

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ
ХАРЬКОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ АВТОМОБИЛЬНО-
ДОРОЖНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Факультет управления и бизнеса

Кафедра экономики и предпринимательства

Конспект лекций по учебной дисциплине

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА

для студентов дневной и заочной формы обучения
отрасли знаний 05 «Социальные и поведенческие науки»
специальности 051 «Экономика»

Составитель:
доцент кафедры экономики и предпринимательства, к.э.н., доцент
Шевченко И.Ю.

Харьков, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Тема 1. Экономическая диагностика как учебная дисциплина

Сущность и назначение экономической диагностики. Виды экономической диагностики. Методология экономической диагностики. Информационная база экономической диагностики.

Тема 2. Экспресс-диагностика структуры имущества предприятия и источников его финансирования

Экспресс-диагностика актива и пассива баланса предприятия. Модели финансирования активов предприятия.

Тема 3. Диагностика финансовых результатов деятельности предприятия

Порядок формирования финансового результата деятельности предприятия. Диагностика финансового результата предприятия.

Темы 4-5. Диагностика финансового состояния предприятия

Диагностика рентабельности предприятия. Диагностика ликвидности предприятия. Диагностика структуры капитала предприятия. Диагностика денежных потоков предприятия.

Тема 6. Диагностика производственного потенциала предприятия

Производственный потенциал предприятия как объект диагностирования. Диагностика оборачиваемости капитала предприятия.

Темы 7-8. Диагностика экономической безопасности предприятия

Диагностика финансовой устойчивости предприятия. Диагностика вероятности наступления банкротства предприятия. Составление матрицы финансовой стратегии предприятия (матрицы Франсона-Романе).

ВВЕДЕНИЕ

Учебная дисциплина «Экономическая диагностика» относится к циклу выборочных учебных дисциплин подготовки магистров специальности 051 «Экономика».

Целью учебной дисциплины является теоретическая и практическая подготовка магистров в области экономики на уровне профессиональных требований по специальности по реализации комплексного подхода к аналитической оценке экономической и финансовой деятельности современного предприятия.

Предметом изучения учебной дисциплины являются принципы диагностики результативности хозяйственной деятельности и определения финансовой устойчивости предприятия.

После завершения изучения дисциплины студенты должны:

знать:

виды и назначение, информационную базу и инструментарий экономической диагностики, методику обработки бухгалтерской отчетности для целей экономической диагностики, уровни и соотношение предельных значений показателей деятельности предприятия, обуславливающих его финансовую устойчивость и платежеспособность, сущность диагностики формирования, распределения и использования ресурсов предприятия, основы оценки конкурентной среды и конкурентоспособности предприятия, основы диагностики уровня экономической безопасности и корпоративной культуры предприятия;

уметь:

агрегировать бухгалтерско-финансовую отчетность предприятия, корректно применять методологию экономической диагностики, исследовать внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия, выполнять комплексную диагностику финансово-экономической деятельности предприятия (экспресс-диагностику, диагностику структуры имущества и источников его финансирования, управленческую диагностику, финансовую диагностику, диагностику производственного потенциала предприятия, диагностику экономической безопасности предприятия, диагностику конкурентной среды и конкурентоспособности предприятия, диагностику корпоративной культуры предприятия и т.д.) для целей тактического и стратегического управления развитием предприятия.

ТЕМА 1

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА КАК УЧЕБНАЯ ДИСЦИПЛИНА

1. Сущность и назначение экономической диагностики

Экономическая диагностика – это оценка финансового состояния предприятия, выявление резервов его стабилизации и улучшения.

Финансовое состояние предприятия – это система показателей, характеризующих потенциальные и реальные финансовые возможности предприятия.

Финансовое состояние предприятия – это:

- 1) мера обеспечения предприятия финансовыми ресурсами;
- 2) степень рациональности размещения финансовых ресурсов для осуществления эффективной хозяйственной деятельности;
- 3) своевременность погашения предприятием своих обязательств.

Результаты экономической диагностики имеют значения для широкого круга **пользователей**:

- 1) **внутренними** пользователями является руководство предприятия;
- 2) **внешних** пользователей можно условно разделить на **2 группы**.

Первую группу составляют наиболее заинтересованные лица, например, существующие и потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, клиенты, государственные учреждения, работники предприятия.

Вторую группу пользователей составляют органы статистики, СМИ, финансовые консультанты, аудиторские фирмы.

2. Виды экономической диагностики

Экономическая диагностика включает такие **виды**:

1) **финансовая диагностика**:

- 1.1 экспресс-диагностика (диагностика структуры имущества предприятия и источников его финансирования);
- 1.2 управленческая диагностика (диагностика финансовых результатов деятельности предприятия);

- 1.3 диагностика производственного потенциала предприятия;
- 1.4 диагностика экономической безопасности предприятия;
- 2) **стратегическая диагностика:**
 - 1.1 диагностика конкурентной среды предприятия;
 - 1.2 диагностика конкурентоспособности предприятия;
 - 1.3 диагностика конкурентоспособности продукции предприятия;
- 3) **корпоративная диагностика (диагностика корпоративной культуры предприятия).**

3. Методология экономической диагностики

К основным методам обработки информации в экономической диагностике относятся:

- 1) горизонтальный (временной) анализ;
- 2) вертикальный (структурный) анализ;
- 3) коэффициентный анализ;
- 4) трендовый анализ.

Горизонтальный или **временной анализ** предполагает сопоставления значений показателей в последующем периоде по сравнению с предыдущим периодом (анализ в динамике или ретроспективный анализ).

Вертикальный или **структурный анализ** предполагает определения доли (значимости) отдельных показателей в итоговом (суммарном) показателе.

Коэффициентный анализ предполагает дополнительный расчет ряда показателей-коэффициентов.

Трендовый анализ предполагает выявление динамики (тренда) отдельных показателей без учета влияния случайных величин.

4. Информационная база экономической диагностики

Базовыми источниками информации для проведения экономической диагностики являются:

- 1) Форма 1 – «Баланс» или «Отчет о финансовом состоянии»;
- 2) Форма 2 – «Отчет о финансовых результатах» или «Отчет о совокупном доходе»;
- 3) Форма 3 – «Отчет о движении денежных средств»;
- 4) Форма 4 – «Отчет о собственном капитале»;
- 5) Форма 5 – «Примечания к финансовой отчетности».

«Баланс» или **«Отчет о финансовом состоянии»** является отчетным документом, содержащим информацию об имуществе предприятия (активах) и источниках его формирования (пассивах). Актив баланса содержит информацию о необоротных и оборотных активах предприятия. Пассив баланса содержит информацию о собственном капитале, долгосрочных обязательствах и обеспечениях, текущих обязательствах и обеспечениях предприятия.

«Отчет о финансовых результатах» или **«Отчет о совокупном доходе»** содержит информацию о важнейших показателях экономической эффективности деятельности предприятия: чистом доходе от реализации продукции (товаров, работ, услуг), валовой прибыли (убытке), финансовом результате от операционной деятельности (прибыли или убытке), финансовом результате до налогообложения (прибыли или убытке), чистом финансовом результате (прибыли или убытке).

«Отчет о движении денежных средств» содержит информацию о движении денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (с последующим исчислением чистого движения денежных средств предприятия в целом).

«Отчет о собственном капитале» содержит информацию об изменениях зарегистрированного (паевого) капитала, капитала в дооценках, дополнительного капитала, резервного капитала, нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), неоплаченного капитала, изъятого капитала.

«Примечания к финансовой отчетности» содержат информацию об изменениях нематериальных активов, основных средств, капитальных инвестиций, финансовых инвестиций, доходов и затрат, денежных средств, обеспечений и резервов, запасов, дебиторской задолженности, недостач и потерь от порчи ценностей, строительных контрактов, налога на прибыль, использования амортизационных отчислений, биологических активов, финансовых результатов от первоначального признания и реализации сельскохозяйственной продукции и дополнительных биологических активов.

ТЕМА 2

ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКА СТРУКТУРЫ ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКОВ ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

1. Экспресс-диагностика актива и пассива баланса предприятия

Целью экспресс-диагностики структуры имущества предприятия и источников его финансирования является формулировка быстрых выводов о деятельности предприятия, пользуясь только данными формы № 1 «Баланс предприятия», ведь финансовое состояние предприятия в значительной степени зависит именно от динамики его активов и пассивов.

Во время выполнения экспресс-диагностики актива баланса (табл. 2.1) основное внимание надо обратить на удельный вес необоротных и оборотных активов предприятия. Уменьшение удельного веса необоротных активов предприятия свидетельствует о том, что предприятие пытается получить положительный финансовый результат в краткосрочном периоде, поскольку прибыль формируется именно по результатам движения оборотных активов по этапам производственного цикла. Уменьшение удельного веса оборотных активов в пользу необоротных активов однозначно будет свидетельствовать о попытке предприятия обеспечить потенциал будущей прибыли, поскольку увеличение объема производства, а соответственно и прибыли, возможно только за счет увеличения мощностей производства.

Во время выполнения экспресс-диагностики пассива баланса (табл. 2.2) основное внимание надо обратить на изменение удельного веса собственного и заемного капитала предприятия. Уменьшение удельного веса собственного капитала предприятия свидетельствует о том, что предприятие испытывает непокрытые убытки или происходит уменьшение уставного фонда. По доле собственный капитал должен быть больше заемного капитала, этим обеспечивается платежеспособность и финансовая устойчивость. Уменьшение удельного веса собственных средств в пользу краткосрочных обязательств однозначно будет свидетельствовать об увеличении финансовой зависимости предприятия.

Методические указания для расчетов приведены в табл. 2.3.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Другие текущие обязательства	1690								
Всего по разделу III	1695								
IV. Обязательства, связанные с необоротными активами, удерживаемыми для продажи, и группами выбытия	1700								
V. Чистая стоимость активов негосударственного пенсионного фонда	1800								
БАЛАНС	1900								

Таблица 2.3 – Методические указания к осуществлению расчетов в табл. 2.1 и табл. 2.2

Элементы баланса	Код строки	Абсолютные величины, тыс. грн.		Удельный вес, %		Изменения за период			
		На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	в абсолютных величинах, тыс. грн.	в удельном весе, %	в % к величинам на начало периода	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		перенести из соответствующих строк баланса	перенести из соответствующих строк баланса	(столбец № 3 ÷ итог баланса по столбцу № 3) · 100%	(столбец № 4 ÷ итог баланса по столбцу № 4) · 100%	столбец № 4 – столбец № 3	столбец № 6 – столбец № 5	(столбец № 7 ÷ столбец № 3) · 100%	(столбец № 7 ÷ итог по столбцу № 7) · 100%

2. Модели финансирования активов предприятия

Результаты экспресс-диагностики структуры имущества предприятия и источников его финансирования являются основой для определения **модели финансирования активов предприятия**. Известны **четыре модели финансирования активов предприятия**: идеальная, агрессивная, консервативная, компромиссная.

Идеальная модель финансирования активов предприятия основана на равенстве величин оборотных активов и краткосрочных обязательств и обеспечений. Соответственно, приобретение необоротных активов обеспечивается собственным капиталом предприятия и долгосрочными обязательствами и обеспечениями. В реальной жизни такая модель практически не встречается. Кроме того, с позиции ликвидности она наиболее рискованна, поскольку при неблагоприятных условиях (например, необходимости расчета со всеми кредиторами одновременно) предприятие может столкнуться с необходимостью продажи части необоротных активов для покрытия текущей кредиторской задолженности.

Агрессивная модель финансирования активов предприятия означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия необоротных активов и системной части оборотных активов. Вариативная часть оборотных активов в полном объеме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом текущих активов невозможно.

Консервативная модель финансирования активов предприятия предполагает, что вариативная часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае на предприятии краткосрочной кредиторской задолженности нет. Безусловно, такая модель носит искусственный характер.

Компромиссная модель финансирования активов предприятия предусматривает, что необоротные активы, системная часть оборотных активов и примерно половина вариативной части оборотных активов покрываются долгосрочными пассивами. Соответственно, с краткосрочной задолженности финансируется только половина вариативной части оборотных активов.

Для определения источников финансирования активов предприятия следует составить следующую таблицу (табл. 2.4).

Таблица 2.4 – Диагностика структуры имущества предприятия и источников его финансирования (тыс. грн.)

Показатели	Источник информации (Форма № 1)	1-й год		2-й год		3-й год	
		на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
Необоротные активы	стр 1095 + + стр 1200						
Запасы	стр 1100						
Прочие оборотные активы	стр 1195 - - стр 1100						
Собственные средства	стр 1495						
Долгосрочные заемные средства	стр 1595						
Кратко-срочные заемные средства	стр 1695						

По данным табл. 2.4 строятся схемы финансирования активов предприятия (рис. 2.1).

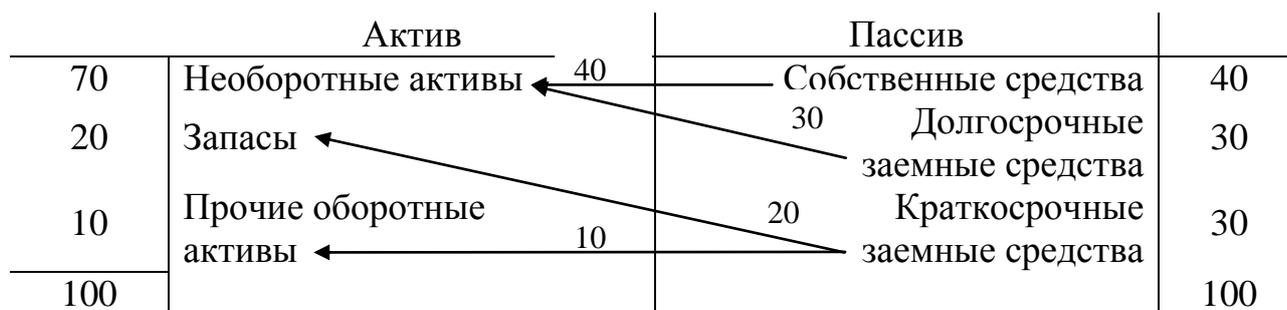


Рисунок 2.1 – Схема финансирования активов предприятия (тыс. грн.)

ТЕМА 3

ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Порядок формирования финансового результата деятельности предприятия

Главным показателем экономической эффективности деятельности любого предприятия является его **финансовый результат**.

При этом согласно Приказа Министерства финансов Украины «Об утверждении Национального положения (стандарта) бухгалтерского учета 1 «Общие требования к финансовой отчетности»» **финансовый результат деятельности предприятия включает:**

- валовой доход предприятия;
- доход (выручку) от реализации продукции;
- чистый доход (выручку) от реализации продукции;
- валовую прибыль/убыток;
- финансовый результат от операционной деятельности;
- финансовый результат до налогообложения;
- чистый финансовый результат (чистую прибыль/убыток).

Валовой доход – это общая сумма доходов от всех видов деятельности, в том числе: доход (выручка) от реализации продукции, доходы от финансовой и инвестиционной деятельности предприятия.

Доход (выручка) от реализации продукции – это сумма денежных средств, полученных предприятием от реализации производимой продукции/выполняемых работ/оказываемых услуг.

Чистый доход (выручка) от реализации продукции представляет собою разницу доходов от реализации продукции и налога на добавленную стоимость:

$$\text{ЧД} = \text{Д}_{\text{общ}} - \text{НДС}. \quad (3.1)$$

Валовая прибыль/убыток – это разность чистого дохода от реализации продукции и себестоимости реализованной продукции без учета административных затрат, затрат на сбыт и прочих операционных затрат:

$$\text{ВП} = \text{ЧД} - \text{С}', \quad (3.2)$$

где C' – себестоимость продукции без учета административных затрат, затрат на сбыт и прочих операционных затрат.

Согласно «Отчета о финансовых результатах» **финансовый результат от операционной деятельности** определяется следующим образом:

$$П_{\text{опер}} = ВП + Д_{\text{пр.опер}} - З_{\text{адм}} - З_{\text{сб}} - З_{\text{пр.опер}}, \quad (3.3)$$

где $Д_{\text{пр.опер}}$ – доходы от прочей операционной деятельности;

$З_{\text{адм}}$ – административные затраты;

$З_{\text{сб}}$ – затраты на сбыт;

$З_{\text{пр.опер}}$ – прочие операционные затраты.

Финансовый результат до налогообложения определяется следующим образом:

$$П_{\text{но}} = П_{\text{опер}} + Д_{\text{к}} + Д_{\text{фин}} + Д_{\text{др}} - З_{\text{к}} - З_{\text{фин}} - З_{\text{др}}, \quad (3.4)$$

где $Д_{\text{к}}$, $З_{\text{к}}$ – доходы и затраты/потери от участия в капитале соответственно;

$Д_{\text{фин}}$, $З_{\text{фин}}$ – финансовые доходы и затраты;

$Д_{\text{др}}$, $З_{\text{др}}$ – другие доходы и затраты.

При этом **финансовые доходы и доходы от участия в капитале** включают в основном доходы от инвестиций в другие предприятия.

Финансовые расходы и потери от участия в капитале чаще всего составляют выплата процентов за ссудный капитал и потери от уценки финансовых инвестиций.

К **другим доходам предприятия относятся:** кредиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности; активы, полученные безвозмездно и сданные в аренду (лизинг); курсовые разницы; штрафы, пени, неустойки.

В свою очередь **прочие затраты предприятия** включают арендные платежи, расходы на оплату услуг по охране имущества, страхованию, консультационных услуг.

Механизм формирования финансового результата предприятия представлен на рис. 3.1.

В результате сравнения темпов роста чистого дохода от реализации продукции (товаров, работ, услуг) и чистого финансового результата можно выделить **четыре тенденции**:

1) **чистый доход растет, а чистая прибыль уменьшается.** Характеризует работу предприятия негативно и свидетельствует о росте себестоимости продукции за исследуемый период;

2) **рост чистого дохода сопровождается ростом чистой прибыли, но на меньший процент.** Тенденция в целом положительная для развития предприятия и свидетельствует о том, что предприятие получает достаточно стабильную прибыль. Незначительное отставание роста прибыли от роста дохода может быть связано с накоплением предыдущих долгов или незначительным повышением себестоимости продукции;

3) **темпы роста чистой прибыли превышают темпы роста чистого дохода.** Тенденция может иметь место вследствие роста отдачи от внедрения новых технологий или использования более дешевых сырья, материалов, энергии, что позволяет уменьшить себестоимость продукции;

4) **одновременно уменьшаются чистый доход и чистая прибыль.** Тенденция крайне негативная и свидетельствует об уменьшении спроса на продукцию предприятия на рынке.

Результаты диагностики финансовых результатов деятельности предприятия следует представить в виде табл. 3.1.

Таблица 3.1 – Диагностика финансовых результатов

Показатели	Источник информации (Форма № 2)	1-й год	2-й год	Δ, %	3-й год	Δ, %
Чистый доход от реализации продукции (товаров, работ, услуг), тыс. грн.	стр 2000					
Валовая прибыль (убыток), тыс. грн.	стр 2090 или стр 2095					
Финансовый результат от операционной деятельности (прибыль или убыток), тыс. грн.	стр 2190 или стр 2195					
Финансовый результат до налогообложения (прибыль или убыток), тыс. грн.	стр 2290 или стр 2295					
Чистый финансовый результат (прибыль или убыток), тыс. грн.	стр 2350 или стр 2355					

ТЕМЫ 4-5

ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Диагностика рентабельности предприятия

Рентабельность – это возможность получения прибыли предприятием от имеющегося капитала или имущества:

$$R = \frac{\text{ЧФР}}{X_{\text{ср}}} \cdot 100, \quad (4.1)$$

где ЧФР – чистый финансовый результат предприятия, тыс. грн.;

$X_{\text{ср}}$ – среднегодовая величина капитала или стоимости активов предприятия, тыс. грн.

Показателями рентабельности являются: рентабельность производства продукции, рентабельность продажи продукции, рентабельность необоротных активов, рентабельность оборотных активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность заемного капитала, рентабельность капитала предприятия.

Рост значений показателей рентабельности является положительной тенденцией, уменьшение – негативной тенденцией.

Для осуществления более углубленной диагностики финансового состояния предприятия рекомендуется осуществлять сравнения:

1) **рентабельности производства продукции и рентабельности продажи продукции.** Превышение значения рентабельности производства продукции над значением рентабельности продажи продукции свидетельствует о наличии спроса на продукцию предприятия на рынке. Обратная ситуация свидетельствует о накоплении продукции на складах предприятия в связи с недостаточным спросом на нее на рынке;

2) **рентабельности капитала предприятия и рентабельности продажи продукции.** Одновременный рост значений показателей свидетельствует о росте спроса на продукцию предприятия на рынке, уменьшение – об уменьшении спроса. Если рентабельность продажи продукции уменьшается, а рентабельность капитала возрастает, то подобная тенденция свидетельствует о перенакоплении активов. Обратная ситуация свидетельствует о сокращении активов предприятия.

Результаты диагностики рентабельности предприятия следует привести в табл. 4.1.

Таблица 4.1 – Диагностика рентабельности предприятия

Показатели	Формулы для расчета показателей	1-й год	2-й год	Δ, %	3-й год	Δ, %
Рентабельность производства продукции, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 2 стр 2050}} \cdot 100$					
Рентабельность продажи продукции, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 2 стр 2000}} \cdot 100$					
Рентабельность необоротных активов, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 1 стр 1095}} \cdot 100$					
Рентабельность оборотных активов, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 1 стр 1195}} \cdot 100$					
Рентабельность собственного капитала, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 1 стр 1495}} \cdot 100$					
Рентабельность заемного капитала, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 1 стр 1595} + \text{Ф. 1 стр 1695}} \cdot 100$					
Рентабельность капитала предприятия, %	$\frac{\text{Ф. 2 стр 2350 или стр 2355}}{\text{Ф. 1 стр 1900}} \cdot 100$					

2. Диагностика ликвидности предприятия

Ликвидность предприятия – это способность субъекта хозяйствования погашать свою задолженность.

Ликвидность активов – это способность активов предприятия быстро превращаться в деньги.

Ликвидность баланса предприятия – это степень покрытия платежных обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.

Она указывает на возможность своевременной выплаты краткосрочных и долгосрочных обязательств за счет реализации части активов предприятия.

Для проведения диагностики ликвидности баланса предприятия необходимо сопоставить агрегированные статьи по активу за ликвидностью с соответствующими обязательствами по пассиву по сроку погашения. При этом активы предприятия группируются по степени их ликвидности и располагаются в порядке ее уменьшения, а обязательства предприятия – по срокам их погашения и располагаются в порядке увеличения сроков к оплате.

На основе этих расчетов можно выделить типы балансов, которые приведены в табл. 4.2.

Таблица 4.2 – Типы балансов предприятия по ликвидности

Абсолютно ликвидный баланс	Ликвидный баланс	Неликвидный баланс	Абсолютно неликвидный баланс	Относительно неликвидный баланс
$A_{нл} \geq П_{нс}$	$A_{нл} \geq П_{нс}$	$A_{нл} \geq П_{нс}$	$A_{нл} < П_{нс}$	$A_{нл} < П_{нс}$
$A_{бр} \geq П_{кс}$	$A_{бр} > П_{кс}$	$A_{бр} < П_{кс}$	$A_{бр} < П_{кс}$	$A_{бр} > П_{кс}$
$A_{мп} \geq П_{дс}$	$A_{мп} < П_{дс}$	$A_{мп} < П_{дс}$	$A_{мп} \gg П_{дс}$	$A_{мп} > П_{дс}$
$A_{тр} < П_{п}$	$A_{тр} < П_{п}$	$A_{тр} \gg П_{п}$	$A_{тр} \gg П_{п}$	$A_{тр} < П_{п}$

Способность предприятия выплачивать долги характеризуют следующие показатели:

1) **коэффициент абсолютной ликвидности** показывает, какую часть задолженности предприятие может погасить за счет имеющихся средств. Нормативное значение коэффициента – 0,25. То есть за счет имеющихся денежных средств предприятие должно погашать хотя бы 25% имеющейся задолженности;

2) **коэффициент финансовой ликвидности** отражает платежные возможности предприятия при условии своевременных платежей со стороны дебиторов.

Таким образом, дебиторская задолженность предприятия вместе с имеющимися в его распоряжении денежными средствами должна равняться кредиторской задолженности;

3) **коэффициент общей ликвидности** характеризует платежные возможности предприятия при условии не только своевременных расчетов дебиторов, но и продажи в случае необходимости части материализованных оборотных средств (запасов товарно-материальных ценностей, готовой продукции).

Оптимальным считается такое соотношение, когда весь оборотный капитал предприятия вдвое превышает объем краткосрочной задолженности;

4) **чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства)** – это величина оборотных средств предприятия, которую оно может направить на производственные нужды без угрозы невыполнения финансовых обязательств. Чистый оборотный капитал необходим предприятию для поддержания нормального производственного цикла, поскольку превышение величины оборотных средств над кредиторской задолженностью означает, что предприятие может не только вовремя погасить свою кредиторскую задолженность, но и имеет собственные средства и долгосрочные пассивы для финансирования части оборотных активов, прежде всего запасов;

5) **текущие финансовые потребности** показывают, какой объем средств дополнительно необходимо привлечь в форме краткосрочного кредита для финансирования оборотного капитала предприятия. Чем больше значение текущих финансовых потребностей, тем больше средств необходимо дополнительно привлекать предприятию. Отрицательные значения текущих финансовых потребностей также нежелательны для предприятия, так как свидетельствуют об избытке незадействованных в производстве оборотных средств предприятия. Для достижения максимального эффекта предприятие должно стремиться к сведению текущих финансовых потребностей к объему чистого оборотного капитала. Результаты диагностики ликвидности баланса предприятия следует привести в виде табл. 4.3-4.4.

Таблица 4.3 – **Диагностика ликвидности баланса (тыс. грн.)**

Составляющие актива баланса	Источник информации (Форма № 1)	на начало периода			Составляющие пассива баланса	Источник информации (Форма № 1)	на начало периода		
		1-й год	2-й год	3-й год			1-й год	2-й год	3-й год
$A_{нл}$	стр 1160 ... стр 1190 (кроме стр 1166, стр 1167, стр 1181 ... стр 1184)				$P_{нс}$	стр 1600 ... стр 1650 (кроме стр 1621)			
$A_{бр}$	стр 1115 ... стр 1155 (кроме стр 1136)				$P_{кс}$	стр 1660 ... стр 1690			

Составляющие актива баланса	Источник информации (Форма № 1)	на начало периода			Составляющие пассива баланса	Источник информации (Форма № 1)	на начало периода		
		1-й год	2-й год	3-й год			1-й год	2-й год	3-й год
$A_{\text{мр}}$	стр 1100 ... стр 1110 (кроме стр 1101 ... стр 1104)				$P_{\text{дс}}$	стр 1595			
$A_{\text{тр}}$	стр 1095 + стр 1200				$P_{\text{п}}$	стр 1495 + стр 1700 + стр 1800			
БАЛАНС	стр 1300				БАЛАНС	стр 1900			
Аналогично – на конец периода									

в табл. 4.3: $A_{\text{нл}}$ – наиболее ликвидные активы; $A_{\text{бр}}$ – активы, которые быстро реализуются; $A_{\text{мр}}$ – активы, которые медленно реализуются; $A_{\text{тр}}$ – активы, которые трудно реализуются; $P_{\text{нс}}$ – наиболее срочные обязательства; $P_{\text{кс}}$ – краткосрочные пассивы; $P_{\text{дс}}$ – долгосрочные пассивы; $P_{\text{п}}$ – постоянные пассивы.

Таблица 4.4 – Показатели ликвидности предприятия

Показатели	Формулы для расчета	Нормативное значение	на начало периода		
			1-й год	2-й год	3-й год
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A_{\text{нл}}}{P_{\text{нс}} + P_{\text{кс}}}$	$> 0,25$			
Коэффициент финансовой ликвидности	$\frac{A_{\text{нл}} + A_{\text{бр}}}{P_{\text{нс}} + P_{\text{кс}}}$	> 1			
Коэффициент общей ликвидности	$\frac{A_{\text{нл}} + A_{\text{бр}} + A_{\text{мр}}}{P_{\text{нс}} + P_{\text{кс}}}$	> 2			
Чистый оборотный капитал, тыс. грн.	$A_{\text{нл}} + A_{\text{бр}} + A_{\text{мр}} - P_{\text{нс}} - P_{\text{кс}}$	> 0			
Текущие финансовые потребности, тыс. грн.	$\text{ЧОК} - A_{\text{нл}}$	< 0			
Аналогично – на конец периода					

3. Диагностика структуры капитала предприятия

Показатели структуры капитала предприятия характеризуют соотношение собственных и заемных средств на предприятии. То есть фактически они показывают степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих вложения в компанию. Поэтому эти коэффициенты называют еще **коэффициентами платежеспособности предприятия**.

К показателям структуры капитала (коэффициентам платежеспособности предприятия) относятся:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент обеспеченности собственными источниками.

Коэффициент автономии показывает, какую часть средств предприятия составляют собственные средства.

Оптимальным считается случай, когда собственные средства составляют $> 50\%$ итога баланса.

Повышение данного коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущем, повышении гарантий погашения предприятием своих обязательств.

Коэффициент финансовой зависимости характеризует зависимость компании от внешних займов.

В оптимальном варианте собственные средства должны полностью покрывать краткосрочную финансовую задолженность предприятия. Чем выше данный коэффициент, тем больше займов у предприятия и тем выше степень риска, который может привести к банкротству.

Высокий уровень коэффициента финансовой зависимости означает также возможность возникновения **дефицита средств**.

Коэффициент обеспеченности собственными источниками позволяет определить долю собственных средств, которые направило предприятие на приобретение оборотных активов.

Если данный коэффициент больше 1, то имеет место избыток собственных средств предприятия и их можно направить на приобретение оборотных активов.

Если данный коэффициент меньше 1, то собственных средств не хватает даже для приобретения основных средств и нематериальных активов.

Результаты диагностики структуры капитала предприятия следует представить в виде табл. 4.5.

Таблица 4.5 – Показатели структуры капитала предприятия

Показатели	Формулы для расчета	Нормативное значение	на начало периода		
			1-й год	2-й год	3-й год
Коэффициент автономии	$\frac{\text{Ф. 1 стр 1495} + \text{стр 1700} + \text{стр 1800}}{\text{Ф. 1 стр 1900}}$	0,5			
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{Ф. 1 стр 1595} + \text{стр 1695}}{\text{Ф. 1 стр 1495} + \text{стр 1700} + \text{стр 1800}}$	1			
Коэффициент обеспеченности собственными источниками	$\frac{\text{Ф. 1 стр 1495} + \text{стр 1700} + \text{стр 1800} - \text{стр 1095}}{\text{Ф. 1 стр 1195}}$	1			
Аналогично – на конец периода					

4. Диагностика денежных потоков предприятия

Для отслеживания основных тенденций финансовой эффективности деятельности предприятия необходимо определить основные источники поступлений средств и направления их использования. Сумма поступлений денежных средств от различных источников финансирования деятельности предприятия (производственно-хозяйственной деятельности, инвестиционной деятельности, финансовой деятельности) называется **входящим денежным потоком предприятия**.

Производственно-хозяйственная деятельность предприятия – это деятельность предприятия, связанная с производством и обменом материальных и нематериальных благ, выступающих в форме товара (производство продукции, оказание услуг, выполнение работ).

Инвестиционная деятельность предприятия – это деятельность предприятия, связанная с вложением капитала в инвестиционные проекты с целью получения прибыли или иного (например, социального или экологического) эффекта.

Финансовая деятельность предприятия – это деятельность предприятия, связанная с работой с ценными бумагами на фондовом рынке (бирже).

Сумма расходов денежных средств предприятием на осуществление различных видов деятельности называется **исходящим денежным потоком предприятия**.

Разница входящего и исходящего денежных потоков предприятия – средства, которые остаются на предприятии в течение финансового года, называется **чистым денежным потоком предприятия (ЧДП)**. Отличие чистого денежного потока от величины прибыли обусловлено тем, что в финансовом учете при расчете прибыли статьи расходов и поступлений отражаются на момент подписания договора, в то же время реальные денежные средства могут поступить на счет предприятия позже. Результаты диагностики денежных потоков предприятия следует представить в виде табл. 4.6.

Таблица 4.6 – **Диагностика денежных потоков предприятия**

Показатели	Усл. обозн.	Формулы для расчета	1-й год	2-й год	3-й год
1. Производственно-хозяйственная деятельность (ПХД)					
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн.	ЧП	Ф. 2 стр 2350 или стр 2355			
Амортизация, тыс. грн.	А	Ф. 1 стр 1002 (изменение за период)			
Дебиторская задолженность, тыс. грн.	ДЗ	Ф. 1 стр 1125 ... стр 1155 (изменение за период)			
Производственные запасы, тыс. грн.	ПЗ	Ф. 1 стр 1100 ... стр 1104 (изменение за период)			
Кредиторская задолженность, тыс. грн.	КЗ	Ф. 1 стр 1595 + стр 1695 (изменение за период)			
Необоротные активы, тыс. грн.	НА	Ф. 1 стр 1001 + стр 1011 (изменение за период)			
Чистый денежный поток от ПХД, тыс. грн.	ЧДП _{пхд}	ЧП + А – ДЗ – ПЗ + КЗ – НА			
2. Инвестиционная деятельность (ИД)					
Инвестиционная недвижимость, тыс. грн.	ИН	Ф. 1 стр 1015 (изменение за период)			
Долгосрочные финансовые инвестиции, тыс. грн.	ДФИ	Ф. 1 стр 1030 + стр 1035 (изменение за период)			
Чистый денежный поток от ИД, тыс. грн.	ЧДП _{ид}	(-ИН) - ДФИ			

Показатели	Усл. обозн.	Формулы для расчета	1-й год	2-й год	3-й год
3. Финансовая деятельность (ФД)					
Краткосрочные финансовые инвестиции, тыс. грн.	КФИ	Ф. 1 стр 1160 (изменение за период)			
Дополнительный капитал, тыс. грн.	ДК	Ф. 1 стр 1410 (изменение за период)			
Чистый денежный поток от ФД, тыс. грн.	ЧДП _{фд}	(-КФИ) + ДК			
Чистый денежный поток предприятия, тыс. грн.	ЧДП	ЧДП _{пхд} + ЧДП _{ид} + ЧДП _{фд}			

ТЕМА 6

ДИАГНОСТИКА ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Производственный потенциал предприятия как объект диагностирования

Под **производственным потенциалом предприятия** понимают его потенциальную способность производить продукцию (товары, работы, услуги) такого ассортимента, номенклатуры и качества, которые удовлетворяют ключевым параметрам спроса на рынке.

Основой производственного потенциала предприятия являются **необоротные и оборотные активы**.

Необоротные активы – это часть активов предприятия в виде средств труда, функционирующих в производстве длительное время, сохраняющих при этом свою материальную форму и переносящих свою стоимость на стоимость вновь изготовленной продукции частями по мере износа в виде амортизационных отчислений.

Оборотные активы – это часть активов предприятия в виде предметов труда, участвующих в одном производственном цикле, полностью потребляемых в нем и переносящих свою стоимость на стоимость готовой продукции сразу и полностью.

Традиционный **кругооборот оборотных активов предприятия** выглядит следующим образом:

$$Д - ПЗ \dots П \dots ГП - Д_1, \quad (6.1)$$

где Д – денежные средства, авансированные предприятием;

ПЗ – производственные запасы;

П – производство (процесс оборота прерван, но процесс кругооборота продолжается в сфере производства);

ГП – готовая продукция;

Д₁ – денежные средства, полученные от продажи продукции.

Принято выделять три стадии кругооборота оборотных активов:

1. **Оборотные активы** выступают в денежной форме и используются для создания производственных запасов – **инвестиционная стадия**.

2. Производственные запасы потребляются в процессе производства, образуя незавершенное производство и превращаясь в готовую продукцию – **производственная стадия**.

3. Процесс реализации готовой продукции, в результате которого получают необходимые средства для пополнения производственных запасов – **реализационная стадия**.

2. Диагностика оборачиваемости капитала предприятия

Диагностика производственного потенциала предприятия осуществляется путем диагностирования оборачиваемости капитала предприятия.

Оборачиваемость капитала предприятия – это его способность возвращаться в процессе хозяйственного кругооборота в денежную форму.

Показателями оборачиваемости капитала предприятия являются **коэффициент оборачиваемости и период оборота**.

Коэффициент оборачиваемости капитала предприятия характеризует количество его оборотов за отчетный период (как правило, год):

$$K_{об} = \frac{ЧД}{X_{ср}}, \quad (6.2)$$

где ЧД – чистый доход от реализации продукции (товаров, работ, услуг), тыс. грн.;

$X_{ср}$ – среднегодовая величина капитала или стоимости активов предприятия, тыс. грн.

Период оборота капитала предприятия характеризует продолжительность одного полного оборота средств:

$$T_{об} = \frac{D_k}{K_{об}}, \quad (6.3)$$

где D_k – количество календарных дней в году (365 или 366), дни.

Важным является сравнение периодов оборота дебиторской и кредиторской задолженности. Оптимальным является их равенство. Большой период оборота дебиторской задолженности свидетельствует о низком уровне платежей контрагентов предприятию, кредиторской задолженности – о наличии трудностей своевременного расчета предприятия с контрагентами.

Также целесообразным представляется сравнение периодов оборота необоротных активов и собственного капитала, на основе чего делается вывод об объеме финансирования необоротных активов за счет собственных средств предприятия.

Результаты диагностики производственного потенциала предприятия следует привести в табл. 6.1.

Таблица 6.1 – Диагностика производственного потенциала предприятия

Показатели	Формулы для расчета показателей	1-й год	2-й год	3-й год
Коэффициент оборачиваемости необоротных активов	$K_{обНА} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1095}}$			
Период оборота необоротных активов, дни	$T_{обНА} = \frac{D_k}{K_{обНА}}$			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в т.ч.:	$K_{обОА} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1195}}$			
- дебиторской задолженности за товары.	$K_{обДЗ} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1125}}$			
Период оборота оборотных активов, дни, в т.ч.:	$T_{обОА} = \frac{D_k}{K_{обОА}}$			
- дебиторской задолженности за товары.	$T_{обДЗ} = \frac{D_k}{K_{обДЗ}}$			
Коэффициент оборачиваемости активов (капитала)	$K_{обАП} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1300}}$			
Период оборота активов (капитала), дни	$T_{обАП} = \frac{D_k}{K_{обАП}}$			
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$K_{обСК} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1495}}$			
Период оборота собственного капитала, дни	$T_{обСК} = \frac{D_k}{K_{обСК}}$			
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	$K_{обЗК} = \frac{\Phi \text{ 2 стр 2000}}{\Phi \text{ 1 стр 1595} + \text{стр 1695}}$			
Период оборота заемного капитала, дни	$T_{обЗК} = \frac{D_k}{K_{обЗК}}$			

ТЕМЫ 7-8

ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Диагностика финансовой устойчивости предприятия

Экономическая безопасность является сложным экономическим понятием, характеризующим финансовую состоятельность предприятия продолжить деятельность на рынке.

В мировой практике существует три главные модели диагностирования экономической безопасности предприятия:

- определение финансовой устойчивости предприятия;
- оценка вероятности наступления банкротства предприятия;
- составление матрицы финансовой стратегии предприятия.

Диагностика финансовой устойчивости предприятия основана на определении избытка или недостатка средств для формирования запасов предприятия. Выделяют четыре основных типа **финансовой устойчивости предприятия**:

1) **абсолютная финансовая устойчивость предприятия** характеризуется тем, что предприятие своевременно выполняет все расчеты с контрагентами.

В то же время у предприятия остаются средства для закупки необходимых ресурсов и начала следующего цикла. При этом запасы предприятия меньше суммы чистого оборотного капитала и краткосрочных кредитов банков;

2) **нормальная финансовая устойчивость предприятия** характеризует возможность предприятия своевременно рассчитаться с кредиторами, однако такому предприятию может не хватить средств для приобретения всех необходимых ресурсов для начала следующего цикла.

Таким образом, предприятия вынуждены привлекать кредиты для закупки сырья. Запасы предприятия равны сумме чистого оборотного капитала и краткосрочных кредитов банков;

3) **неустойчивое финансовое состояние предприятия** связано с нарушением его платежеспособности. Для него характерно вовлечение временно свободных средств в оборот. В зависимости от причин возникновения неустойчивого финансового состояния выделяют такие **виды финансовой неустойчивости предприятия**:

а) нормальная финансовая неустойчивость. Финансовая неустойчивость предприятия считается нормальной, если выполняются следующие условия:

1) сумма запасов сырья и готовой продукции равна или превышает сумму краткосрочных заемных средств;

2) сумма незавершенного производства и расходов будущих периодов равна или меньше суммы чистого оборотного капитала предприятия.

Для предприятия с нормальной финансовой неустойчивостью характерна тенденция к снижению всех финансовых показателей деятельности предприятия.

Для выхода из создавшегося положения следует осуществлять дополнительную эмиссию ценных бумаг или привлекать внешние инвестиции;

б) ненормальная финансовая неустойчивость характерна для предприятий, которые не могут найти свою рыночную нишу.

У таких предприятий наблюдается несогласованная динамика показателей: часть показателей имеет положительную динамику, а часть – отрицательную.

Возможными вариантами выхода из состояния ненормальной финансовой неустойчивости предприятия являются: диверсификация производства (перепрофилирование), сокращение непрофильных или убыточных подразделений, производство продукции, на которую есть достаточный спрос на рынке, активная рекламная деятельность, дополнительное изучение целевых потребителей. Как правило, решение проблем для таких предприятий сосредоточено прежде всего не в финансовой, а в маркетинговой сфере деятельности.

4) кризисное финансовое состояние предприятия. Предприятие находится на грани банкротства. Для таких предприятий характерно почти полное отсутствие прибыли в течение длительного периода времени. Как правило, такие предприятия имеют низкую ликвидность. Дополнительное вложение средств в такие предприятия дает низкую отдачу.

Результаты диагностики финансовой устойчивости предприятия следует привести в табл. 7.1.

В табл. 7.1 п. 5-9 рассчитываются только в случае, если на предприятии было диагностировано неустойчивое финансовое состояние (для идентификации типа финансовой неустойчивости предприятия).

Таблица 7.1 – Диагностика финансовой устойчивости предприятия (тыс. грн.)

№ п/п	Показатели	Источник информации (Форма 1)	1-й год	2-й год	3-й год
1	Запасы	стр 1100			
2	Чистый оборотный капитал	стр 1195 – стр 1695			
3	Краткосрочные кредиты банков	стр 1600			
Сумма п. 2-3					
абсолютная финансовая устойчивость (п. 1 < \sum п. 2-3)					
нормальная финансовая устойчивость (п. 1 = \sum п. 2-3)					
4	Временно свободные средства	стр 1415 + стр 1525			
Сумма п. 2-4					
неустойчивое финансовое состояние (п. 1 \leq \sum п. 2-4)					
кризисное финансовое состояние (п. 1 > \sum п. 2-4)					
5	Запасы сырья	стр 1101			
6	Готовая продукция	стр 1103			
Сумма п. 5-6					
7	Краткосрочные заемные средства	стр 1695			
8	Незавершенное производство	стр 1102			
9	Затраты будущих периодов	стр 1170			
Сумма п. 8-9					
нормальная финансовая неустойчивость (\sum п. 5-6 \geq п. 7)					
нормальная финансовая неустойчивость (\sum п. 8-9 \leq п. 2)					
ненормальная финансовая неустойчивость (\sum п. 5-6 < п. 7)					
ненормальная финансовая неустойчивость (\sum п. 8-9 > п. 2)					

2. Диагностика вероятности наступления банкротства предприятия

Наиболее распространенной в мировой практике является методика определения вероятности банкротства предприятия по **моделям Альтмана**.

В научной литературе чаще определяют две модели Альтмана для диагностики вероятности банкротства предприятия. Первая модель позволяет отследить вероятность банкротства предприятия на конкретную дату – **двухфакторная модель Альтмана**.

Вторая модель определяет вероятность банкротства предприятия за определенный период времени – **пятифакторная модель Альтмана**.

Сущность **двухфакторной модели Альтмана** заключается в моделировании обобщенного показателя Z по формуле:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot K_{\text{фл}} + 0,579 \cdot УВ_{\text{зк}}, \quad (7.1)$$

где $K_{\text{фл}}$ – коэффициент финансовой ликвидности;

$УВ_{\text{зк}}$ – удельный вес заемных средств в пассиве баланса предприятия.

Если $Z > 0$ – вероятность наступления банкротства предприятия высока, когда $Z < 0$ – вероятность наступления банкротства предприятия незначительна.

Результаты диагностики вероятности банкротства предприятия по двухфакторной модели Альтмана следует привести в табл. 7.2.

Таблица 7.2 – Диагностика вероятности банкротства предприятия по двухфакторной модели Альтмана

Показатели	Формулы для расчета	1-й год	2-й год	3-й год
Коэффициент финансовой ликвидности	перенести с табл. 4.4			
Удельный вес заемных средств в пассиве баланса предприятия	$\frac{\text{Ф. 1 стр 1595} + \text{стр 1695}}{\text{Ф. 1 стр 1900}}$			
Z				
вероятность банкротства предприятия				

Пятифакторная модель Альтмана отслеживает вероятность наступления банкротства с помощью показателей, характеризующих не только финансовую, но и производственно-хозяйственную деятельность предприятия. **Вероятность наступления банкротства предприятия** по этой модели вычисляется по формуле

$$Z = 1,21 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 0,999 \cdot x_5, \quad (7.2)$$

где x_1 – удельный вес чистого оборотного капитала в итоге баланса предприятия;

x_2 – удельный вес нераспределенной прибыли в итоге баланса предприятия;

x_3 – отношение валовой прибыли к итогу баланса предприятия;
 x_4 – отношение стоимости собственного капитала предприятия к величине заемных средств;
 x_5 – отношение чистого дохода от реализации продукции к итогу баланса предприятия.

Вероятность наступления банкротства предприятия по пятифакторной модели является высокой, если показатель $Z < 1,8$. Если $1,8 < Z < 2,7$ – вероятность наступления банкротства предприятия средняя. Если $2,7 < Z < 2,99$ – вероятность наступления банкротства предприятия невысокая. Если $Z > 2,99$ – вероятность наступления банкротства предприятия низкая.

В связи с тем, что двухфакторная модель учитывает меньшее количество показателей, нежели пятифакторная модель, и исчисляется на конкретную дату, а не на весь период, может иметь место такая ситуация, что вероятность, полученная по двухфакторной модели Альтмана, противоречит вероятности, полученной по пятифакторной модели Альтмана. Например, по двухфакторной модели вероятность наступления банкротства предприятия высокая, а по пятифакторной модели – низкая, или наоборот. В таком случае ориентироваться надо на результат, полученный по пятифакторной модели Альтмана.

Результаты диагностики вероятности банкротства предприятия по пятифакторной модели Альтмана следует привести в табл. 7.3.

Таблица 7.3 – Диагностика вероятности банкротства предприятия по пятифакторной модели Альтмана

№ п/п	Показатели	Формулы для расчета	1-й год	2-й год	3-й год
1	Чистый оборотный капитал, тыс. грн.	перенести с табл. 7.1			
2	Баланс, тыс. грн.	Ф. 1 стр 1300 или стр 1900			
	x_1	п. 1 / п. 2			
3	Нераспределенная прибыль, тыс. грн.	Ф. 1 стр 1420			
	x_2	п. 3 / п. 2			
4	Валовая прибыль, тыс. грн.	Ф. 2 стр 2090 или стр 2095			
	x_3	п. 4 / п. 2			

№ п/п	Показатели	Формулы для расчета	1-й год	2-й год	3-й год
5	Собственный капитал, тыс. грн.	Ф. 1 стр 1495			
6	Заемные средства, тыс. грн.	Ф. 1 стр 1595 + стр 1695			
	x_4	п. 5 / п. 6			
7	Чистый доход от реализации продукции, тыс. грн.	Ф. 2 стр 2000			
	x_5	п. 7 / п. 2			
Z					
вероятность банкротства предприятия					

3. Составление матрицы финансовой стратегии предприятия (матрицы Франсона-Романе)

Матрица финансовой стратегии (матрица Франсона-Романе) позволяет определить объем средств, который получило предприятие отдельно в результате хозяйственной и финансовой деятельности.

По результатам финансовой (РФД) (Ф. 2. стр 2200 + стр 2220 – стр 2250 – стр 2255) и хозяйственной (РХД) (Ф. 2. стр 2190 или стр 2195) деятельности рассчитывается результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия (РФХД) как сумма РФД и РХД. Основываясь на значениях РФД, РХД и РФХД составляется **матрица финансовой стратегии** (рис. 7.1).

	$РФД < 0$	$РФД = 0$	$РФД > 0$
$РХД > 0$	квадрант № 1 $РФХД = 0$	квадрант № 4 $РФХД > 0$	квадрант № 6 $РФХД > 0$
$РХД = 0$	квадрант № 7 $РФХД < 0$	квадрант № 2 $РФХД = 0$	квадрант № 5 $РФХД > 0$
$РХД < 0$	квадрант № 9 $РФХД < 0$	квадрант № 8 $РФХД < 0$	квадрант № 3 $РФХД = 0$

Рисунок 7.1 – Матрица финансовой стратегии (матрица Франсона-Романе)

Матрица финансовой стратегии (матрица Франсона-Романе) необходима для определения как текущего уровня деятельности предприятия, так и возможных стратегий его дальнейшего развития. Она позволяет прогнозировать возможные варианты развития производственной и финансовой деятельности предприятия на 2-3 года.

В зависимости от результатов хозяйственной и финансовой деятельности предприятия выделяют 9 типов финансовой стратегии предприятия, которые объединены в **3 группы**:

- **зона равновесия** (квадранты 1, 2, 3) – характеризуется посредственными результатами деятельности предприятия;

- **зона успехов** (квадранты 4, 5, 6) – характеризуется положительным потоком средств хотя бы от одного из видов деятельности предприятия;

- **зона дефицита** (квадранты 7, 8, 9) – характеризуется оттоком средств хотя бы по одному из видов деятельности предприятия.

Обеспечить постоянное идеальное значение (**квадрант 6**) РФХД практически невозможно, поэтому необходимо стремиться удерживать предприятие в пределах безопасной зоны – не ниже зоны равновесия.

Рассмотрим более детально **квадранты матрицы финансовой стратегии (матрицы Франсона-Романе)**:

Квадрант 1 «Отец семейства». Если предприятие находится в этом квадранте, то темпы роста его капитала меньше возможных, то есть задействованы не все резервы использования ресурсов предприятия. У предприятия наблюдается приток средств от хозяйственной деятельности, то есть оно имеет стабильный доход, но эта прибыль оседает на расчетном счете и не используется в выгодных (наиболее рискованных) финансовых операциях. Возможные направления развития предприятия можно отследить с помощью показателей оборачиваемости. Если происходит ускорение показателей оборачиваемости всего капитала предприятия, то состояние предприятия в квадранте 1 можно считать устойчивым и удачным для его деятельности, то есть предприятие имеет возможность перейти в квадрант 4. Если показатели оборачиваемости замедляются, то такое предприятие характеризуется старением производственной базы. Если не вложить дополнительные средства в обновление основных фондов, то такое предприятие переместится в квадрант 7.

Квадрант 2 «Устойчивое равновесие». Одно из самых выгодных положений для предприятия – оно не гонится за конкурентами и не является аутсайдером на рынке.

Если имеет место рост чистого дохода от реализации продукции, то при благоприятных условиях развития (в частности, при превышении темпов роста чистой прибыли над темпами роста чистой выручки) предприятие может переместиться в квадрант 5. При низких уровнях чистой прибыли существует угроза попадания в квадрант 3, а при очень плохих финансовых результатах деятельности предприятия – в квадрант 8. Также, дополнительное влияние могут оказать показатели оборачиваемости. При ускорении оборачиваемости всего капитала существует возможность перехода предприятия в квадрант 1, а при большом накоплении кредиторской задолженности существует риск попадания в квадрант 7.

Квадрант 3 «Шаткое равновесие». В этом квадранте труднее удержаться, чем в квадранте 2. Такое равновесное состояние можно сохранить только за счет накопления задолженности, так как производство не компенсирует инвестированные в него средства.

Для погашения отрицательного эффекта от роста кредиторской задолженности предприятию необходимо: 1) вкладывать все заемные средства в производство; 2) ускорить оборот капитала предприятия; 3) увеличить собственный капитал путем выпуска дополнительных акций. Если предприятию удалось успешно реализовать указанные меры и темпы роста рентабельности продаж высокие, то предприятие может переместиться в квадрант 5. При дальнейшем же накоплении задолженности такое предприятие может переместиться в квадрант 8.

Квадрант 4 «Рантье». Предприятие в данном квадранте характеризуется тем, что не использует все свои потенциальные возможности по наращиванию оборотных средств или ускорению их оборота. Такое предприятие имеет достаточный запас средств, однако оно вкладывает их не в собственное производство, а предоставляет товарные кредиты своим партнерам. При стабильной экономической ситуации, росте или даже стабильном уровне рентабельности и незначительной конкуренции на рынке возможно перемещение в квадрант 1, а при ухудшении показателей – в квадрант 7. При значительном росте рентабельности и ускорении оборачиваемости средств, сопровождающихся значительными внешними выплатами, предприятие может переместиться в квадрант 2. С квадранта 4 предприятие может переместиться только в худшие квадранты. За счет финансовой деятельности предприятие может только удержаться в этом квадранте, но не может улучшить свое финансовое положение.

Квадрант 5 «Атака». Предприятие характеризуется накоплением задолженности, хотя текущее финансовое положение этого и не требует. Для таких предприятий возможно увеличение инвестиционной активности или диверсификация производства.

При повышении уровня рентабельности такое предприятие может переместиться в квадрант 2. При снижении рентабельности предприятие переместится в квадрант 8. Если предприятие за счет накопленных заемных средств начинает вкладывать деньги в расширение производства, производство новых видов продукции, скупку других предприятий, это приводит к значительному суммарному росту прибыли и созданию холдинга. Благодаря этому такое предприятие может переместиться в квадрант 6.

Квадрант 6 «Материнское общество». Предприятие в этом квадранте создает множество дочерних компаний.

Финансирование таких компаний происходит чаще всего из заемных средств, поэтому в этот квадрант можно попасть только с квадранта 5 при диверсификации производства. Если удельный вес заемных средств очень большой, то существует тенденция к перемещению такого предприятия в квадрант 4. Если конкуренция на рынке растет, а имущество предприятия устаревает, то возможно перемещение в квадрант 5. Это наиболее оптимальное и тяжелое финансовое состояние с позиции его поддержания. Из него можно переместиться только в нижнюю часть матрицы.

Квадрант 7 «Эпизодический дефицит». Такое положение наблюдается при несогласованности сроков поступления и потребления инвестиций. Время от времени текущее значение чистого оборотного капитала на таком предприятии будет отрицательным.

Если темпы роста рентабельности высокие, то предприятие сместится в квадрант 2. Если темпы роста рентабельности малы, то возможно смещение в квадрант 8, а при длительных негативных тенденциях – в квадрант 9.

Квадрант 8 «Дилемма». Предприятие характеризуется тем, что, несмотря на увеличение задолженности, постоянно имеет недостаток ликвидных средств. При высоких показателях рентабельности продажи и рентабельности капитала предприятия возможен сдвиг в квадрант 7. Однако, если показатели рентабельности снижаются и доходят до отрицательных значений, то такое предприятие может сместиться в квадрант 9.

Квадрант 9 «Кризисное состояние». Деятельность компании характеризуется отрицательными значениями как РХД, так и РФД, рентабельность отрицательная, оборачиваемость средств очень мала, условия ликвидности не выполняются. Привлечение заемных средств таким предприятием становится невозможным. Для улучшения ситуации возможно осуществление мероприятий: 1) продажа имущества предприятия. Этим улучшается показатель РФД и, благодаря этому, предприятие может переместиться в квадрант 8; 2) реструктуризация и дробление фирмы на более мелкие предприятия, каждое из которых, за счет уменьшения суммарного долга в расчете на 1 фирму, попадает в квадрант 7.

ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Базовая литература:

1. Бабец Е.К. Теория экономического анализа: Учеб. пособ. / Бабец Е.К., Горлов М.И., Жуков С.О., Стасюк В.П. – К.: ИД «Профессионал», 2007. – 384 с.
2. Крамаренко Г.О. Финансовый анализ и планирование / Г.О. Крамаренко. – К.: Центр учебной литературы, 2003. – 224 с.
3. Костенко Т.Д. Экономический анализ и диагностика состояния современного предприятия: Учеб. пособ. / Костенко Т.Д., Пидгора Е.О., Рыжиков В.С., Панков В.А., Герасимов А.А., Ровенская В.В. – К.: Центр учебной литературы, 2007. – 400 с.
4. Мец В.Ю. Экономический анализ финансовых результатов и финансового состояния предприятия: Учеб. пособ. / В.Ю. Мец. – К.: Высшая школа, 2003. – 278 с.

Дополнительная литература:

5. Афанасьев М.В. Экономическая диагностика: Учеб.-метод. пособ. / М.В. Афанасьев, Г.В. Белоконенко. – Х.: ИНЖЕК, 2007. – 295 с.
6. Гетьман О.О. Экономическая диагностика: Учеб. пособ. для студентов высших учебных заведений / О.О. Гетьман, В.М. Шаповал. – К.: Центр учебной литературы, 2007. – 307 с.
7. Горбачук Ю.А. Экономическая диагностика: интерактивный комплекс учебно-методического обеспечения / Ю.А. Горбачук, Н.Б. Кушнир. – Ровно: НУВХП, 2007. – 176 с.
8. Экономическая диагностика. Практикум / Костенко Т.Д., Герасимов А.А., Рыжиков В.С. и др. – К.: Центр учебной литературы, 2007. – 186 с.
9. Кривовязюк И.В. Экономическая диагностика: Учеб. пособ. / И.В. Кривовязюк. – К.: Центр учебной литературы, 2013. – 456 с.
10. Посылкина О.В. Экономическая диагностика: Учеб. пособ. для студентов экономических специальностей / О.В. Посылкина, К.С. Светличная. – Х.: Изд-во НФаУ, 2014. – 333 с.
11. Швиданенко Г.О. Бизнес-диагностика предприятия: Учеб. пособ. / Г.О. Швиданенко, А.И. Дмитренко. – К.: КНЭУ, 2008. – 344 с.

Информационные ресурсы:

12. Горовой Д.А. Конспект лекций по дисциплине «Экономическая диагностика» для студентов направления подготовки 0305 «Экономика и предпринимательство» специальности «Экономика предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://files.khadi.kharkov.ua/upravlinnya-ta-biznesu/ekonomiki-pidpriemstva/itemlist/category/93-konspekti-lekcij-ep.html?start=80>. – Заглавие с экрана.

13. Шевченко И.Ю. Методические указания к самостоятельной работе студентов по дисциплине «Экономическая диагностика» для студентов специальности 051 «Экономика» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://files.khadi.kharkov.ua/upravlinnya-ta-biznesu/ekonomiki-pidpriemstva/item/download/14201_1f3060bef1fe20549abb47846f48e720.html. – Заглавие с экрана.

14. Шевченко И.Ю. Методические указания к выполнению контрольной работы по дисциплине «Экономическая диагностика» для студентов заочной формы обучения специальности 051 «Экономика» специализации «Экономика предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://files.khadi.kharkov.ua/upravlinnya-ta-biznesu/ekonomiki-pidpriemstva/itemlist/category/125-fzn-ep.html>. – Заглавие с экрана.

15. Шевченко И.Ю. Тестовые задания по дисциплине «Экономическая диагностика» для студентов специальности 051 «Экономика» специализации «Экономика предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://files.khadi.kharkov.ua/upravlinnya-ta-biznesu/ekonomiki-pidpriemstva/item/download/13218_0d56964c50333fad909b1f4db0f771cf.html. – Заглавие с экрана.

16. Шевченко И.Ю. Программа учебной дисциплины «Экономическая диагностика» для студентов отрасли знаний 05 «Социальные и поведенческие науки» специальности 051 «Экономика» специализации «Экономика предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://files.khadi.kharkov.ua/upravlinnya-ta-biznesu/ekonomiki-pidpriemstva/item/download/13153_142896fe44d16055f040bc656bd7dbd9.html. – Заглавие с экрана.

ДЛЯ ЗАМЕТОК

Учебное издание

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

по дисциплине «Экономическая диагностика»
для студентов дневной и заочной формы обучения
отрасли знаний 05 «Социальные и поведенческие науки»
специальности 051 «Экономика»

Составитель: ШЕВЧЕНКО Инна Юрьевна

Ответственный за выпуск *Иванилов А.С.*

В авторской редакции

Компьютерная верстка _____

План _____, поз. _____

Подписано в печать _____ г. Формат 60×84 1/16. Бумага газетная.

Гарнитура Times New Roman Cyt. Отпечатано на ризографе.

Усл. печ. листы _____. Уч.-изд. листы _____.

Заказ № _____. Тираж _____ экз. Цена договорная.

ИЗДАТЕЛЬСТВО

Харьковского национального автомобильно-дорожного университета

Издательство ХНАДУ, 61002, Харьков-МСП, ул. Ярослава Мудрого, 25

Тел./факс: (057) 700-38-64; 707-37-03, e-mail: rio@khadi.kharkov.ua

*Свидетельство Государственного комитета информационной политики,
телевидения и радиовещания Украины о внесении субъекта издательского дела в
Государственный реестр издателей, изготовителей и распространителей
издательской продукции.*

Серия ДК № 897 от 17.04.2002 г.