

Корпоративные финансы

Ситуационная (практическая) задача с решением

Данные баланса организации представлены в таблице, в млн. руб.

Актив	На начало года	На конец года	Пассив	На начало года	На конец года
Внеоборотные активы	52,6	59,2	Источники собственных средств	56,5	56,7
Оборотные активы в т.ч.	46,4	56,9	Заемные средства в т.ч.	42,5	59,4
Запасы и затраты	14,4	20,8	Долгосрочные кредиты	2,3	6,8
Готовая продукция	7,1	7,2	Краткосрочные кредиты	9,1	18,1
Денежные средства	9,4	2,7	Расчеты с кредиторами	31,1	34,5
Дебиторская задолженность	15,5	26,2			
Баланс	99,0	116,1	Баланс	99,0	116,1

Рассчитать финансовые коэффициенты по периодам времени, оценить вероятность банкротства и восстановления платежеспособности, а также уровень финансовой устойчивости.

Для прогнозирования банкротства можно использовать двухфакторную модель Альтмана:

$Z = -0,3877 + (-1,0736) * \text{Коэффициент текущей ликвидности} + 0,579 * \text{удельный вес заемных средств}$. Если $Z > 0$, то вероятность банкротства велика, $Z < 0$, тогда вероятность банкротства невелика.

Решение.

Рассчитаем ряд финансовых коэффициентов.

Показатели платежеспособности.

Собственные оборотные средства:

$$WC = CA - CL,$$

где CA — оборотные активы; CL — краткосрочные обязательства.

$$WC(\text{нач}) = 46,4 - 40,2 = 6,2 \text{ тыс. руб.};$$

$$WC(\text{кон}) = 56,9 - 52,6 = 4,3 \text{ тыс. руб.}$$

Величина собственных оборотных средств уменьшилась к концу года на 1,9 тыс. руб.

Коэффициент текущей ликвидности ($k_{\text{лт}}$) дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, сколько рублей оборотных средств (текущих активов) приходится на один рубль текущей краткосрочной задолженности (текущих обязательств):

$$k_{\text{лт}} = \text{Оборотные средства} / \text{Краткосрочные обязательства.}$$

$$K_{\text{лт}}(\text{нач}) = 46,4/40,2 = 1,154;$$

$$K_{\text{лт}}(\text{кон}) = 56,9/52,6 = 1,082.$$

Показатель текущей ликвидности снизился на 0,072.

Коэффициент быстрой ликвидности ($k_{\text{лб}}$) по своему смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу оборотных активов, когда в расчете не учитывается наименее ликвидная их часть — производственные запасы:

$$k_{\text{лб}} = (\text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}) /$$

Краткосрочные обязательства.

$$K_{\text{лб}}(\text{нач}) = 24,9/40,2 = 0,619;$$

$$K_{\text{лб}}(\text{кон}) = 28,9/52,6 = 0,549.$$

Показатель быстрой ликвидности снизился на 0,07.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) ($k_{\text{ла}}$) является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств:

$$k_{\text{ла}} = \text{Денежные средства} / \text{Краткосрочные обязательства.}$$

$$\text{Кла(нач)} = 9,4/40,2 = 0,234;$$

$$\text{Кла(кон)} = 2,7/52,6 = 0,051.$$

Показатель быстрой ликвидности снизился на 0,183.

Таким образом, к концу года ликвидность предприятия существенно снизилась. Это видно по всем показателям ликвидности. Особенно тревожным является существенное снижение абсолютной ликвидности.

Определим показатели финансовой устойчивости.

Для оценки уровня финансовой устойчивости используют следующие показатели:

- коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств;
- коэффициент автономии (платежеспособности);
- коэффициент маневренности собственных средств;
- коэффициент эффективности использования собственных средств;
- коэффициент использования финансовых ресурсов всего имущества.

Рассчитаем некоторые из этих показателей.

Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств:

$$K1 = ЗС/СС,$$

$$K1(\text{нач}) = 56,5/42,5 = 1,329;$$

$$K1(\text{кон}) = 56,7/59,4 = 0,955.$$

К концу года финансовая устойчивость данного предприятия неудовлетворительна.

Коэффициент автономии (коэффициент концентрации собственного капитала) характеризует долю средств, вложенных собственниками предприятия в общую стоимость имущества. Расчет коэффициента автономии проводится по формуле:

$$K_{ав} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса},$$

$$K_{ав}(\text{нач}) = 56,5/99 = 0,571;$$

$$K_{ав}(\text{кон}) = 56,7/116,1 = 0,488.$$

Коэффициент маневренности собственных средств характеризует степень мобильности использования собственного капитала, и определяется по формуле:

$$K_m = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Собственный капитал}$$

$$K_m(\text{нач}) = 6,2/56,5 = 0,110;$$

$$K_m(\text{кон}) = 4,3/56,7 = 0,076.$$

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия к концу года стала неудовлетворительной.

Рассчитаем вероятность банкротства.

Для прогнозирования банкротства используем двухфакторную модель Альтмана:

$Z = -0,3877 + (-1,0736) * \text{Коэффициент текущей ликвидности} + 0,579 * \text{удельный вес заемных средств}.$

$$Z(\text{нач}) = -0,3877 + (-1,0736)*1,154 + 0,579*0,429 = -1,627 + 0,249 = -1,378;$$

$$Z(\text{кон}) = -0,3877 + (-1,0736)*1,082 + 0,579*0,512 = -1,549 + 0,296 = -1,253.$$

В целом вероятность банкротства невелика, но несколько повышается к концу года.

Коэффициент восстановления платежеспособности определяется за период, установленный в 6 месяцев по следующей формуле:

где Z – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности, рассчитанное на конец отчетного периода; $Z_{\text{норм}}$ –

значение коэффициента текущей ликвидности, рассчитанное на начало отчетного периода; n – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности; b – период восстановления платежеспособности в месяцах; T – отчетный период в месяцах ($T = 3, 6, 9, 12$).

Подставляем:

$$K_{восст}(3) = (1,082 + 6/12*(1,082 - 1,154))/1,5 = 0,697.$$

Поскольку значение меньше 1, то у предприятия низкие шансы восстановить свою платежеспособность.

Выводы. Предприятие имеет негативную динамику платежеспособности и ликвидности. Динамика этих показателей такова, что у предприятия невысокие шансы восстановить платежеспособность. В то же время, вероятность банкротства невысокая, хотя и увеличивается к концу года.