

Министерство образования и науки РФ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение
высшего образования
«Тульский государственный университет»
Кафедра «Экономика и управление»

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО КУРСОВОЙ РАБОТЕ**

по дисциплине

«Корпоративные финансы»

Уровень профессионального образования: высшее образование – магистратура **Направление подготовки:** 38.04.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: Производственный менеджмент

Квалификация выпускника: *69 - магистр*

Тула 2015 г.

Введение

Цель работы. Приобретение практических навыков анализа финансового состояния для обеспечения управления финансовым состоянием предприятия и оценки финансовой устойчивости его деловых партнеров в условиях рыночной экономики.

Методика анализа финансово-хозяйственного состояния предприятия включает элементы общие для внешнего и внутреннего анализа, определяет главные направления анализа и состоит из следующих блоков:

- общая оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период;
- анализ финансовой устойчивости предприятия;
- анализ ликвидности баланса;
- определение неудовлетворительной структуры баланса предприятия и его неплатежеспособности;
- оценка риска банкротства предприятия.

1. Общая оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период

Определяющим моментом для анализа финансового состояния является бухгалтерский баланс.

Для проведения финансового анализа предлагается использовать аналитический баланс-нетто. Для его получения необходимо осуществить следующие преобразования отчетного баланса:

- 1) основные средства показываются за вычетом износа, отражаемого в разделе 1 актива;
- 2) производственные запасы показываются за вычетом износа малоценных и быстроизнашивающихся предметов;
- 3) прибыль представляется в аналитическом балансе-нетто только своей нераспределенной частью.

Величины по статьям отчетного баланса, не охваченным вышеизложенными преобразованиями переносятся в аналитический баланс-нетто без изме-

нений. Аналитический баланс-нетто имеет вид представленный в таблице 1.

Таблица 1

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы		
Основные средства		
Незавершенное строительство		
Долгосрочные финансовые вложения		
Прочие внеоборотные активы		
ИТОГО по разделу I		
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы		
- производственные запасы		
- незавершенное производство		
- расходы будущих периодов		
- готовая продукция		
Дебиторская задолженность		
Краткосрочные финансовые вложения		
Денежные средства		
Прочие оборотные активы		
ИТОГО по разделу II		
БАЛАНС		
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал		
Добавочный капитал		
Резервный капитал		
Фонды накопления		
Фонды социальной сферы		
Целевые финансирование и поступления		
Нераспределенная прибыль прошлых лет		
Нераспределенная прибыль отчетного года		
ИТОГО по разделу III		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства		
Прочие долгосрочные пассивы		
ИТОГО по разделу IV		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства		
Кредиторская задолженность		
Расчеты по дивидендам		
Доходы будущих периодов		
Фонды потребления		
Резервы предстоящих расходов и платежей		
Прочие краткосрочные пассивы		
ИТОГО по разделу V		
БАЛАНС		

В таблицах 2 и 3 представлена агрегированная форма сравнительно-

го аналитического баланса-нетто.

Все показатели сравнительного баланса можно разбить на три группы:

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

Для осмысления общей картины изменения финансового состояния весьма важными являются показатели структурной динамики баланса (особенно 9-я графа сравнительного аналитического баланса-нетто).

Сопоставляя структуры изменений в активе и пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы эти новые средства в основном вложены.

На основе агрегированного сравнительного баланса осуществляется анализ структуры имущества предприятия и его источников, который в более упорядоченном и систематизированном виде удобно проводить по следующему балансу в форме счета (таблица 4).

Данные об удельных весах указанных величин в общей величине имущества содержатся в графах 4 и 5 таблиц 2 и 3.

Сопоставление структур изменений в активе и пассиве сводится к сравнению:

$$\left(\frac{\Delta F}{\Delta B}, \frac{\Delta M}{\Delta B} \right) \quad \text{и} \quad \left(\frac{\Delta И^c}{\Delta B}, \frac{\Delta R^p}{\Delta B} \right),$$

где ΔF - изменение величины внеоборотных активов за отчетный период;

ΔM - изменение величины мобильных средств (оборотных активов);

$\Delta И^c$ - изменение величины капитала и резервов;

ΔR^p - изменение величины заемных средств.

Величина заемных средств определяется итогом разделов IV и V пассива баланса-нетто:

$$R^p = K^T + K^t + r^p,$$

где K^T - долгосрочные пассивы;

K^t - краткосрочные заемные средства;

r^p - кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

Анализ структуры имущества и его источников

Актив	Удельный вес		Пассив	Удельный вес	
	на начало года	на конец года		на начало года	на конец года
1. Имущество			1. Источники имущества		
1.1. Имобилизованные средства			1.1. Собственные средства		
1.2. Мобильные средства			1.2. Заемные средства		
1.2.1. Запасы			1.2.1. Долгосрочные заемные средства		
1.2.3. Краткосрочные финансовые вложения			1.2.2. Краткосрочные заемные средства		
1.2.4. Денежные средства			1.2.3. Кредиторская задолженность и прочие кратко-срочные пассивы		
1.2.5. Прочие оборотные активы					

Соответственно:

$$\Delta R^P = \Delta(K^T + K^t) + \Delta r^P.$$

Сравнение показателей структурной динамики и агрегированного баланса позволяет определить, прирост какого вида источников средств, собственных или заемных, оказал наибольшее влияние на увеличение имущества предприятия за отчетный период, для чего находится:

$$\max \left(\frac{\Delta I^c}{\Delta B}, \frac{\Delta R^P}{\Delta B} \right).$$

Далее выясняется вид имущества (внеоборотные либо оборотные средства), на увеличение которого в наибольшей мере был направлен прирост источников, для чего находится:

$$\max \left(\frac{\Delta F}{\Delta B}, \frac{\Delta M}{\Delta B} \right).$$

Для детализации общей картины изменения финансового состояния таблица, аналогичная сравнительному аналитическому балансу, может быть построена для каждого из разделов актива и пассива баланса-нетто (см. таблицы 5 - 9).

На основе таблиц 2, 3, 5 - 9 делается общий обзор изменения финансового состояния за отчетный период.

2. Анализ финансовой устойчивости предприятия

В условиях рынка балансовая модель, на основе которой рассчитываются показатели, отражающие сущность устойчивости финансового состояния, имеет следующий вид:

$$F + Z + R^a = И^c + K^T + K^t + r^p, \quad (1)$$

где F - внеоборотные активы;

Z - запасы;

R^a - денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

$И^c$ - капитал и резервы.

Учитывая, что долгосрочные и среднесрочные кредиты и заемные средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, модель (1) преобразовывается и имеет следующий вид:

$$Z + R^a = [(И^c + K^T) - F] + [K^t + r^p] \quad (2)$$

Отсюда можно сделать заключение, что при условии ограничения запасов Z величиной $[(И^c + K^T) - F]$:

$$Z \leq [(И^c + K^T) - F]$$

будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т.е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятия $[K^t + r^p]$:

$$R^a \geq [K^t + r^p].$$

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, получаемый в виде разницы величины капитала и резервов и величины запасов. При этом имеется в виду обеспеченность определенными

видами источников (собственными, кредитными и другими заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая краткосрочную кредиторскую задолженность и прочие пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса.

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

- наличие собственных оборотных средств, равное разнице величины капитала и резервов и величины внеоборотных активов:

$$E^c = I^c - F ; \quad (3)$$

- наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов, получаемое из предыдущего показателя увеличением на величину долгосрочных пассивов:

$$E^T = (I^c + K^T) - F ; \quad (4)$$

- общая величина основных источников формирования запасов, равная сумме предыдущего показателя и величины краткосрочных пассивов:

$$E^\Sigma = (I^c + K^T) - F + K^t = E^T + K^t . \quad (5)$$

Если в формуле (2) краткосрочная задолженность будет перенесена в левую часть балансовой модели, то последняя примет следующий вид:

$$(Z + R^a) - (K^t + r^p) = (I^c + K^T) - F .$$

В левой части равенства имеем разницу оборотных средств предприятия и его краткосрочной задолженности, в правой - величину показателя E^T .

Трем показателям наличия источников формирования запасов (3 - 5) соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

- излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm E^c = E^c - Z ; \quad (6)$$

- излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm E^T = E^T - Z = (E^c + K^T) - Z ; \quad (7)$$

- излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm E^\Sigma = E^\Sigma - Z = (E^c + K^T + K^t) - Z . \quad (8)$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При идентификации типа финансовой ситуации используется следующий трехкомпонентный показатель:

$$\bar{S} = \{S(\pm E^c), S(\pm E^T), S(\pm E^\Sigma)\} ,$$

где функция $S(X)$ определяется следующим образом:

$$S(X) = \begin{cases} 1, & \text{если } X \geq 0 \\ 0, & \text{если } X < 0 \end{cases} .$$

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций:

1) **абсолютная устойчивость финансового состояния**, создается условиями:

$$\begin{cases} \pm E^c \geq 0 \\ \pm E^T \geq 0 \\ \pm E^\Sigma \geq 0 \end{cases} . \quad (9)$$

Показатель типа ситуации $\bar{S} = \{1,1,1\}$;

2) **нормальная устойчивость финансового состояния**, гарантирующая его платежеспособность:

$$\begin{cases} \pm E^c < 0 \\ \pm E^T \geq 0 \\ \pm E^\Sigma \geq 0 \end{cases} . \quad (10)$$

Показатель типа ситуации $\bar{S} = \{0,1,1\}$;

3) **неустойчивое финансовое состояние**, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств, а также за

счет дополнительного привлечения долгосрочных и среднесрочных заемных средств:

$$\begin{cases} \pm E^c < 0 \\ \pm E^T < 0 \\ \pm E^\Sigma \geq 0 \end{cases} \quad (11)$$

Показатель типа ситуации $\bar{S} = \{0,0,1\}$.

Финансовая неустойчивость считается в данной ситуации нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов), т.е. если выполняются условия:

$$\begin{cases} Z_1 + Z_4 \geq K^t - [\pm E^\Sigma] \\ Z_2 + Z_3 \leq E^T \end{cases}, \quad (12)$$

где Z_1 - производственные запасы;

Z_2 - незавершенное производство;

Z_3 - расходы будущих периодов;

Z_4 - готовая продукция;

$(K^t - [\pm E^\Sigma])$ - часть краткосрочных заемных средств, участвующая в формировании запасов.

Если условия (12) не выполняются, то финансовая неустойчивость является ненормальной и отражает тенденцию к существенному ухудшению финансового состояния. Для покрытия краткосрочными заемными средствами стоимость производственных запасов и готовой продукции, определяемая величиной:

$$\frac{K^t - [\pm E^\Sigma]}{Z_1 + Z_4} \cdot 100\%$$

фиксируется в кредитном договоре с банком и тем самым задает более точный критерий разграничения нормальной и ненормальной неустойчивости;

4) **кризисное финансовое состояние**, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные

средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$\begin{cases} \pm E^c < 0 \\ \pm E^T < 0 \\ \pm E^\Sigma < 0 \end{cases} \quad (13)$$

Показатель типа ситуации $\bar{S} = \{0,0,0\}$.

Для анализа финансовой устойчивости на основе показателей (3) - (8) и предложенной классификации (9) - (11) и (13) предназначена таблица 10.

Таблица 10

Анализ финансовой устойчивости

Показатели	Услов. обознач	На начало периода	На конец периода	Изменения за период
1. Капитал и резервы	I^c			
2. Внеоборотные активы	F			
3. Наличие собственных оборотных средств (стр.1-стр.2)	E^c			
4. Долгосрочные заемные средства	K^T			
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (стр.3+стр.4)	E^T			
6. Краткосрочные заемные средства	K^t			
7. Общая величина основных источников формирования запасов (стр.5+стр.6)	E^Σ			
8. Общая величина запасов	Z			
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	$\pm E^c$			
10. Излишек (+) или недостаток(-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (стр.5-стр.8)	$\pm E^T$			
11. Излишек или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (стр.7-стр.8)	$\pm E^\Sigma$			
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации ($\bar{S} = \{S(\text{стр.9}), S(\text{стр.10}), S(\text{стр.11})\}$)	\bar{S}			

Наряду с оптимизацией структуры пассивов в ситуациях, задаваемых условиями (11) и (13), устойчивость может быть восстановлена путем

обоснованного снижения уровня запасов.

Далее рассчитываются финансовые коэффициенты, позволяющие исследовать тенденции изменения устойчивости положения данного предприятия, а также производить сравнительный анализ на базе отчетности нескольких конкурирующих фирм. К ним относятся:

1. Коэффициент автономии, характеризующий независимость предприятия от заемных источников средств. Он равен доле величины капитала и резерва в общем итоге баланса-нетто:

$$k_a = \frac{И^c}{B} .$$

Нормальное минимальное значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Нормальное ограничение:

$$k_a = 0,5$$

означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств равен отношению величины обязательств предприятия к величине его собственных средств:

$$k_{з/с} = \frac{K^T + K^t + r^P}{И^c} .$$

Взаимосвязь данных коэффициентов может быть выражена следующим соотношением:

$$k_{з/с} = \frac{1}{k_a} - 1 ,$$

из которого следует нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств:

$$k_{з/с} \leq 1 .$$

3. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств вычисляется по формуле:

$$k_{M/I} = \frac{Z + R^a}{F} .$$

Объединяя указанные ограничения, получаем окончательный вид нормального ограничения для коэффициента соотношения заемных и собственных средств:

$$k_{з/с} \leq \min(1, k_{M/I}) .$$

4. Коэффициент маневренности, равный отношению собственных оборотных средств к общей величине капитала и резервов:

$$k_M = \frac{E^c}{I^c} = \frac{I^c - F}{I^c} .$$

Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Высокое значение коэффициента маневренности положительно характеризует финансовое состояние. В качестве его оптимальной величины рекомендуется 0,5.

5. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования, равный отношению величины собственных оборотных средств к стоимости запасов предприятия:

$$k_o = \frac{E^c}{Z} = \frac{I^c - F}{Z} .$$

6. Коэффициент имущества производственного назначения, равный отношению суммы стоимостей (взятых по балансу-нетто) основных средств, незавершенного строительства, производственных запасов и незавершенного производства к итогу баланса-нетто:

$$k_{п.им} = \frac{F_1 + F_2 + Z_1 + Z_2}{B} ,$$

где F_1 - основные средства;

F_2 - незавершенное строительство.

Нормальным считается следующее ограничение показателя:

$$k_{п.им} \geq 0,5 .$$

В случае снижения значения показателя ниже критической границы

целесообразно привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения, если финансовые результаты в отчетном периоде не позволяют существенно пополнить капитал и резервы.

7. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, равный отношению величины долгосрочных заемных средств к сумме величины капитала и резервов и долгосрочных заемных средств:

$$k_{д.пр} = \frac{K^T}{I^c + K^T} .$$

Он позволяет приближенно оценить долю заемных средств при финансировании капитальных вложений.

8. Коэффициент краткосрочной задолженности выражает долю краткосрочных обязательств в общей сумме обязательств:

$$\gamma_{к.з} = \frac{K^t + r^p}{K^T + K^t + r^p} .$$

9. Коэффициент автономии источников формирования запасов показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов:

$$\alpha_{а.з} = \frac{E^c}{E^c + K^T + K^t} = \frac{I^c - F}{(I^c - F) + K^T + K^t} .$$

10. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов выражает долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия:

$$\beta_{к.з} = \frac{r^p}{R^p} .$$

Анализ финансовых коэффициентов проведем в таблице 11.

Значения показателей структуры источников средств ($\gamma_{к.з}, \alpha_{а.з}, \beta_{к.з}$), помимо прочего, заключается еще и в том, что они используются и во взаимосвязи относительных показателей ликвидности и финансовой устойчивости, на основе которых делаются выводы о сравнительной динамике основных финансовых коэффициентов.

Таблица 11

Анализ финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты	Условные обозначения	Ограничения	На начало года	На конец года	Изменения за год
Коэффициент автономии					
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств					
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств					
Коэффициент маневренности					
Коэффициент обеспеченности запасов					
Коэффициент имущества производственного назначения					
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств					
Коэффициент краткосрочной задолженности					
Коэффициент автономии источников формирования					
Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов					

3. Анализ ликвидности баланса

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы разделяются на следующие группы:

A1. Наиболее ликвидные активы:

$$A1 = d , \quad (14)$$

где d - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

A2. Быстро реализуемые активы:

$$A2 = r^a , \quad (15)$$

где r^a - дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.

A3. Медленно реализуемые активы:

$$A3 = Z - Z_3 + F^T , \quad (16)$$

где F^T - долгосрочные финансовые вложения.

A4. Трудно реализуемые активы:

$$A4 = F - F^T . \quad (17)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1. Наиболее срочные обязательства:

$$П1 = r^p . \quad (18)$$

П2. Краткосрочные пассивы:

$$П2 = K^t . \quad (19)$$

П3. Долгосрочные и среднесрочные пассивы:

$$П3 = K^T . \quad (20)$$

П4. Постоянные пассивы:

$$П4 = И^c - Z_3 . \quad (21)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги

приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\begin{cases} A_1 \geq П_1 \\ A_2 \geq П_2 \\ A_3 \geq П_3 \\ A_4 \leq П_4 \end{cases} \quad (22)$$

В случае, когда одно или несколько неравенств системы (22) имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Анализ ликвидности баланса оформляется в виде таблицы 12. В графах 2, 3, 5, 6 таблицы 12 даны итоги групп актива и пассива, вычисляемые по соотношениям (14) - (21), на начало и конец отчетного периода.

В графах 7 и 8 представлены абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода:

$$\Delta_j = A_j - П_j, \quad j = \overline{1,4},$$

а в графах 9 и 10 - соответственно их величины, взятые в процентах к итогам групп пассива:

$$\frac{\Delta_j}{П_j} \cdot 100\% = \frac{A_j - П_j}{П_j} \cdot 100\% .$$

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами позволяет выяснить текущую ликвидность. Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами отражает перспективную ликвидность.

Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому

Таблица 12

Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	На начало года	На конец года	ПАССИВ	На начало года	На конец года	Платежный излишек или недостаток		В % к величине итога группы пассива	
						на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Наиболее ликвидные активы			Наиболее срочные обязательства						
Быстро реализуемые активы			Краткосрочные пассивы						
Медленно реализуемые активы			Долгосрочные и среднесрочные пассивы						
Трудно реализуемые активы			Постоянные пассивы						
БАЛАНС			БАЛАНС						

моменту промежутков времени. Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используют **общий показатель ликвидности** вычисляемый по формуле:

$$f_{\text{л}} = \frac{\alpha_1 A_1 + \alpha_2 A_2 + \alpha_3 A_3}{\alpha_1 \Pi_1 + \alpha_2 \Pi_2 + \alpha_3 \Pi_3},$$

где α_j - весовые коэффициенты, подчиняющиеся ограничениям:

$$\begin{cases} \alpha_1 > \alpha_2 + \alpha_3 \\ \alpha_2 > \alpha_3 \\ \alpha_3 > 0 \end{cases}.$$

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их зависимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

С помощью общего показателя ликвидности осуществляется оценка изменения финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из нескольких потенциальных партнеров на основе отчетности.

Общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств, как по ближайшим, так и по отдаленным. Однако, этот показатель не дает представления о возможностях предприятия в плане погашения именно краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки платежеспособности предприятия используются следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины

наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств (краткосрочные пассивы):

$$k_{a.l} = \frac{d}{K^t + r^p} .$$

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя имеет вид:

$$k_{a.l} \geq 0,2 ;$$

- коэффициент ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) можно получить из предыдущего показателя путем добавления в числителе дебиторской задолженности и прочих оборотных активов:

$$k_{л} = \frac{d + r^a}{K^t + r^p} = \frac{R^a}{K^t + r^p} .$$

Коэффициент ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Оценка нижней нормальной границы для коэффициента ликвидности имеет вид:

$$k_{л} \geq 0,8 \div 1,0 ;$$

Коэффициент покрытия равен отношению стоимости всех мобильных (оборотных) средств предприятия (за вычетом расходов будущих периодов) к величине краткосрочных обязательств:

$$k_{п} = \frac{Z - Z_3 + R^a}{K^t + r^p} .$$

Коэффициент покрытия показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременности расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Нормальным для коэффициента покрытия считается следующее ограничение:

$$k_{п} \geq 2 .$$

Анализ финансовых коэффициентов осуществляется с помощью таблицы 13.

Таблица 13

Анализ финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты	Условное обозначение	Ограничения	На начало года	На конец года	Изменения за год
Общий показатель ликвидности	$f_{л}$				
Коэффициент абсолютной ликвидности	$k_{а.л}$				
Коэффициент ликвидности	$k_{л}$				
Коэффициент покрытия	$k_{п}$				

4. Определение неудовлетворительной структуры баланса предприятия и его неплатежеспособности

Основной целью проведения предварительного анализа финансового состояния предприятия является обоснование решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным.

Анализ и оценка структуры баланса предприятия проводится на основе показателей:

- коэффициента текущей ликвидности;
- коэффициента обеспеченности собственными средствами.

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

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность

предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов (итогов 2 раздела актива баланса) к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей (итог 5 раздела пассива баланса):

$$k_{\text{п}} = \frac{Z + R^a}{K^t + r^p} .$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение разности между величиной капитала и резервов (итог 3 раздела пассива баланса) и фактической стоимостью основных средств и прочих внеоборотных активов (итог 1 раздела актива баланса) к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов (итога 2 раздела актива баланса):

$$k_{\text{о.с.с}} = \frac{И^c - F}{Z + R^a} .$$

Основным показателем, характеризующим наличие реальной возможности у предприятия восстановить (либо утратить) свою платежеспособность в течение определенного периода, является **коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности**.

Если хотя бы один из коэффициентов имеет значение менее указанных выше ограничений, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспо-

способности за период, установленный равным 6 месяцам.

В том случае, если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период, установленный равным 3 месяцам.

Коэффициент восстановления платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности, установленный равным 6 месяцам. Формула коэффициента восстановления платежеспособности имеет вид:

$$k_{в.п.} = \frac{k_{Т.л.}^к + \frac{6}{T} \cdot (k_{Т.л.}^к - k_{Т.л.}^н)}{k_{Т.л.}^{норм}},$$

где $k_{Т.л.}^к$, $k_{Т.л.}^н$ - значение коэффициента текущей ликвидности соответственно в конце и в начале отчетного периода;

$k_{Т.л.}^{норм}$ - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности

$$k_{Т.л.}^{норм} = 2;$$

6 - период восстановления платежеспособности, мес.;

T - отчетный период, мес.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить платежеспособность, а принимающий значение меньшее 1, свидетельствует о том, что у предприятия нет этой возможности.

Коэффициент утраты платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению.

чению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменение значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период утраты платежеспособности, установленный равным 3 месяцам. Таким образом, формула коэффициента утраты платежеспособности имеет вид:

$$k_{\text{у.п.}} = \frac{k_{\text{т.л.}}^{\text{к}} + \frac{3}{T} \cdot (k_{\text{т.л.}}^{\text{к}} - k_{\text{т.л.}}^{\text{н}})}{k_{\text{т.л.}}^{\text{норм}}},$$

где 3 - период утраты платежеспособности, мес.;

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность, а принимающий значение меньшее 1, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время имеется возможность утратить платежеспособность.

Результаты расчетов заносятся в таблицу 14.

Таблица 14

Оценка структуры баланса

№ п/п	Наименование показателей	На начало года	На момент установления неплатежеспособности	Норма коэффициента
1	Коэффициент текущей ликвидности			не менее 2
2	Коэффициент обеспеченности собственными средствами			не менее 0,1
3	Коэффициент восстановления платежеспособности			не менее 1,0
4	Коэффициент утраты платежеспособности предприятия			

Библиографический список

1. Перекрестова, Л. В. Финансы и кредит : учебник для сред. проф. образования / Л. В. Перекрестова, Н. М. Романенко, С. П. Сазонов .— 7-е изд., стер .— М. : Академия, 2010 .— 288 с. : ил. — (Среднее профессиональное образование : Экономика и управление) .— Библиогр. в конце гл. — ISBN 978-5-7695-7378-1 (в пер.) — 4 экз.
2. Нешиной А.С. Финансы и кредит [Электронный ресурс]: учебник/ Нешиной А.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2011.— 576 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11002>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
3. Балабанов, И.Т. Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов / Балабанов И.Т. [и др.]; СПб.гос.ун-т экономики и финансов; под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской .- М.: Юрайт, 2007 .- 544с. (1 экз.)
4. Коновалова, Т.В. Корпоративные финансы. Организация самостоятельной работы студентов: учеб. пособие для вузов / Т.В.Коновалова [и др.]; под ред. Т.В.Коноваловой.- М.: Финансы и статистика, 2007 .- 176с. (1 экз.)
5. Ковалева, А.М. Корпоративные финансы: учеб.пособие / А.М.Ковалева, Н.П.Баранникова, Л.А. Бурмистрова и др.; Под ред. А.М.Ковалевой.- М.: Финансы и статистика, 2006 .- 512с. (2 экз.)
6. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В.Ковалев.- М.: Финансы и статистика, 2006 .- 768с. (2 экз.)
7. Ковалева, А.М. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.М.Ковалева, Н.П.Баранникова, Л.А.Бурмистрова и др.; Под ред. А.М.Ковалевой.- М.: Финансы и статистика, 2005 .- 512с. (5 экз.)
8. Колчина, Н.В. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / Н.В.Колчина [и др.]; под ред. Н.В.Колчиной .- 4-е изд., перераб.и доп. - М. : Юнити-Дана, 2007 .- 383с. (5 экз.)
9. Николаева Т.П. Финансы и кредит [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Николаева Т.П.— Электрон. текстовые данные.— М.: Евразийский открытый институт, 2011.— 388 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11114>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
10. Финансы и кредит [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Л.Г. Колпина [и др.].— Электрон. текстовые данные.— Минск: Вышэйшая школа, 2011.— 367 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20164>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
11. Фролов А.М. Финансы и кредит [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Фролов А.М., Ларкина А.А., Трубчанинова Е.А.— Электрон. текстовые данные.— Самара: Самарский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2011.— 248 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20536>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
12. Баихина Н.В. Финансы и налогообложение организаций [Электронный ресурс]: учебник/ Баихина Н.В., Косов М.Е.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 623 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16455>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю

Варианты заданий

ВАРИАНТ N 1

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	18687	19344
Основные средства	116690	115389
Незавершенное строительство	48604	48604
Долгосрочные финансовые вложения	39306	36459
Прочие внеоборотные активы	6373	4984
ИТОГО по разделу I	229660	224780
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	221828	223607
- производственные запасы	92997	93384
- незавершенное производство	18647	17496
- расходы будущих периодов	10986	12406
- готовая продукция	99198	100321
Дебиторская задолженность	78673	88170
Краткосрочные финансовые вложения	23670	18471
Денежные средства	17836	18639
Прочие оборотные активы	6573	5848
ИТОГО по разделу II	348580	354735
БАЛАНС	578240	579515
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	67214	68312
Резервный капитал	24816	24319
Фонды накопления	37737	34911
Фонды социальной сферы	11931	12693
Целевые финансирование и поступления	8462	9938
Нераспределенная прибыль прошлых лет	4603	5936
Нераспределенная прибыль отчетного года	5190	4169
ИТОГО по разделу III	259953	260278
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	32400	30929
Прочие долгосрочные пассивы	0	1110
ИТОГО по разделу IV	32400	32039
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	176016	174945
Кредиторская задолженность	72111	71989
Расчеты по дивидендам	16418	17205
Доходы будущих периодов	9634	10201
Фонды потребления	3912	3048
Резервы предстоящих расходов и платежей	6902	5417
Прочие краткосрочные пассивы	894	4393
ИТОГО по разделу V	285887	287198
БАЛАНС	578240	579515

ВАРИАНТ N 2
Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	8697	11408
Основные средства	117836	117215
Незавершенное строительство	34711	32927
Долгосрочные финансовые вложения	62214	61819
Прочие внеоборотные активы	5807	3902
ИТОГО по разделу I	229265	227271
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	197533	198971
- производственные запасы	58629	56920
- незавершенное производство	7006	6924
- расходы будущих периодов	7987	8123
- готовая продукция	123911	127004
Дебиторская задолженность	108241	111526
Краткосрочные финансовые вложения	14836	16911
Денежные средства	32114	30696
Прочие оборотные активы	4312	3921
ИТОГО по разделу II	357036	362025
БАЛАНС	586301	589296
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	12694	13002
Резервный капитал	8407	9617
Фонды накопления	24912	25300
Фонды социальной сферы	14108	14807
Целевые финансирование и поступления	12906	13108
Нераспределенная прибыль прошлых лет	8607	6394
Нераспределенная прибыль отчетного года	5866	4784
ИТОГО по разделу III	187500	187012
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	28912	27611
Прочие долгосрочные пассивы	22374	18277
ИТОГО по разделу IV	51286	45888
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	159327	175502
Кредиторская задолженность	118614	116999
Расчеты по дивидендам	18918	20902
Доходы будущих периодов	19883	19608
Фонды потребления	10672	12904
Резервы предстоящих расходов и платежей	15407	8319
Прочие краткосрочные пассивы	4694	2162
ИТОГО по разделу V	347515	356396
БАЛАНС	586301	589296

ВАРИАНТ N 3
Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	16736	15474
Основные средства	120585	120692
Незавершенное строительство	18219	20367
Долгосрочные финансовые вложения	45634	45923
Прочие внеоборотные активы	6390	5472
ИТОГО по разделу I	207564	207928
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	221273	215158
- производственные запасы	36673	65928
- незавершенное производство	18424	15326
- расходы будущих периодов	4872	5912
- готовая продукция	161304	127992
Дебиторская задолженность	128908	125523
Краткосрочные финансовые вложения	1922	1874
Денежные средства	27412	28396
Прочие оборотные активы	6378	7921
ИТОГО по разделу II	385893	378872
БАЛАНС	593457	586800
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	12304	14900
Резервный капитал	11635	12720
Фонды накопления	63320	63829
Фонды социальной сферы	12993	13840
Целевые финансирование и поступления	10027	9372
Нераспределенная прибыль прошлых лет	8914	7312
Нераспределенная прибыль отчетного года	10613	9914
ИТОГО по разделу III	229806	231887
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	14525	12840
Прочие долгосрочные пассивы	5800	4645
ИТОГО по разделу IV	20325	17485
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	185986	193824
Кредиторская задолженность	84212	81416
Расчеты по дивидендам	8611	7914
Доходы будущих периодов	12130	27004
Фонды потребления	12390	11648
Резервы предстоящих расходов и платежей	19843	7601
Прочие краткосрочные пассивы	20154	8021
ИТОГО по разделу V	343326	337428
БАЛАНС	593457	586800

ВАРИАНТ N 4

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	28694	27362
Основные средства	116611	116768
Незавершенное строительство	38911	37640
Долгосрочные финансовые вложения	62110	64635
Прочие внеоборотные активы	3217	2980
ИТОГО по разделу I	249543	249385
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	181643	180793
- производственные запасы	49104	46759
- незавершенное производство	19219	20096
- расходы будущих периодов	6912	8648
- готовая продукция	106408	105290
Дебиторская задолженность	87912	100428
Краткосрочные финансовые вложения	1848	1912
Денежные средства	21614	24396
Прочие оборотные активы	7028	8213
ИТОГО по разделу II	300045	315742
БАЛАНС	549588	565127
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	84612	87393
Резервный капитал	10318	8914
Фонды накопления	27547	26886
Фонды социальной сферы	8412	8580
Целевые финансирование и поступления	9636	8387
Нераспределенная прибыль прошлых лет	12614	11370
Нераспределенная прибыль отчетного года	17343	14219
ИТОГО по разделу III	270482	265749
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	26312	24414
Прочие долгосрочные пассивы	6380	5417
ИТОГО по разделу IV	32692	29831
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	125572	126322
Кредиторская задолженность	64217	69912
Расчеты по дивидендам	7930	8614
Доходы будущих периодов	24330	22912
Фонды потребления	12319	18620
Резервы предстоящих расходов и платежей	6914	9612
Прочие краткосрочные пассивы	5132	13555
ИТОГО по разделу V	246414	269547
БАЛАНС	549588	565127

ВАРИАНТ N 5

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	19949	20096
Основные средства	83359	81715
Незавершенное строительство	21235	20761
Долгосрочные финансовые вложения	39773	40525
Прочие внеоборотные активы	4213	2989
ИТОГО по разделу I	168529	166086
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	147302	150875
- производственные запасы	41981	41792
- незавершенное производство	16645	17954
- расходы будущих периодов	5892	8449
- готовая продукция	82784	82680
Дебиторская задолженность	77363	78692
Краткосрочные финансовые вложения	555	390
Денежные средства	6927	4654
Прочие оборотные активы	3199	4061
ИТОГО по разделу II	235346	238672
БАЛАНС	403875	404758
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	20724	20592
Резервный капитал	5078	7455
Фонды накопления	94457	97688
Фонды социальной сферы	7364	7198
Целевые финансирование и поступления	7871	6941
Нераспределенная прибыль прошлых лет	5840	6684
Нераспределенная прибыль отчетного года	8265	6917
ИТОГО по разделу III	249599	253475
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	7264	7168
Прочие долгосрочные пассивы	2404	1577
ИТОГО по разделу IV	9668	8745
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	98215	73266
Кредиторская задолженность	21206	32837
Расчеты по дивидендам	4317	3599
Доходы будущих периодов	2020	3349
Фонды потребления	5260	7684
Резервы предстоящих расходов и платежей	10393	16090
Прочие краткосрочные пассивы	3197	5713
ИТОГО по разделу V	144608	142538
БАЛАНС	403875	404758

ВАРИАНТ N 6

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	21328	21914
Основные средства	163445	163002
Незавершенное строительство	7614	7292
Долгосрочные финансовые вложения	30012	30199
Прочие внеоборотные активы	1627	1708
ИТОГО по разделу I	224026	224115
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	211289	213619
- производственные запасы	56241	57931
- незавершенное производство	1308	1211
- расходы будущих периодов	12721	13483
- готовая продукция	141019	140994
Дебиторская задолженность	97809	99115
Краткосрочные финансовые вложения	26596	28013
Денежные средства	13406	12908
Прочие оборотные активы	1913	1693
ИТОГО по разделу II	351013	355348
БАЛАНС	575039	579463
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	21908	22419
Резервный капитал	21306	21306
Фонды накопления	49912	51094
Фонды социальной сферы	30480	32020
Целевые финансирование и поступления	11275	10925
Нераспределенная прибыль прошлых лет	8690	10000
Нераспределенная прибыль отчетного года	11810	11950
ИТОГО по разделу III	255381	259714
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	22024	22316
Прочие долгосрочные пассивы	7312	4906
ИТОГО по разделу IV	29336	27222
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	123075	123084
Кредиторская задолженность	79906	81219
Расчеты по дивидендам	39220	40350
Доходы будущих периодов	26942	27094
Фонды потребления	1309	1419
Резервы предстоящих расходов и платежей	18370	18901
Прочие краткосрочные пассивы	1500	460
ИТОГО по разделу V	290322	292527
БАЛАНС	575039	579463

ВАРИАНТ N 7

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	51604	50306
Основные средства	194902	192855
Незавершенное строительство	23131	25012
Долгосрочные финансовые вложения	38300	38427
Прочие внеоборотные активы	2632	2408
ИТОГО по разделу I	310569	309008
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	248057	250105
- производственные запасы	68118	68832
- незавершенное производство	5429	5943
- расходы будущих периодов	21437	20019
- готовая продукция	153073	155311
Дебиторская задолженность	85316	85952
Краткосрочные финансовые вложения	23996	22811
Денежные средства	17106	18312
Прочие оборотные активы	1913	1946
ИТОГО по разделу II	376388	379126
БАЛАНС	686957	688134
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	21418	22311
Резервный капитал	19641	18992
Фонды накопления	68917	69049
Фонды социальной сферы	32911	33016
Целевые финансирование и поступления	4012	3906
Нераспределенная прибыль прошлых лет	12204	11350
Нераспределенная прибыль отчетного года	9903	9900
ИТОГО по разделу III	269006	268524
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	25617	26933
Прочие долгосрочные пассивы	4911	4305
ИТОГО по разделу IV	30528	31238
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	168608	170576
Кредиторская задолженность	137814	138901
Расчеты по дивидендам	27407	28494
Доходы будущих периодов	22103	20904
Фонды потребления	1312	987
Резервы предстоящих расходов и платежей	20911	20610
Прочие краткосрочные пассивы	9268	7900
ИТОГО по разделу V	387423	388372
БАЛАНС	686957	688134

ВАРИАНТ N 8

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	39211	37694
Основные средства	103922	104981
Незавершенное строительство	67326	64718
Долгосрочные финансовые вложения	18642	19354
Прочие внеоборотные активы	27729	29298
ИТОГО по разделу I	256830	256045
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	193203	192979
- производственные запасы	28731	29934
- незавершенное производство	14723	13825
- расходы будущих периодов	10617	12403
- готовая продукция	139132	136817
Дебиторская задолженность	102950	101501
Краткосрочные финансовые вложения	16873	17002
Денежные средства	14321	16037
Прочие оборотные активы	6504	7211
ИТОГО по разделу II	333851	334730
БАЛАНС	590681	590775
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	27912	28638
Резервный капитал	32114	33062
Фонды накопления	54038	53117
Фонды социальной сферы	2321	2208
Целевые финансирование и поступления	3813	3967
Нераспределенная прибыль прошлых лет	3208	2713
Нераспределенная прибыль отчетного года	2020	2205
ИТОГО по разделу III	225426	225910
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	34611	36508
Прочие долгосрочные пассивы	9219	0
ИТОГО по разделу IV	43830	36508
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	164482	168404
Кредиторская задолженность	127811	129004
Расчеты по дивидендам	5408	5208
Доходы будущих периодов	4087	5709
Фонды потребления	9708	10084
Резервы предстоящих расходов и платежей	5618	5319
Прочие краткосрочные пассивы	4311	4629
ИТОГО по разделу V	321425	328357
БАЛАНС	590681	590775

ВАРИАНТ N 9

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	27934	28611
Основные средства	108497	110012
Незавершенное строительство	35885	36517
Долгосрочные финансовые вложения	28319	30012
Прочие внеоборотные активы	26524	28315
ИТОГО по разделу I	227159	233467
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	226500	225902
- производственные запасы	13413	14872
- незавершенное производство	9361	8772
- расходы будущих периодов	12342	11984
- готовая продукция	191384	190274
Дебиторская задолженность	78463	74633
Краткосрочные финансовые вложения	12970	11648
Денежные средства	4842	5212
Прочие оборотные активы	6817	7387
ИТОГО по разделу II	329592	324782
БАЛАНС	556751	558249
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	6312	7812
Резервный капитал	20407	21113
Фонды накопления	36719	32408
Фонды социальной сферы	7648	8305
Целевые финансирование и поступления	8911	8872
Нераспределенная прибыль прошлых лет	3271	5130
Нераспределенная прибыль отчетного года	4742	5000
ИТОГО по разделу III	188010	188640
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	23483	25619
Прочие долгосрочные пассивы	6517	5321
ИТОГО по разделу IV	30000	30940
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	173800	170502
Кредиторская задолженность	112744	118309
Расчеты по дивидендам	13407	15203
Доходы будущих периодов	6541	4708
Фонды потребления	19732	19946
Резервы предстоящих расходов и платежей	11620	8301
Прочие краткосрочные пассивы	897	1700
ИТОГО по разделу V	338741	338669
БАЛАНС	556751	558249

ВАРИАНТ N 10

Аналитический баланс-нетто

А К Т И В	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	36214	41112
Основные средства	142394	140318
Незавершенное строительство	54072	52759
Долгосрочные финансовые вложения	38304	40219
Прочие внеоборотные активы	46753	44653
ИТОГО по разделу I	317737	319061
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	273226	278893
- производственные запасы	48321	46597
- незавершенное производство	33890	35529
- расходы будущих периодов	11486	17207
- готовая продукция	179529	179560
Дебиторская задолженность	159363	160922
Краткосрочные финансовые вложения	1234	996
Денежные средства	15392	11406
Прочие оборотные активы	6483	8006
ИТОГО по разделу II	455698	460223
БАЛАНС	773435	779284
П А С С И В	На начало года	На конец года
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	200000	200000
Добавочный капитал	38421	39814
Резервный капитал	10562	14981
Фонды накопления	49614	48712
Фонды социальной сферы	15302	17002
Целевые финансирование и поступления	10480	18796
Нераспределенная прибыль прошлых лет	25302	22001
Нераспределенная прибыль отчетного года	29104	23000
ИТОГО по разделу III	378785	384306
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	14897	15384
Прочие долгосрочные пассивы	5672	7292
ИТОГО по разделу IV	20569	22676
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ		
Заемные средства	185248	175244
Кредиторская задолженность	97256	106219
Расчеты по дивидендам	8635	10312
Доходы будущих периодов	14670	16384
Фонды потребления	5872	12313
Резервы предстоящих расходов и платежей	40432	37406
Прочие краткосрочные пассивы	21968	14424
ИТОГО по разделу V	374081	372302
БАЛАНС	773435	779284