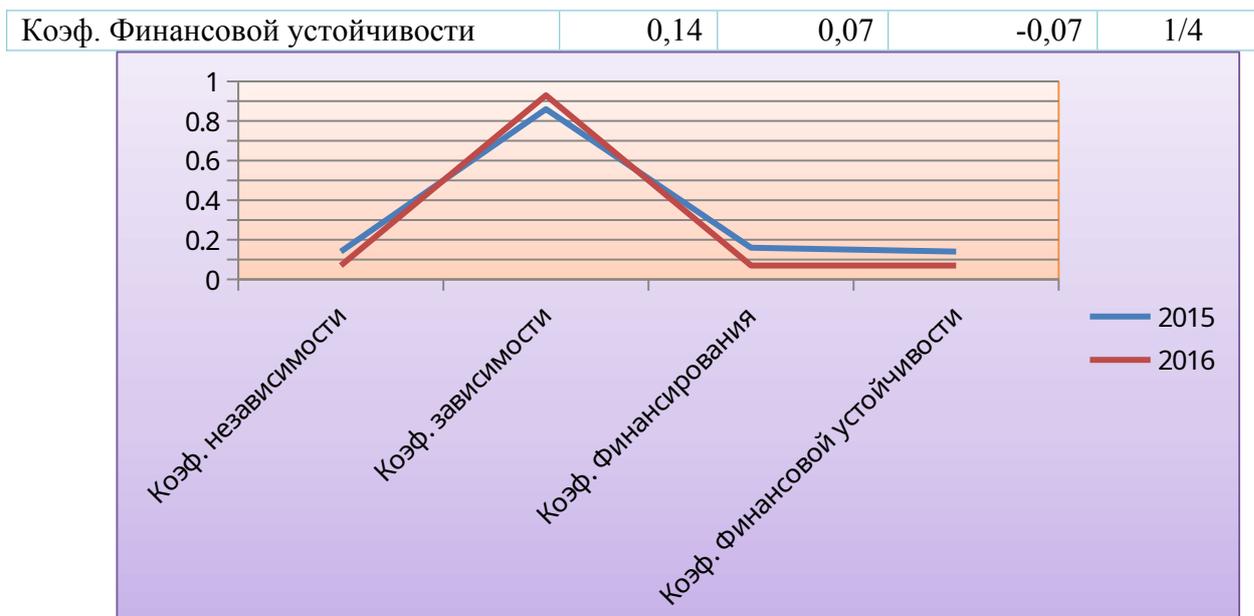


Рис 3. Анализ финансовой устойчивости АО «Азия Авто»

Вывод: Коэффициент независимости ниже уровня $0,5 > 0,07$ это показывает что предприятие нуждается в заемных средствах, этому свидетельствует коэффициент зависимости который превышает норму в $0,53\% (0,4 < 0,93)$, следовательно заемные средства в АО «Азия Авто» преобладают над собственным капиталом предприятия, в будущем не предприняв меры по привлечению заемных средств организация не будет отвечать по своим обязательствам, вследствие будет не ликвидным. Так же коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает что заемные средства предприятия преобладают над собственными в соотношении $13,6 > 1$

Показатели	2015	2016	Отклонение	Решение
Доход от РП тыс.тг.	87890779	102512333	14621554	
Среднегодовая стоимость авансированного капитала тыс тг	10494910	20643518	10148608	
Коэф. оборачиваемости авансированного капитала	8,4	5,0	-3,41	1/2
Среднегодовая стоимость собственного капитала тыс тг	1417846	1417846	0	
Коэф. оборачиваемости собственного капитала	61,99	72,30	10,31251208	1/4
Среднегодовая стоимость краткосрочных активов	35059983	48005383	12945400	
Коэф. оборачиваемости краткосрочных активов	2,51	2,14	-0,37	1/6
Среднегодовая стоимость запасов и затрат	28745718	35011920	6266202	
Коэф. Оборачиваемости материальных активов	3,06	2,93	-0,13	1/8
Среднегодовая стоимость краткосрочной дебиторской	1740477	6938243	5197766	

задолженности				
Коэф. Оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности	50,5	14,8	-35,72	1/10
Среднегодовая стоимость краткосрочной кредиторской задолженности	3716112	1028939	-2687173	
Коэф. Оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности	23,65	99,63	75,98	1/12

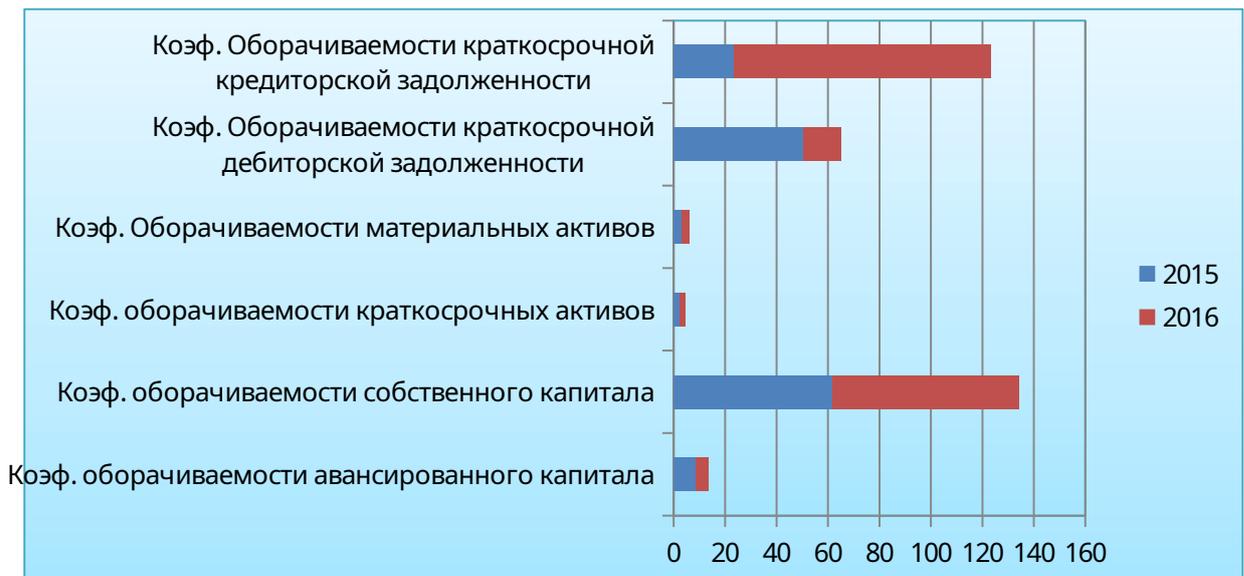


Рис 4. Анализ деловой активности АО «Азия Авто»

Вывод: При анализе деловой активности предприятия были выявлены следующие отклонения: коэффициент оборачиваемости материальных активов уменьшился по сравнению с 2015 годом на 0,13% это свидетельствует о не своевременном выполнении договорных поставок, отклонение пошло по краткосрочной дебиторской задолженности, не своевременная оплата покупателей и заказчиков увеличилась на 35,72% на это повлиял такой фактор как несвоевременная перечисление денежных средств на счета поставщиков, так же коэффициент оборачиваемости собственного капитала увеличился на 10,31%. Предприятие работает не стабильно, снизилась скорость оборота авансированного капитала от которого зависти доход от реализации продукции и оказания услуг. В будущем если АО «Азия Авто» не будет увеличивать масштабы работ и услуг, которые повлекут за собой увеличение абсолютных и относительных показателей предприятия, то предприятие реорганизуется или станет банкротом.

Тема 6.9. Анализ финансовых результатов деятельности организации.

Анализ финансовых результатов и рентабельности АО «Азия Авто» — это оценка и прогноз финансового состояния компании на основе данных её бухгалтерской отчётности. В систему показателей финансовых результатов входят абсолютные (прибыль) и относительные (рентабельность) показатели эффективности деятельности предприятия.

Процесс исследования и оценки финансовых результатов включает анализ динамики следующих показателей прибыли:

- Выручки.
- Прибыли от продаж.
- Внереализационного дохода.
- Прибыли до налогообложения.
- Чистой прибыли.

Показатели прибыли не всегда способны обеспечить чёткое представление об эффективности деятельности организации, поэтому для её измерения дополнительно применяют коэффициенты рентабельности (доходности). Рентабельным считается предприятие, результаты от продажи продукции которого покрывают все издержки производства, образуя при этом сумму прибыли достаточную для нормального функционирования компании.

В перечень основных задач анализа финансовых результатов АО «Азия Авто» входит:

- 1) факторный анализ прибыли, полученной от основной деятельности предприятия;
- 2) оценка финансовых результатов, полученных в результате прочей деятельности;
- 3) анализ динамики прибыли и рентабельности;
- 4) анализ распределения чистой прибыли;
- 4) выявление и оценка потенциальных резервов роста доходности и прибыли.

Различают три группы показателей рентабельности:

- а) общих (совокупных) активов (авансированного, совокупного капитала) и их отдельных элементов;
- б) продукции;
- в) показателей рентабельности, рассчитываемые на базе чистого притока денежных средств.

Первая группа показателей рентабельности рассчитывается, как отношение чистой прибыли к авансированным средствам (производственным активам, инвестированному и акционерному капиталу и др.).

Вторая группа показателей характеризует рентабельность реализованной продукции, товаров или услуг. Она позволяет определить влияние изменения цен и себестоимости товаров на изменение их доходности.

Третья группа даёт представление о возможности компании выполнить свои обязательства наличными денежными средствами (например,

отношение чистого потока денежных средств предприятия к его собственному капиталу).

Рентабельность может быть представлена в виде коэффициента либо в процентном выражении

Экономическая эффективность работы АО «Азия Авто» характеризуется относительными показателями-системой показателей рентабельности или прибыльности (доходности) организации которые представлены ниже:

№	Показатель	Формула расчета
1	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	Сумма всех доходов от реализации продукции и оказания услуг за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и т.п. налогов и обязательных платежей
2	Валовая прибыль	Доход от реализации продукции и оказания услуг минус себестоимость реализованной продукции и
3	Маржинальная прибыль	Доход от реализации продукции минус переменные затрат
4	Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	Доходы от финансирования плюс прочие доходы + доля прибыли, учитываемая по методу долевого участия минус расходы на реализацию и оказание услуг
5	Прибыль (убыток) до налогообложения	Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности +/- прибыль (убыток) от
6	Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли	Прибыль (убыток) до налогообложения минус расходы по корпоративному подоходному налогу
7	Итоговая прибыль (убыток) за период	Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства минус доля меньшинства
8	Рентабельность активов организации	Чистая прибыль
		Средняя стоимость активов организации
9	Рентабельность долгосрочных активов	Чистая прибыль
		Средняя стоимость долгосрочных активов
10	Рентабельность краткосрочных активов	Чистая прибыль
		Средняя стоимость краткосрочных активов
11	Рентабельность основных средств	Чистая прибыль
		Средняя стоимость основных средств
12	Рентабельность инвестиций	Доходы по ценным бумагам + Доход от долевого участия
		Среднегодовая величина долгосрочных и краткосрочных финансовых инвестиций
13	Рентабельность реализованной продукции и оказанных услуг	Чистая прибыль
		Доход от реализации продукции и оказания услуг
15	Рентабельность продаж	Валовая прибыль
		Доход от реализации продукции и оказанных услуг

Для анализа рентабельности производственных фондов АО «Азия Авто» рассчитаем абсолютные показатели:

№	Показатель	2015	2016	Решение
1	Доход от реализации продукции и	87890779	102512333	

	оказания услуг			
2	Себестоимость реализованных товаров и услуг	64865021	78132152	
3	Валовая прибыль	23025758	24380181	1-2
4	Общие Доходы	5825	6510	
5	Общие Расходы	14130684	18449011	
6	Прибыль до налогообложения	8900899	5937680	3+4-5
7	Прочая совокупная прибыль	2170050,8	149683	
8	КПН	1780179,8	1187536	6*20%
9	Чистая прибыль	9290770	4600461	6-7-8

Проанализируем изменение рентабельности производственных фондов в АО «Азия Авто»:

№	Показатели	2015	2016	Отклонение	Решение
1	Итоговая прибыль	9290770	4600461	-4690309	
2	Среднегодовая стоимость авансированного капитала	10494910	20643518	10148608	
3	Рентабельность авансированного капитала, %	0,89	0,22	-0,66	1/2
4	Доход от реализации продукции и оказания услуг	87890779	102512333	14621554	
5	Рентабельность от реализации продукции и оказания услуг, %	0,11	0,04	-0,06	1/4
6	Коэффициент оборачиваемости авансированного капитала	8,37	4,97	-3,41	4/2

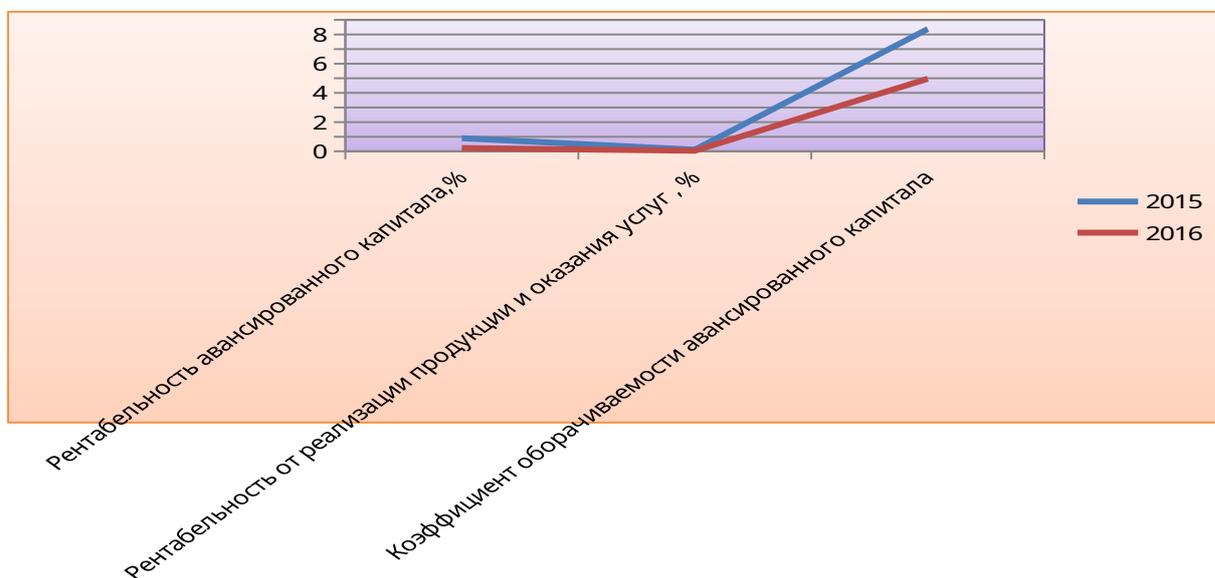


Рис 5. Анализ изменения рентабельности производственных фондов в АО «Азия Авто»

Вывод: По плановому году итоговая прибыль уменьшилась на 4680309 на это повлияли внешние и внутренние факторы предприятия, так же уменьшилась рентабельность авансированного капитала на 0,66% и рентабельность на 0,06%. На чистую прибыль повлиял такой фактор как уровень материально трудовой базы, т.к. на предприятие появилась новая

технология производства, в связи с этим работники не имея нужной квалификации не могут производить ее. На рентабельность авансированного капитала повлияли такие факторы как социально-экономические условия в РК в связи с инфляцией тенге, так как инвесторы хотели вложить денежные средства в иностранной валюте. На рентабельность от реализации продукции и оказания услуг повлиял такой фактор как принятие нового закона в связи с ограничением реализации продукции на территории РК. Следует принять следующие меры для повышения показателей: - Чистая прибыль можно увеличить за счет уменьшения расходов на предприятии и повышения цены на продукт.

Тема 6.10. Анализ финансового состояния организации

Ликвидность АО «Азия Авто» - это способность фирмы превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в деньги, активы подразделяются на следующие группы:

- А1. Наиболее ликвидные активы. В мировой практике к ним относятся денежные средства и их эквиваленты, а также краткосрочные финансовые инвестиции, которые являются самой мобильной частью краткосрочных активов.
- А2. Быстро реализуемые активы. К ним следует отнести краткосрочную дебиторскую задолженность
- А3. Медленно реализуемые активы наименее ликвидные активы. К ним относятся все остальные статьи краткосрочных активов, наибольший удельный вес в которых занимает статья «Запасы».
- А4. Трудно реализуемые активы. Сюда относятся все статьи долгосрочных активов.

Пассивы баланса также группируются в четыре группы и располагаются по степени срочности их оплаты.

- П1. Наиболее срочные обязательства. К ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства
- П2. Краткосрочные обязательства. К ним относятся статьи «Краткосрочные финансовые обязательства», «Обязательства по налогам», «Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам» и «Краткосрочные оценочные обязательства».
- П3. Долгосрочные обязательства. К ним относятся, все статьи этого раздела баланса.
- П4. Постоянные обязательства. Сюда относятся все статьи V раздела баланса, показываемого как «Капитал».

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

- А1 > П1;
- А2 > П2;
- А3 > П3;

A4<П4;

Под платежеспособностью АО «Азия Авто» следует понимать готовность ее своевременно осуществлять платежи по всем своим обязательствам.

Для определения перспективной платежеспособности организации широко используются статичные показатели ликвидности, характеризующие готовность и скорость, с которой активы организации могут быть превращены в денежные средства.

Наиболее часто используются три показателя:

1. коэффициент абсолютной ликвидности;
2. коэффициент промежуточного покрытия;
3. коэффициент общего покрытия.

Для оценки ликвидности и платежеспособности организации используются следующие коэффициенты:

№	Показатель	Назначение показателя	Формула расчета	Опт. Знач.
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на дату составления баланса или в ближайшее время	ДС +ЦБ Краткосрочные обязательства	>0,2+ 0,5
2	Коэффициент быстрой ликвидности	Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена не только за счет денежных средств,	ДС +ЦБ + ДЗ + Прочие активы Краткосрочные обязательства	>1
3	Коэффициент текущей ликвидности	Он дает возможность установить, степень, устойчивости структуры баланса.	Краткосрочные активы: Краткосрочные обязательства	>2

Проведем анализ ликвидности баланса и платежеспособности АО «Азия Авто»:

Актив	На начало года	На конец года	Пассив	На начало года	На конец года	Излишки	
						На начало года	На конец года
Наиболее ликвидност и активы (A1)	787741	2025087	Наиболее срочные пассивы (П1)	13842392	16367610	-13054651	-14342523
Быстро реализуем ые активы (A2)	1740477	6938243	Краткосроч ные пассивы (П2)	36740	-	1703737	6938243
Медленно реализуем ые активы (A3)	28745718	38011920	Долгосрочн ые пассивы (П3)	2389992	2261203	26355726	35750717

Трудно реализуемые активы (А4)	7611683	7838875	Постоянные пассивы (П4)	15956507	20556968	-8344824	-12718093
Баланс	38885619	54814125	Баланс	32225631	22818171	6659988	15628344

Вывод: Проводя анализ АО «Азия Авто» видно, что первая группа активов на начало, так и на конец года не покрывают платежные обязательства соответственно на -13054651 тыс. и -14342523 тыс. тенге, что свидетельствует о неплатежеспособности организации до трех месяцев, во второй и третьей группе в анализируемом предприятии как на начало, так и на конец отчетного периода имелись излишки платёжных 1703737 тыс. и 6938243 тыс. тенге во второй группе и 26355726 тыс. и 35750717 тыс. тенге в третьей группе соответственно, на начало и на конец года трудно реализуемые активы превысили постоянные обязательства на 8344824 тыс. и 12718093 тыс. тенге что свидетельствует о долгосрочных обязательства организации перед кредиторами.

Рассчитаем и проанализируем относительные показатели ликвидности баланса АО «Азия Авто»:

№	Показатели	2015	2016	Отклонение	Решение
1	Краткосрочные активы	35059983	48005383	12945400	
а)	денежные средства	787741	2025087	1237346	
б)	дебиторская задолженность	1740477	6938243	5197766	
2	Краткосрочные обязательства	24550364	36908750	12358386	
а)	краткосрочные кредиты	9077064	19225672	10148608	
б)	кредиторская задолженность	13842392	16367610	2525218	
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,1	0,02	1а/2
4	коэффициент быстрой ликвидности	0,1	0,2	0,14	1а+1б/2
5	Коэффициент текущей ликвидности	1,4	1,3	-0,13	1/2

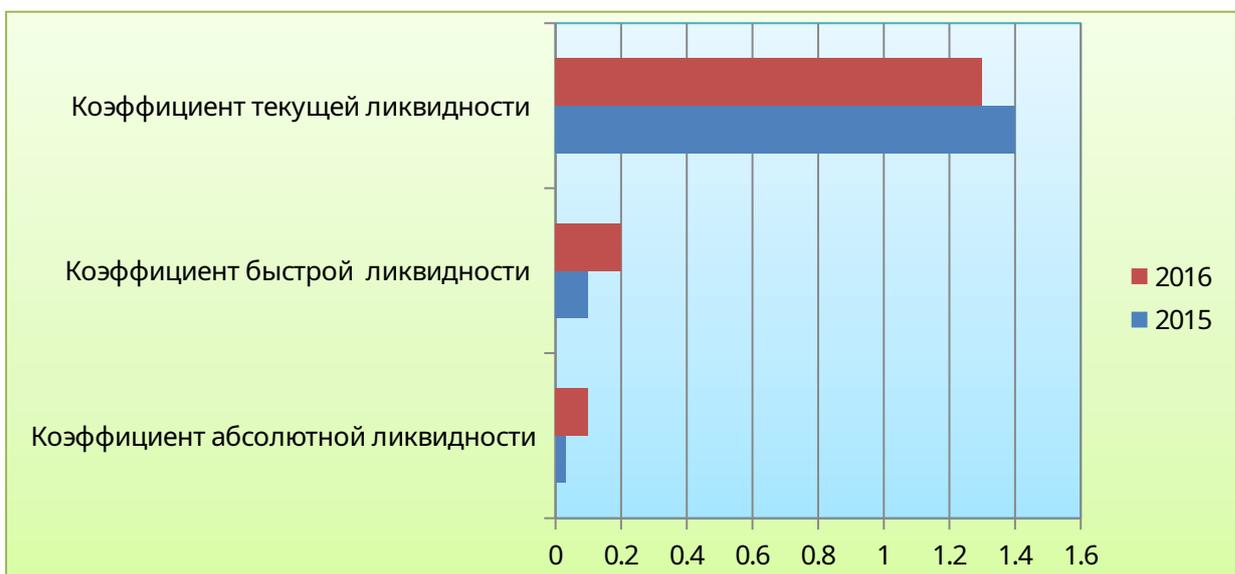


Рис 6. Анализ относительных показателей ликвидности баланса
АО «Азия Авто»

Вывод: Исходя из данных финансовой отчетности мы проанализировали относительные показатели ликвидности баланса, и пришли к выводу что: 1) коэффициент абсолютной ликвидности как в 2015 г. так и в 2016 ниже своего нормативного значения, что свидетельствует о недостаточности абсолютно ликвидных активов – денежных средств. 2) коэффициент быстрой ликвидности также повысился по сравнению с 2015 годом и тоже ниже нормального значения, это говорит о том что предприятие имеет финансовый риск и не имеет возможностей для привлечения дополнительных средств со стороны из-за наличия затруднений с погашением текущих задолженностей. 3) коэффициент текущей ликвидности снизился в анализируемом периоде, хотя в целом удовлетворяет норме, изменение этого показателя увеличило вероятность погашения текущих обязательств за счет производственных запасов, ГП, дебиторской задолженности, денежных средств. Для предотвращения финансового риска предприятия должно своевременно погашать свои текущие задолженности, а также дебиторскую задолженность во избежание рисков и затруднений.

Тема 6.11. Анализ вероятности банкротства организации

При анализе финансовой устойчивости организации необходимо оценить, не является ли она потенциальным банкротом.

Под несостоятельностью понимается неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, включая требования об уплате заработной платы, а также обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды за счет принадлежащего ему имущества.

Должник считается неплатежеспособным, если он не исполнил обязательство в течение 3 месяцев с момента наступления срока его исполнения.

Для оценки и анализа потенциальной несостоятельности (банкротства) организации применяются следующие показатели:

1. коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия)
2. коэффициент зависимости

Основанием для признания структуры баланса организации неудовлетворительной, а субъекта - неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2,0;
- коэффициент зависимости на конец отчетного периода имеет значение менее 0,4-0,5.

В мировой практике для оценки вероятности банкротства, прогнозирования финансовой устойчивости и выбора финансовой стратегии

организации широко используются Z-модели американского экономиста, профессора Э. Альтмана.

Самой простой из этих моделей является двухфакторная. Она основывается на двух ключевых показателях, от которых, по мнению Э. Альтмана, зависит вероятность банкротства: текущей ликвидности, характеризующий ликвидность активов субъекта, и коэффициент финансовой зависимости, характеризующий его финансовую устойчивость. Эти показатели умножаются на весовые значения коэффициентов, найденные эмпирическим путем, и результаты затем складываются с некой постоянной величиной, также полученной опытно-статистическим способом. Если результат (Z) оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика. Положительное значение Z указывает на высокую вероятность банкротства.

В американской практике выявлены и используются такие весовые значения коэффициентов:

- для показателя текущей ликвидности (- 1,0736);
- для показателя удельного веса заемных средств в пассивах баланса (т-0,0579);
- постоянная величина (- 0,3877).

Отсюда формула расчета Z примет следующий вид:

$$Z = - 0,3877 * K_{ТЛ} * (- 1,0736) + K_3 * 0,0579.$$

Для предприятий, у которых $Z = 0$, вероятность банкротства равна 50%. Если $Z < 0$, вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения Z. Если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом Z.

Ошибка прогноза с помощью двухфакторной модели оценивается интервалом $Z \pm 0,65$

Для прогноза банкротства АО «Азия Авто» используем двухфакторную модель Z-Альтмана

№	Показатели	2015	2016	Решение
1	Краткосрочные активы	35059983	48005383	
2	Долгосрочные активы	7836880	11721538	
3	Всего активов	42896863	59726921	1+2
4	Собственный капитал	15956507	20556968	
5	Привлеченный капитал	9077064	19225672	
6	Авансированный капитал	25033571	39782640	4+5
7	Коэффициент текущей ликвидности	3,862481	2,49694175	1/5
8	Коэффициент зависимости	0,362596	0,48326788	5/6

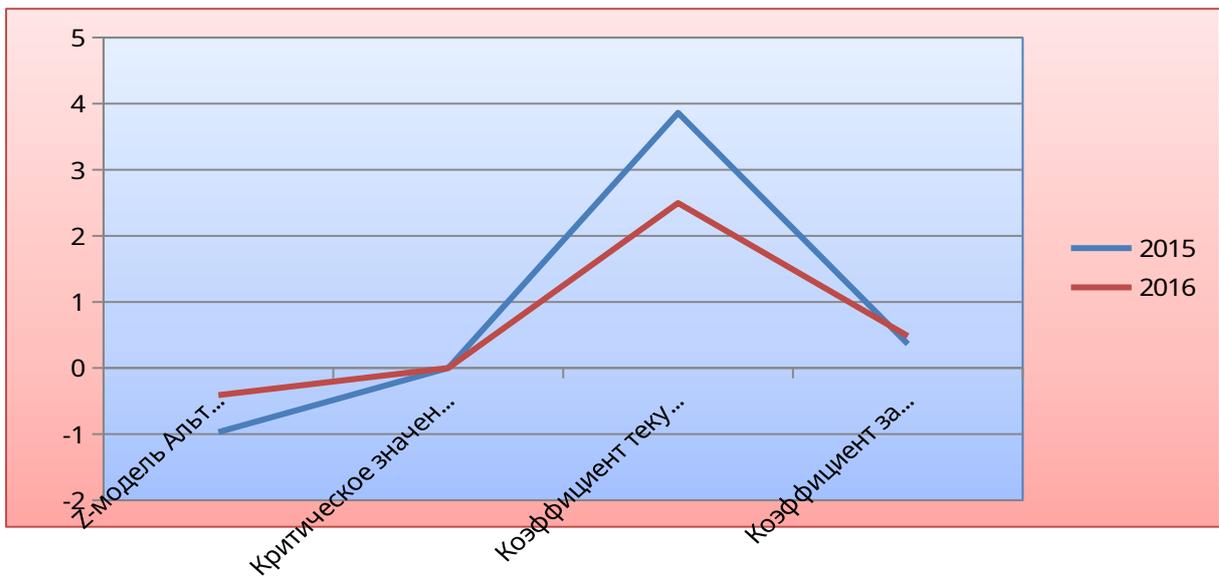


Рис 7. Анализ вероятности банкротства АО «Азия Авто»

$$1) Z = -0,3877 * 3,862481 * (-1,0736) + 0,362596 * 0,0579 = -1,628693006 \pm 0,65$$

$$2) Z = -0,3877 * 2,49694175 * (-1,0736) + 0,48326788 * 0,0579 = -1,06729506 \pm 0,65$$

Вывод: Вероятность банкротства на начало, и на конец года равна <50%. Предприятие работает стабильно, уровень продукции достаточно высок, показатели предприятия находятся в безопасных границах.