

**Анализ важнейших финансовых показателей позволяет оценить результаты хозяйственной и финансовой деятельности предприятия, определить его финансовое положение в конкретном отрезке времени. На основе результатов соответствующего анализа становится возможным научное управление хозяйственными процессами, обеспечивающими достижение намеченных и стратегических целей.**

## АНАЛИЗ финансового состояния предприятия: основные подходы

**Ольга ПУЗАНКЕВИЧ,**

кандидат экономических наук,  
доцент БГЭУ

Оценка финансового положения предприятия, уровень финансовой возможности в реализации текущих и инвестиционных решений предполагает осуществление многостороннего финансового анализа следующих групп показателей:

- \* финансовые результаты деятельности предприятия;
- \* объем и структура имущества;
- \* платежеспособность (финансовая устойчивость, независимость, ликвидность баланса);
- \* эффективность использования основных и оборотных средств.

Как известно, финансовые результаты предприятия в синтетической форме отражают итоги хозяйственной деятельности. Выступают они в виде абсолютной (прибыль, убытки) и относительной величин (рентабельности). Анализ финансовых результатов заключается:

- \* в оценке общих финансовых результатов в исследуемом времени в сравнении с планом и предыдущим периодом;
- \* в оценке финансовых результатов по основным видам деятельности предприятия и влияния отдельных факторов на уровень прибыли или убытков;
- \* в оценке уровня рентабельности хозяйственной деятельности и основных показателей, исходя из объема реализации, имущества и капитала.

Оценка финансовых результатов осуществляется на основе Отчета о прибылях и убытках, который отражает все поступления, затраты, связанные с их получением, -алоги и соответственно объем прибыли или убытков. Сравнение этих данных с планом позволяет оценить фактическое выполнение плановых заданий, а сравнение с прошлым периодом — определить динамику ключевых результатов за соответствующий год.

На основе данных таблицы 1 видно, что в третьем году план по прибыли не выполнен, отклонение прибыли отчетного года составило 300 тыс. руб., или 13,6%, прибыли в распоряжении предприятия — 14,8%. Динамика за два первых года показывает увеличение прибыли отчетного года и прибыли в распоряжении предприятия на 10%. Показатели прибыли в распоряжении предприятия за третий год уменьшились на 5% по сравнению с первым годом. Общая оценка результатов позволяет выявить тенденции уменьшения суммы прибыли.

Для определения причин такого явления целесообразно провести более точный анализ Отчета о прибылях и убытках по отдельным видам деятельности. При анализе динамики прибыли в первую очередь оценивается рост показателей прибыли за анализируемый период, затем отмечаются положительные и негативные изменения в динамике финансовых результатов (табл. 2).

Из данных таблицы 2 видно, что в отчетном периоде прибыль от реализации снизилась на 398 тыс. руб., или на 21%. Причиной этого явился более быстрый рост издержек производства (130%), который определил увеличение цены реализуемой продукции, соответственно выручки от реализации продукции — на 120,2%. Результаты от операционной деятельности предприятия в текущем периоде возросли на 126,9%, что стало возможным благодаря значительному по сравнению с аналогичным периодом прошлого года уменьшению расходов — на 15,3%, в то время как доходы от операционной деятельности возросли на 118,5%.

**Таблица 1. Динамика прибыли предприятия (тыс. руб.)**

Показатели	1-й год	2-й год	3-й год		Изменения показателей за 3-й год	
	факт	факт	план	факт	абс.	%
Прибыль отчетного года по данным баланса	2000	2200	2200	1900	- 300	13,6
Прибыль в распоряжении предприятия	1360	1496	1518	1292	-226	14,8

Таблица 2. Анализ изменений прибыли за анализируемый период (тыс. руб.)

Показатели	Аналогичный период прошлого года	Отчетный период	Изменения показателя	Отчетный период к предшествующему, %
Выручка от реализации продукции (работ, услуг) за минусом обязательных налогов и отчислений	9621	11568	1947	120,2
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	7786	10122	2336	130,0
<b>Прибыль от основной деятельности</b>	<b>1835</b>	<b>1446</b>	<b>- 389</b>	<b>- 78,8</b>
Доходы от операционной деятельности	427	506	79	118,5
Расходы по операционной деятельности	85	72	- 13	-84,7
<b>Прибыль от финансовой деятельности</b>	<b>342</b>	<b>434</b>	<b>92</b>	<b>126,9</b>
Внереализационные доходы	97	100	-3	103,0
Внереализационные расходы	74	80	-6	-108,1
<b>Сальдо по внереализационным операциям</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>-7</b>	<b>-86,9</b>
Прибыль отчетного года по данным баланса	2200	1900	- 300	-86,3

Кроме этого, прибыль от внереализационных операций снизилась на 7 тыс. руб., или на 13,1%, за счет увеличения внереализационных расходов на 8,1%.

Однако абсолютные финансовые результаты не отражают эффективности деятельности предприятия, поскольку не учитывается величина используемого имущества или капитала.

**Рентабельность** отражает степень результативности различных участков и в целом деятельности предприятия. Исчисляется данный показатель как процентное отношение прибыли к величине капитала, имущества, объема реализации продукции или затрат, связанных с данной реализацией.

**Рентабельность капитала (Рк)** характеризует эффективность использования собственного капитала. Высокое значение данного коэффициента говорит об успешной деятельности предприятия и его способности к привлечению новых капиталов.

Рентабельность капитала исчисляется по формуле:

$$R_k = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\%.$$

Если предприятие акционерное, то данный показатель имеет следующий вид:

$$R_{ak} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} \times 100\%, \text{ где}$$

$R_{ak}$  — рентабельность акционерного капитала.

**Рентабельность имущества (активов) (Ри)** отражает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение данного показателя говорит о нерациональном использовании имущества или уменьшении величины прибыли.

Определяется по формуле:

$$R_i = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Стоимость имущества}} \times 100\%.$$

Для более детального анализа по аналогичной формуле можно определить рентабельность оборотных и внеоборотных активов.

**Рентабельность реализованной продукции (Рр)** определяется следующим образом:

$$R_r = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Выручка от реализации}} \times 100\%.$$

На основе данного показателя можно судить, какой удельный вес занимает прибыль в общем объеме доходов от реализации продукции.

**Рентабельность производства (Рпр)** предприятия рассчитывается как:

$$R_{pr} = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} \times 100\%.$$

Этот показатель отражает пропорцию между размером прибыли и издержками производства и обращения.

Анализ показателей рентабельности осуществляется путем их сравнения на начало и конец года, а также в динамике за ряд лет. Целесообразно сопоставить показатели рентабельности данного предприятия со среднеотраслевым уровнем и выявить отклонения. Одновременно следует установить причины изменений в этих показателях. На основе примерных данных произведена оценка изменений уровня показателей рентабельности за базовый и отчетный годы (таблица 3).

Как видно, рентабельность производства в отчетном периоде снизилась с 23,5% до 14,2%. Это произошло из-за того, что темпы роста себестоимости превышали темпы роста выручки предприятия, что говорит о снижении эффективности управления затратами предприятия. Снижение рентабельности капитала и имущества обусловлено падением чистой прибыли за анализируемый пе-

Таблица 3. Показатели рентабельности

Показатели	Уровень рентабельности, %		
	базовый год	отчетный год	отклонения
Рентабельность капитала	3,4	2,8	- 0,6
Рентабельность имущества	3,8	2,4	- 1,4
Рентабельность реализованной продукции	19,0	12,5	-6,5
Рентабельность производства	23,5	14,2	- 9,3

риод. Рентабельность реализованной продукции снизилась на 6,5% из-за увеличения уровня расходов в анализируемом периоде.

Конечные итоги хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, как и его платежеспособность, во многом зависят от объема, структуры и использования имущества, а также методов его финансирования.

Платежеспособность предприятия определяется на конкретную дату или за исследуемый период времени. В наиболее общем виде платежеспособность характеризуется способностью погашения текущих финансовых обязательств. Это обеспечивается наличием денежных средств на счетах в банке, возможностью превращения основных статей оборотных средств в денежные ресурсы.

Признаками платежеспособности являются отсутствие просроченных платежей и сбалансирование предстоящих расходов с денежными поступлениями в соответствующем отрезке времени. Утрата платежеспособности и возникновение финансовых затруднений могут быть вызваны внешними факторами, не зависящими от деятельности предприятия. Их влияние проявляется в случаях нарушения платежной дисциплины партнеров, просрочки платежей, изменения условий сбыта, кредитования и т.д. Однако следует признать, что главной причиной неплатежеспособности хозяйствующего субъекта остаются внутренние факторы — нерациональная структура имущества и капитала, неустойчивость финансового положения, бесхозяйственность и неэффективность использования всех ресурсов (материальных, трудовых) — и другие последствия неумелого управления хозяйственной деятельностью.

Предприятие считается ликвидным, если оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении активов, расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Для определения ликвидности баланса используют следующие коэффициенты:

1. Коэффициент общей (текущей) ликвидности.
2. Коэффициент срочной ликвидности.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности.

4. Коэффициент чистого оборотного капитала.

**Коэффициент общей ликвидности (Кл)** рассчитывается как частное от деления суммы оборотных средств на величину краткосрочных обязательств

(краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность) в определенном периоде. Согласно общепринятым международным стандартам этот коэффициент должен быть выше единицы, но не больше двух. В Республике Беларусь утверждены правила по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности, в которых значение данного коэффициента дифференцируется по отраслям народного хозяйства.

$$Кл = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

**Коэффициент срочной ликвидности (Кл2)** определяется отношением наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, финансовых вложений и дебиторской задолженности) к текущим обязательствам. По международным стандартам уровень коэффициента срочной ликвидности должен быть выше единицы. В Республике Беларусь его оптимальное значение определено как (0,7 - 1,0).

$$Кл2 = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Необходимость расчета данного коэффициента вызвана тем, что ликвидность отдельных категорий оборотных средств далеко не одинакова. Наиболее ликвидными являются денежные средства. Например, ликвидность ста тысяч рублей на расчетном счете и бочек бензина на такую же сумму, которые находятся на складе предприятия, оценивается по разному. Если деньги в случае необходимости могут быть просто списаны с расчетного счета предприятия, то в отношении материальных ценностей (бочек бензина) неизвестно, возьмет ли кредитор их в счет оплаты долга.

**Коэффициент абсолютной ликвидности (Кл3)** предполагает оценку предприятия по показателю денежных средств, которые имеют абсолютную ликвидность. Оптимальный уровень данного коэффициента считается равным 0,20 - 0,25. Чем выше величина данного коэффициента, тем больше га-

рантия погашения долгов, так как для этой группы активов практически нет опасности потери стоимости в случае ликвидации предприятия. Если предприятие в текущий момент может на 20-25 процентов погасить все свои долги, то его платежеспособность, считается нормальной.

$$КлЗ = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

При изучении ликвидности предприятия следует обратить внимание на величину **чистого оборотного капитала**, которая определяется как разность между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами.

На финансовом положении предприятия отрицательно сказывается как недостаток, так и излишек чистого оборотного капитала. Недостаток этих средств может быть вызван значительным увеличением краткосрочных обязательств и уменьшением суммы оборотных средств, произошедших

из-за замедления оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов и их замораживанием в запасах товарно-материальных ценностей, приобретения дорогостоящих объектов основных средств без предварительного накопления средств на эти цели, выплаты дивидендов при отсутствии соответствующей прибыли и т.п.

Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью в нем свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов.

Анализ ликвидности предприятия производится на основе установленных коэффициентов путем их сравнения в динамике за определенный период времени. Кроме этого, целесообразно сравнить показатели последних лет со среднеотраслевыми данными, а также с международными стандартами.

На основе примерных данных в таблице 4 представлены результаты анализа ликвидности баланса предприятия.

**Таблица 4. Анализ ликвидности баланса предприятия на основе расчета коэффициентов**

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения за период	Оптимальное значение
1. Оборотные средства	10943	11937	994	-
в том числе:				
1.1. запасы	3720	3824	104	-
1.2. денежные средства	1316	1521	205	-
1.3. финансовые вложения	321	562	241	-
2. Краткосрочные обязательства	5715	8341	2626	-
3. Коэффициент общей ликвидности (стр.1: стр.2)	1,9	1,4	0,5	1-1,7
4. Коэффициент срочной ликвидности (стр. 1.2+1.3 : стр. 2)	1,2	0,9	0,3	0,7-1,0
5. Коэффициент абсолютной ликвидности ( стр.1.2 : стр.2)	0,28	0,24	0,04	0,20-0,25

Из приведенных данных видно, что коэффициент общей ликвидности уменьшился и находится на минимальной границе стандартных величин. Значение коэффициента срочной ликвидности в конце анализируемого периода стало меньше 1 и характеризуется показателем 0,9. Незначительное изменение наблюдается в показателе абсолютной ликвидности. Причиной снижения данного коэффициента (0,28- 0,24) явилось более быстрое изменение темпов роста краткосрочных обязательств (31,4%), чем увеличение стоимости оборотных средств (9%). Такая ситуация может поставить предприятие в трудное финансовое положение и привести к нарушению его платежеспособности.

Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости будет неполной без анализа структуры активов и пассивов баланса, а также эффективности использования конкретных ресурсов.

**Актив баланса** содержит сведения о размещении средств в конкретное имущество предприятия.

Рациональная структура имущества с учетом оптимального соотношения между внеоборотными и оборотными активами, их отдельными статьями, а также размещением их в сфере производства или обращения существенно влияет на эффективность деятельности субъекта хозяйствования и его финансовое состояние. Анализ активов целесообразно начать с общей оценки стоимости и структуры имущества. В большинстве случаев увеличение стоимости имущества взаимосвязано с ростом объема реализации продукции.

Одновременно следует определить удельный вес первой и второй групп активов в общем объеме имущества по следующим формулам:

$$\text{Удельный вес внеоборотных активов} = \frac{\text{Стоимость внеоборотных активов}}{\text{I и II разделы баланса}} \times 100;$$

$$\text{Удельный вес оборотных активов} = \frac{\text{Стоимость оборотных активов}}{\text{I и II разделы баланса}} \times 100.$$

Оценку этих показателей следует производить с учетом отраслевой принадлежности предприятия и специфики организации его производства. Высокая доля внеоборотных активов, которые имеют низкую степень ликвидности, замораживает на длительный период ресурсы предприятия, что отрицательно сказывается на его платежеспособности.

Аналогичной оценке подлежат и оборотные активы, которые играют важную роль в обеспечении деятельности предприятия. Объем оборотных средств непосредственно зависит от величины производства и реализации продукции. Эффективность использования оборотных активов находит отражение в ускорении их оборачиваемости и совершенствовании структуры оборотных средств. Поэтому при оценке данной группы активов целесообразно:

1. Оценить общую величину и каждую статью оборотных средств, исходя из изменений объема производства или реализации продукции. Для этого используется такой показатель, как скорость оборота оборотных средств. Увеличение скорости оборота оборотных средств свидетельствует о возрастании объема производства или действии фактора инфляции, а замедление их оборота вызывает необходимость в повышении массы оборотных средств. Для определения тенденций оборачиваемости оборотных средств рассчитывается коэффициент оборачиваемости (Коб):

$$\text{Коб} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Сумма оборотных средств}}$$

Уменьшение коэффициента свидетельствует о замедлении оборота оборотных средств.

2. Проанализировать тенденции изменений запасов с учетом специфики деятельности предприятия. Для изучения динамики производственных запасов необходимо установить отклонения от принятых норм, оценить изменения оборачиваемости отдельных статей производственных запасов (сырье, материалы запасные части и т.д.) и выявить причины этих отклонений. Оценка изменений оборачиваемости производственных запасов (Кпз) осуществляется на основе следующего коэффициента:

$$\text{Кпз} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Величина производственных запасов (по видам)}}$$

На удлинении оборачиваемости производственных запасов сказываются, прежде всего, организация снабжения, ритмичность поставок, их комплектность, изменение цен и т.д.

3. Оценить состояние дебиторской задолженности. В процессе анализа изучаются динамика, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, устанавливается, нет ли ее в составе сумм, нереальных для взыскания или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если они имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию, включая и обращение в судебные органы. При анализе оборачиваемости дебиторской задолженности (Кдз) используется коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$\text{К дз} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Величина дебиторской задолженности}}$$

Оборачиваемость дебиторской задолженности характеризует кратность превышения выручки от реализации над средней дебиторской задолженностью.

4. Проанализировать статью «Денежные средства» с целью оценки эффективности их использования. Наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного времени на текущих счетах свидетельствует о нерациональном их использовании, поскольку они не приносят дополнительных доходов. Недостаток денежных средств ведет к нарушению сроков осуществления текущих платежей предприятия и вероятности наступления банкротства. Определение оптимального размера денежных средств способствует обеспечению эффективного и непрерывного функционирования предприятия.

На основе примерных данных в таблице 5 представлены результаты сокращенного анализа актива баланса предприятия.

На основе данных таблицы 5 видно, что общая стоимость имущества предприятия за год возросла на 2306 тыс. руб., или на 8,4%, в том числе внеоборотные активы увеличились на 8,2%, а оборотные — на 9%. В структуре внеоборотных активов значительное место занимают основные фонды (28,3% и 27,4%), также остается высокой доля прочих внеоборотных активов (25,6% и 26,6%), которые включают незавершенные капитальные вложения. Основное увеличение стоимо-

**Таблица 5. Анализ статей актива баланса предприятия (тыс. руб.)**

№ п/п	Наименование статей баланса предприятия	На начало периода		На конец периода		Изменения	
		абс. величина	уд. вес, (%)	абс. величина	уд. вес, (%)	абс. величина (+;-)	к величине на начало периода, (%)
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	<b>Внеоборотные активы</b>	<b>14375</b>	<b>56,8</b>	<b>15687</b>	<b>56,7</b>	<b>1312</b>	<b>8,2</b>
1.1	основные средства	7144	28,3	7572	27,4	428	5,6
1.2	нематериальные активы	736	2,9	767	2,7	31	4,0
1.3	прочие внеоборотные активы	6495	25,6	7348	26,6	853	11,6
2	<b>Оборотные активы</b>	<b>10943</b>	<b>43,2</b>	<b>11937</b>	<b>43,3</b>	<b>994</b>	<b>9,0</b>
2.1	запасы	3720	14,6	3824	13,8	104	2,7
2.2	дебиторская задолженность	4529	17,8	4804	17,3	275	5,7
2.3	финансовые вложения	321	1,2	562	2,0	241	42,8
2.4	денежные средства	1316	5,1	1521	5,5	205	13,4
2.5	прочие оборотные активы	1057	4,1	1226	4,4	169	13,7
	<b>БАЛАНС</b>	<b>25318</b>		<b>27624</b>		<b>2306</b>	<b>8,4</b>

сти имущества произошло за счет оборотных активов, темп роста которых был выше, чем основных фондов. При этом денежные средства увеличились на 205 тыс. руб., или на 13,4%, а финансовые вложения на 241 тыс. руб., или на 42,8%. Запасы за этот же период увеличились всего на 104 тыс. руб., или на 2,7%. Следует отметить, что за отчетный период произошло увеличение дебиторской задолженности на 15,7%.

Эффективность использования всех ресурсов во многом зависит от источников и методов их финансирования, которые отражены в пассиве баланса. Вертикальный анализ пассива баланса нацелен на определение независимости и финансовой устойчивости предприятия. При этом первоочередным этапом является определение соотношения между собственным и заемным капиталом предприятия в динамике. Удельный вес каждого из них определяется следующим образом:

$$\text{Удельный вес собственного капитала в общем объеме источников финансирования} = \frac{\text{Объем собств. капитала III и V разделы баланса}}{\text{III и V разделы баланса}}$$

$$\text{Удельный вес заемного капитала в общем объеме источников финансирования} = \frac{\text{Объем заемного капитала III и V разделы баланса}}{\text{III и V разделы баланса}}$$

Путем сравнения этих показателей устанавливаются изменения, т.е. увеличение или уменьшение собственного и заемного капитала в общем объеме источников финансирования за анализируемый период. Высокая доля заемного капитала снижает финансовую независимость предприятия, поскольку вынуждает его осуществлять свои платежи за счет дополнительно привлекаемых средств. В каждом отдельном случае требуется оценка конкретной ситуации, сложившейся на предприятии с учетом стратегии его развития. Поэтому целесообразно провести анализ изменений в структуре и объеме собственного и заемного капитала.

При оценке заемного капитала целесообразно учитывать изменение его доли в общем объеме финансирования. Увеличение долгосрочного заем-

ного капитала, как правило, связано с расширением инвестиционной деятельности предприятия. Для более глубокой оценки движения заемных средств учитываются их потребность, затраты на приобретение и достигаемый от этого эффект.

Собственный капитал является основой независимости предприятия. Увеличение доли собственных средств, способствует усилению финансовой устойчивости предприятия. Анализируя собственный капитал, необходимо изучить тенденции его изменения за определенный период времени, выявить причины таких явлений.

На основе примерных данных в таблице 6 представлены результаты анализа пассива баланса предприятия.

Как видно из таблицы 6, пассивная часть баланса на начало года характеризуется преобла-

Таблица 6. Анализ статей пассива баланса предприятия (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование статей баланса предприятия	На начало периода		На конец периода		Изменения	
		абс. величина	уд. вес, (%)	абс. величина	уд. вес, (%)	абс. величина, (+;-)	к величине на начало периода, (%)
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Собственный капитал	15650	61,8	15 330	55,4		- 2,04
2.	Долгосрочные обязательства	3953	15,6	3953	14,3	0	0
3.	Краткосрочные обязательства в том числе:	5715	22,5	8341	31,1	2626	31,4
3.1	заемные средства	3750	14,8	5264	19,0	1514	28,7
3.2	кредиторская задолженность	1895	7,4	2406	8,7	511	21,2
3.3	прочие виды обязательств	70	0,2	671	2,4	601	В 10,4 раза
	<b>БАЛАНС</b>	<b>25 318</b>		<b>27 624</b>			

дающим удельным весом собственных источников средств (61,8%), однако их доля за отчетный период в общем объеме источников финансирования уменьшилась с 61,8% до 55,4%. Размер долгосрочных обязательств не изменился, но произошло уменьшение их доли в общем объеме с 15,6% до 14,3%. Что касается краткосрочных обязательств, то они увеличились на 1514 тыс. руб., или на 28,7%. Размер кредиторской задолженности за анализируемый период также возрос на

511 тыс. руб., или на 21,2%. В структуре источников финансирования доля кредиторской задолженности на начало периода составила 7,4%, на конец — 8,7%. Таким образом, тенденции изменения заемных средств и кредиторской задолженности привели к увеличению заемного капитала в анализируемом периоде.

Кроме этого, на основе пассива баланса можно оценить уровень задолженности предприятия, используя следующие показатели.

$$1. \text{Общая задолженность} = \frac{\text{Величина заемного капитала}}{\text{Актив (I и II разделы баланса)}} \times 100.$$

Данный показатель отражает долю заемных средств в финансировании имущества предприятия. Чем выше доля заемных средств, тем меньше становится независимость предприятия по отношению к своим обязательствам. Согласно мировым стандартам данный показатель должен составлять от 0,57 до 0,67.

$$2. \text{Долгосрочные обязательства} = \frac{\text{Долгосрочный заемный капитал}}{\text{Собственный капитал (III раздел баланса)}}$$

Этот показатель отражает величину долгосрочных обязательств, которая покрывается собственным капиталом. Его допустимое значение 0,5 — 1,0. Если значение поднимается выше 1, это говорит о том, что объем долгосрочных обязательств превышает объем собственных ресурсов, при этом возникает угроза погашения в срок долговых обязательств.

$$3. \text{Уровень покрытия долгосрочной задолженности основными фондами} = \frac{\text{Общий объем основных фондов}}{\text{Долгосрочные обязательства}}$$

Данный показатель информирует об обеспеченности долгосрочных обязательств имуществом предприятия. Если его величина равна 1 или больше нее, то существует возможность покрыть задолженность по ссудам за счет реализации основных фондов.

Общий вывод о рациональной структуре имущества предприятия и источников его финансирования можно сделать лишь после проведения горизонтального анализа. Главной его це-

лью является соблюдение «золотого» правила финансирования, которое гласит, что внеоборотные активы должны финансироваться собственным или постоянным (собственный + долгосрочные обязательства) капиталом. Финансовое состояние считается устойчивым, если объем постоянного капитала полностью покрывает стоимость основных фондов и часть оборотных средств, которые длительное время находятся в запасах. ■