

Министерство образования и науки Украины
Севастопольский национальный технический университет

Методические указания
к расчетному заданию « Анализ финансового состояния
предприятия»
по дисциплине
“Финансовый анализ”

**ДЛЯ СТУДЕНТОВ ДНЕВНОГО ОТДЕЛЕНИЯ
СПЕЦИАЛЬНОСТИ 7.050106 «УЧЕТ и АУДИТ»**

СЕВАСТОПОЛЬ

2002

УДК 657

Методические указания к расчетному заданию «Анализ финансового состояния предприятия» по дисциплине «Финансовый анализ»: Метод. указания/Сост. Е.М. Ивашевская, Н.Ю. Шипилов.- Севастополь: Изд-во СевНТУ, 200.- с.

Целью методических указаний является оказание помощи студентам по закреплению теоретических знаний и овладению практическими навыками проведения анализа финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия по данным финансовой отчетности.

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры " Учёт и аудит " протоколом № от

Рецензенты: Ткачук Е.А., канд. экон. наук, доцент
Жвава В.Н., канд. экон. наук, доцент

Ответственный за выпуск: Лысенко Л.И., канд. экон. наук, зав. кафедрой «Учет и аудит»

Допущено научно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний

СОДЕРЖАНИЕ

Введение

1 Методика анализа финансового состояния предприятия по данным отчетности и порядок ее применения

1.1 Предварительная проверка качества отчетности

1.2 Построение аналитического баланса, его вертикальный и горизонтальный анализ

1.3 Оценка имущественного положения предприятия

1.4 Оценка показателей финансовой устойчивости

1.5 Анализ показателей ликвидности и платежеспособности

1.6 Анализ результативности деятельности предприятия

1.7 Диагностика критической неплатежеспособности и банкротства

2 Порядок выполнения расчетов на ПЭВМ

3 Содержание отчета о выполнении расчетного задания

Заключение

Библиография

Приложения.....

Введение

Анализ финансового состояния предприятия является необходимым этапом комплексной оценки его финансово-хозяйственной деятельности. Такой анализ отражает наличие и размещение собственных и заемных средств субъекта хозяйствования в активах, функционирующих в различных сферах деятельности предприятия. Поскольку от рациональности привлечения и использования средств финансирования, от уровня отдачи и оборачиваемости активов предприятия зависят финансовые результаты и способность предприятия погашать свои обязательства перед партнерами, постольку и анализ финансовых показателей важен не только для менеджмента предприятия, но и для его существующих или потенциальных партнеров.

Финансовое состояние предприятия может быть определено или спрогнозировано на определенную дату путем изучения данных финансовой отчетности. С принятием Закона Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» и национальных стандартов (положений) бухгалтерского учета (ПБУ) существенно изменилось содержание финансовых отчетов, расширился их перечень и требования к раскрытию отчетной информации. Однако, методики анализа финансовой отчетности, предложенные Агентством по вопросам предотвращения банкротства предприятий, Национальным банком Украины, Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) не отвечают новым требованиям.

Поэтому при подготовке методических указаний авторами преследовалась задача предложить методику оценки финансового состояния предприятия с учетом новых требований и возможностей автоматизации расчета финансовых коэффициентов и представления результатов анализа в виде таблиц для облегчения их интерпретации.

Расчетное задание выполняется после теоретического изучения темы «Анализ финансовой устойчивости предприятия» для закрепления практических навыков расчета и оценки показателей, характеризующих финансовую устойчивость, гибкость, платежеспособность, доходность и деловую активность предприятия. По итогам выполнения задания у студентов должны сформироваться знания и умения комплексно анализировать показатели финансовой отчетности.

Для выполнения расчетного задания студент должен воспользоваться комплектом полной годовой финансовой отчетности реально действующего предприятия (кроме малых предприятий, подающих отчетность в сокращенном формате).

1 МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТНОСТИ И ПОРЯДОК ЕЕ ПРИМЕНЕНИЯ

1.1 Предварительная проверка качества отчетности

Предварительная проверка качества отчетности проводится с целью обеспечения достоверности исходных данных для анализа и включает в себя такие процедуры:

- А) визуальная проверка полноты заполнения показателей финансовой отчетности и наличие в них исправлений;
- Б) обеспечение сопоставимости отчетности по основным показателям и арифметическая проверка итоговых и расчетных показателей.

Визуальная проверка предполагает выявление факта отсутствия обязательных показателей в финансовых отчетах или их исправлений, что может привести к искажениям и ошибкам в расчете аналитических показателей.

Сопоставимость показателей отчетности проверяется согласно Методическим рекомендациям по проверке показателей форм годовой финансовой отчетности предприятия, утвержденным письмом Министерства финансов Украины от 09.01.2001 г. N 053-41 []. Одновременно осуществляется арифметическая проверка итогов и расчетных показателей отчетности.

Если предварительной проверкой не установлено искажений данных отчетности, то можно приступить непосредственно к расчету и анализу финансовых и вспомогательных коэффициентов.

Предварительный этап проверки не проводится, если достоверность финансовой отчетности подтверждена аудитором.

1.2 Построение аналитического баланса, его вертикальный и горизонтальный анализ

Аналитический баланс составляется путем агрегирования однородных статей Баланса (форма 1) и дополнения его показателями для анализа структуры и изменений в объемах имущества предприятия и источников финансирования. Агрегирование статей обычно производят по алгоритму, представленному в таблице 1. Важно заметить, что к группировке статей следует подходить индивидуально, в зависимости от значимости той или иной статьи для конкретного предприятия.

Сгруппированные данные суммируют и переносят в графы 2 и 3 аналитической таблицы 2, размещая активы по степени убывания ликвидности, а пассивы – по возрастанию сроков привлечения источника финансирования.

После построения аналитического баланса рассчитывают показатели для проведения сравнительного вертикального и горизонтального анализа: удельные соотношения групп активов и пассивов в валюте баланса (графы 4 и 5), изменение доли за период (графа 7), абсолютные отклонения (графа 6) и

темпы изменения по каждой группе (графа 8). Рассчитанные значения помещают в соответствующие графы таблицы 2 (Приложение А).

Таблица 1 – Группировка статей для построения аналитического баланса

Группа активов	Код строки баланса	Группа пассивов	Код строки баланса
1 Высоколиквидные активы- всего	Сумма 1.1 и 1.2	1 Срочные обязательства- всего	стр. 620
1.1 Денежные средства и их эквиваленты	230-240	1.1 по кредитам	500-510
1.2 Текущие финансовые инвестиции	220	1.2 перед бюджетом и органами страхования	550-570
		1.3 по оплате труда	580
		1.4 поставщикам	520-540
		1.5 прочие	590-610, 630
2 Среднеликвидные активы – всего	Сумма 2.1 и 2.2	2 Долгосрочные пассивы-всего	Сумма 2.1 и 2.2
2.1 Дебиторская задолженность за работы, товары, услуги	150, 160	2.1 Долгосрочные обязательства	480
2.2 Прочая дебиторская задолженность	170, 190-210	2.2 Обеспечение будущих расходов и платежей	430
3 Медленно реализуемые активы- всего	Сумма 3.1, 3.2, 3.3 и 3.4	3 Собственный капитал - всего	380
3.1 Производственные запасы	100-110	3.1 Уставный (паевой) капитал	300-310 минус 360-370
3.2 НЗП, ГП, товары	120-140	3.2 Дополнительный капитал	320-330
3.3 Авансы выданные	180	3.3 Резервный капитал	340
3.4 Расходы будущих периодов	270	3.4 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350
4 Необоротные активы – всего	080		
4.1 ОС, незавершенное строительство и нематериальные активы	сумма 010, 020, 030		
4.2 Долгосрочные финансовые инвестиции	сумма 040 и 045		
4.3 Прочие	050-070		

Анализ по аналитическому балансу проводят в такой последовательности:

1 этап. Оценивают общее изменение суммы хозяйственных средств и источников финансирования, находящихся в распоряжении предприятия. Сокращение объема используемых ресурсов может означать уменьшение масштаба деятельности предприятия и ослабление его потенциала как субъекта экономических отношений. Это может являться следствием финансовых

затруднений (уменьшение объемов финансирования при сокращении собственного капитала, потери оборотных средств вследствие хищений, злоупотреблений, нерациональной кредитной политики и др.) или обуславливать их, если предприятие неконкурентоспособно на рынке.

В свою очередь прирост валюты баланса не всегда оценивается положительно. Важно, чтобы прирост сопровождался укреплением имущественного и финансового состояния предприятия.

2 этап. Анализ абсолютных и относительных изменений по элементам актива и пассива баланса (горизонтальный анализ). Эта процедура позволяет выявить основные тенденции в формировании имущества предприятия и средств финансирования, а значит, и обосновать структурные сдвиги в активе и пассиве баланса. Изучению подвергают данные в графах 6 и 8 таблицы 2. Пример проведения горизонтального анализа см.

3 этап. Оценка соблюдения «золотых» балансовых правил финансовой устойчивости, анализ структуры имущества, капитала и обязательств предприятия (вертикальный анализ)

Анализ структуры аналитического баланса имеет целью установить сбалансированность по срокам использования активов и соответствующих им источников финансирования, а также изменения этих пропорций в течение периода. В основу такого анализа положены «золотые» балансовые правила обеспечения финансовой устойчивости []:

- 1 Основной капитал должен формироваться только за счет собственного капитала;
- 2 Основной капитал может формироваться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала;
- 3 Все долгосрочные вложения, включая материальные и нематериальные элементы основного капитала (минимальные запасы сырья, материалов, готовой продукции) должны финансироваться за счет долгосрочных источников.

Изучению подвергают данные граф 4, 5 и 7 аналитического баланса. Выводы строятся исходя из условий соблюдения балансовых правил:

А) Если первое (основное) балансовое правило не соблюдается, то не соблюдаются и два следующих. Это означает, что предприятие финансово неустойчиво и имеет проблемы с обеспечением платежеспособности вследствие неправильно выбранного сценария финансирования деятельности или использования активов. Для этого предприятия существует угроза банкротства.

Б) Если первое правило выполняется, а второе и третье - нет, то предприятие финансово устойчиво, однако может испытывать трудности с обеспечением ликвидности. Потенциально имеет возможности восстановления платежеспособности.

В) Если не соблюдается только третье правило, то предприятие имеет хорошую финансовую устойчивость и платежеспособность, однако может испытывать временные затруднения в погашении срочных обязательств.

Г) Если соблюдаются все правила, то предприятие финансово устойчивое и платежеспособное.

Результаты горизонтального и вертикального анализа дополняют друг друга, поэтому необходимо их оценивать во взаимосвязке. По итогам вертикального и горизонтального анализа следует составить предварительный вывод об уровне финансового состояния предприятия и его изменении в анализируемом периоде.

1.3 Оценка имущественного положения предприятия

Оценка имущественного положения предприятия дополняет выводы, полученные при анализе аналитического баланса. Имущественное положение предприятия характеризуется уровнем производственного потенциала, состоянием и структурой активов предприятия, а также важно оценить сумму ресурсов, используемых в основной (операционной) деятельности, поскольку именно она должна являться генератором прироста денежных средств и прибыли. К показателям имущественного состояния относят:

1. Размер активов, составляющих производственный потенциал: сумма средств и предметов труда, готовая продукция и товары.
2. Удельный вес необоротных активов в составе совокупных активов
3. Коэффициент годности основных средств ($K_{\text{годн}}$)
4. Коэффициент обновления основных средств ($K_{\text{обн}}$)
5. Коэффициент выбытия основных средств ($K_{\text{выб}}$)

Для определения величины производственного потенциала целесообразно составить таблицу 3 (Приложение Б). По таблице выявляют направления увеличения (сокращения) потенциала предприятия по обеспечению ресурсами операционной деятельности. При этом изменения в объемах используемых ресурсов оценивают в согласовании с изменением структуры пассивов предприятия. Так, если предприятие расширяет свою производственно-техническую базу за счет ввода в эксплуатацию основных средств, то чтобы не ухудшились финансовые показатели, в пассиве должны увеличиваться долгосрочные источники финансирования (например, собственный капитал или долгосрочные займы). Если предприятие наращивает свой потенциал за счет повышения эффективности использования трудовых ресурсов и предметов труда без расширения производства, то вероятнее всего в структуре источников финансирования увеличится удельный вес краткосрочных обязательств.

Удельный вес необоротных активов предприятия свидетельствует об уровне мобильности имущества и чувствительности показателей доходности предприятия к изменению выручки от реализации. Этот показатель очень зависим от отраслевой принадлежности предприятия. «Тяжелая» структура активов предприятия (при большом удельном весе необоротных активов) обычно предполагает более консервативную политику в формировании источников финансирования. В этом случае в структуре пассивов должны преобладать долгосрочные источники финансирования, лучше – собственный

капитал. Если структура активов смещена в сторону оборотных активов, то и структура источников финансирования может изменяться с увеличением доли краткосрочных источников финансирования. Однако, накопление оборотных активов за счет запасов может быть следствием замедления их оборачиваемости при плохой организации материально-технического снабжения, производства или маркетинга. Поэтому необходимо дополнить аналитическую информацию сведениями об оборачиваемости активов (см. раздел 1.6 методики). Все изменения в объеме и структуре производственного потенциала и активов предприятия за период должны оцениваться, принимая во внимание эти условия.

Коэффициент годности основных средств косвенно отражает будущую необходимость развития и обновления производства, что потребует значительных финансовых ресурсов, т.е. позволяет спрогнозировать отток ликвидных средств в капитальные инвестиции и возможное снижение финансовой устойчивости предприятия. Показатель рассчитывается (формуле 1) на начало и конец отчетного периода, изучается в динамике и в увязке с отраслевыми показателями (если возможно). Важно учесть некоторую условность в оценке показателя годности, поскольку применяя методы ускоренной амортизации, согласно П(С)БУ 7, предприятие может искусственно его изменять.

$$K_{\text{годн}} = \frac{\text{остаточная стоимость основных средств (стр 030 баланса)}}{\text{первоначальная стоимость основных средств (стр. 031 баланса)}} \quad (1)$$

Коэффициенты обновления и выбытия рассчитываются по формулам 2 и 3. Эти показатели рассчитываются с привлечением информации Примечаний к отчетности (форма № 5). Эти показатели позволяют уточнить выводы относительно политики предприятия по управлению средствами производства и источниками финансирования обновления производственной базы.

$$K_{\text{обн}} = \frac{\text{Стоимость поступивших основных средств за период (форма 5 стр. 260 гр. 5)}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств на конец периода (форма 1 стр. 031 гр.4)}} \quad (2)$$

$$K_{\text{выб}} = \frac{\text{Стоимость выбывших основных средств за период (форма 5 стр. 260 гр. 8)}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств на начало периода (форма 1 стр. 031 гр.3)}} \quad (3)$$

В ходе анализа проверяют, как изменился уровень годности совокупности фондов вследствие их движения за период, а также какой финансовый результат был получен при выбытии основных средств.

1.4 Оценка показателей финансовой устойчивости

Одна из важных характеристик финансового состояния предприятия - его финансовая независимость от внешних кредиторов и использование собственного капитала для финансирования оборотных средств. Для оценки финансовой устойчивости следует рассчитать по балансу систему следующих аналитических показателей соответственно на начало и конец периода, а также определить их изменение в периоде. Все рассчитанные показатели следует обобщить в таблице 3 (Приложение В).

1 Коэффициент финансовой независимости "автономии" (Кавт) как отношение общего объема собственного капитала (строка 380 баланса) к общей сумме средств авансированных в предприятие (итогу баланса строка 640)

Практикой установлено, что общая сумма внешних источников финансирования не должна превышать сумму собственных источников финансирования, т.е. **критическое значение Кавт = 0,5**. Чем большее значение коэффициенту, тем лучшее финансовое состояние предприятия (меньшая зависимость от внешних источников).

2 Коэффициент финансовой стабильности (Кфс), который характеризует соотношение собственных и заемных средств:

$$\text{Кфс} = \frac{\text{Строка 380 баланса}}{\text{Сумма строк 430, 480, 620, 630 баланса}} \quad (5)$$

Превышение собственных средств над заемными (обязательствами) указывает на то, что предприятие имеет достаточный уровень финансовой устойчивости и относительно независимое положение от внешних финансовых источников. **Нормативное значение Кфс должно быть большим 1**. Если Кфс меньше 1, то следует выяснить причины уменьшения финансовой стабильности (падение выручки, уменьшение прибыли, необоснованное увеличение материальных запасов и тому подобное).

3 Величина собственных оборотных средств (СОС), которая показывает объем долгосрочных источников финансирования направленных на формирование оборотного капитала предприятия.

$$\text{СОС} = \text{Собственный капитал (стр.380)} + \text{Обеспечения (стр. 430)} + \text{Долгосрочные обязательства (стр. 480)} - \text{Необоротные активы (стр. 080)} \quad (6)$$

Если в результате расчета получена отрицательная величина, то она свидетельствует о нарушении структуры финансирования предприятия, т.е. для финансирования долгосрочных потребностей используются краткосрочные источники финансирования, поскольку собственных средств недостаточно.

4 Для более точной оценки достаточности собственного капитала следует рассчитать относительные показатели на основе величины СОС **коэффициент обеспечения долгосрочными источниками (Ксос), коэффициент маневренности собственного капитала и долгосрочных источников финансирования (К маневр).**

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные средства (сумма строк 260 и 270 баланса)}} \quad (7)$$

Значение Ксос должно быть не менее 0,3.

$$K_{\text{маневр}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Долгосрочные источники финансирования (сумма стр. 380, 430, 480)}} \quad (8)$$

Значение Ксос должно быть больше 0,1.

5 Величина нормальных источников покрытия запасов (НИПЗ) отражает сумму источников финансирования, которые используются для формирования запасов в составе оборотного капитала предприятия. Расчет основан на том, что если у предприятия имеются финансовые затруднения, то оно прибегает к «ненормальным» формам финансирования при применении бартера, взаимозачетах, натуроплате – несвоевременному погашению налогов, задолженности по заработной плате, органам страхования и др.

НИПЗ = СОС + краткосрочные кредиты банка (стр. 500) + задолженность по выданным векселям (стр. 520) + задолженность перед поставщиками и по полученным авансам (стр. 530 и 540 баланса) (9)

6 На основе НИПЗ следует рассчитать степень покрытия запасов «нормальным» финансированием – **коэффициент покрытия запасов Книпз**

$$K_{\text{нипз}} = \frac{\text{Нормальные источники покрытия запасов}}{\text{Запасы (сумма строк 100, 110, 120, 130, 140, 180)}} \quad (10)$$

Значение показателя должно быть больше 1.

7 Наряду с величиной **СОС** может быть рассчитан идентичный показатель, заимствованный из зарубежной практики финансового анализа, **рабочий капитал (Рк)**, т.е. разница между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами. Рабочий капитал является той частью оборотных активов, которая финансируется за счет собственных средств и долгосрочных обязательств. Наличие рабочего капитала свидетельствует о том, что предприятие не только способно оплатить собственные текущие долги, но и имеет финансовые ресурсы для расширения деятельности и инвестирования.

R_k = Оборотные активы и расходы будущих периодов (сумма строк 260 и 270 баланса) – текущие обязательства (сумма строк 620 и 630 баланса). (11)

Платежеспособность предприятия определяется, прежде всего, величиной и маневренностью его рабочего капитала. Как нехватка рабочего капитала, так и его избыток может быть негативным признаком. Оптимальный размер R_k зависит от сферы деятельности, объема реализации, конъюнктуры рынка и тому подобное. Если сумма долгосрочных кредитов превышает рабочий капитал ($R_k < \text{стр. 530}$), то это свидетельствует, что предприятие использует часть долгосрочных ссуд и кредитов на финансирование текущих операций, т.е. осуществляет нецелевое их использование. При уменьшении R_k необходимо выяснить, за счет чего это состоялось и как это повлияло на маневренность рабочего капитала. **Маневренность рабочего капитала (M_k)** характеризует долю средств финансирования использованного на формирование оборотных средств в его общей сумме.

8 Коэффициент инвестирования ($K_{инв}$) отражает часть необоротных активов, профинансированную долгосрочными источниками финансирования (собственным капиталом, долгосрочными заемными и привлеченными средствами). Расчет этого показателя также основан на «золотых» балансовых правилах, исходя из которых, он должен быть больше 1. Увеличение этого показателя отражает использование более консервативных подходов к финансированию, что обеспечивает более устойчивое финансовое состояние предприятия, однако может ограничивать прирост рентабельности собственного капитала.

$$K_{инв} = \frac{\text{Долгосрочные источники финансирования (сумма стр. 380, 430, 480)}}{\text{Необоротные активы (стр. 080)}} \quad (12)$$

На завершающем этапе оценки финансовой устойчивости необходимо определить тип финансовой устойчивости по соотношению величины запасов предприятия, собственных оборотных средств (рабочего капитала), нормальных источников покрытия запасов. Различают четыре типа финансовой устойчивости:

- А) Абсолютная финансовая устойчивость, если **Запасы < СОС**
- Б) Нормальная финансовая устойчивость, если **СОС < Запасы < НИПЗ**
- В) Критическое финансовое положение, если **Запасы > НИПЗ**

Г) Состояние банкротства, если выполняется неравенство для критической устойчивости и на начало и на конец года

Абсолютная устойчивость характеризуется тем, что все необоротные активы и запасы предприятия покрываются собственными средствами и предприятие не зависит от внешних кредиторов. Этот тип устойчивости встречается редко, обычно у высокорентабельных предприятий, вновь созданных хозяйств или предприятий, придерживающихся консервативной политики финансирования.

Нормальная финансовая устойчивость характеризуется тем, что для формирования оборотного капитала наряду с долгосрочными источниками используются формы краткосрочного финансирования. Этот тип устойчивости наиболее распространен.

Критическая финансовая устойчивость возникает при недостатке у предприятия источников формирования оборотного капитала. Это может быть следствием ошибочных решений в вопросах финансирования, убыточности деятельности, больших потерь оборотного капитала и др. В отличие от четвертого типа при критической финансовой устойчивости финансовое равновесие еще может быть восстановлено за счет увеличения собственного капитала, увеличения отдачи и оборачиваемости активов. К такому предприятию могут применяться меры по санации.

Состояние банкротства это отсутствие у предприятия возможностей восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости вследствие причин указанных для критического типа устойчивости. К такому предприятию может применяться процедура ликвидации по решению суда.

1.5 Анализ показателей ликвидности и платежеспособности

Под платежеспособностью понимают наличие у предприятия денежных средств в объеме достаточном для погашения срочных обязательств. Понятия платежеспособности и ликвидности близки по смыслу, но не тождественны. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия ее активами, период превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения долгов. Ликвидность баланса следует отличать от ликвидности активов, поскольку для отдельных категорий оборотных средств существует различный по длительности период трансформации их в деньги. Для анализа ликвидности используют данные аналитического баланса (табл. 2) в котором мы уже сгруппировали активы по степени ликвидности. На этапе вертикального и горизонтального анализа мы уже получили предварительные выводы об изменениях в активах предприятия и источниках финансирования. На этапе оценки ликвидности эти выводы дополняются и уточняются путем расчета и оценки коэффициентов ликвидности.

1 Коэффициент общей ликвидности (Кол). Он определяется соотношением всех оборотных средств и расходов будущих периодов к краткосрочным обязательствам и характеризует достаточность оборотных средств предприятия для погашения своих долгов в течение года:

$$\text{Кол} = \frac{\text{Оборотные средства (сумма строк 260 и 270 баланса)}}{\text{Текущие обязательства (строка 620 баланса)}} \quad (11)$$

Кол показывает, сколько денежных единиц оборотных средств приходится на каждую денежную единицу краткосрочных обязательств. **Критическое**

значение $K_p = 1$. При $K_p > 1$ предприятие имеет неликвидный баланс. Значение K_p в границах 1 - 1,5 свидетельствует о том, что предприятие своевременно ликвидирует долги.

2 Способность предприятия рассчитаться с долгами за счет будущих поступлений денежных средств от реализации и имеющихся в наличии денег определяется по **коэффициенту промежуточного покрытия $K_{пп}$**

Дебиторская задолженность + денежные средства и их эквиваленты + текущие финансовые инвестиции (сумма строк 150, 160, 170, 190, 200, 210, 220 баланса)

$$K_{пп} = \frac{\text{Дебиторская задолженность + денежные средства и их эквиваленты + текущие финансовые инвестиции (сумма строк 150, 160, 170, 190, 200, 210, 220 баланса)}}{\text{Текущие обязательства (строка 620 баланса)}}$$

Значение коэффициента должно быть не менее 1.

3 Важным показателем ликвидности предприятия является **коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал}$** , который характеризует немедленную готовность предприятия ликвидировать краткосрочную задолженность и определяется как отношение суммы денежных средств предприятия и их эквивалентов к сумме краткосрочных (текущих) обязательств:

Денежные средства и их эквиваленты (сумма строк 230 и 240 баланса)

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства и их эквиваленты (сумма строк 230 и 240 баланса)}}{\text{Текущие обязательства (строка 620 баланса)}}$$

Значение $K_{ал}$ является достаточным в границах 0,2 - 0,35, а меньше 0,2 - это признак неплатежеспособности.

Для определения причин изменения ликвидности следует провести структурный анализ «Отчета о движении денежных средств» и выявить факторы притока и оттока денежных средств по сферам деятельности (таблица 5). Данные Отчета (форма № 3) позволяют оценить финансовую гибкость предприятия, т.е. его способность генерировать денежные средства для оперативного и перспективного реагирования на изменение потребностей в них. Изменение потребностей может быть вызвано неожиданным падением спроса на продукцию, потерями оборотных средств вследствие хищений, значительных финансовых потерь по решению суда, налоговых и таможенных органов и др.

Изучение Отчета о движении денежных средств позволяет оценить факторы изменения ликвидности предприятия. Для оценки используют рассчитанные показатели соотношения притоков и оттоков денежных средств по сферам деятельности. При этом считается оправданным, если в операционной и финансовой сферах деятельности формируется чистый приток, а в инвестиционной – чистый отток денежных средств. Суть такой структуры

денежных потоков сводится к следующему: предприятие направляет денежные средства, полученные от операционной деятельности, а также средства кредитов и финансовой помощи от собственников (финансовая деятельность) на приобретение необоротных активов, финансирование прироста оборотного капитала. Отрицательно оценивается ситуация, когда движение средств в результате финансовой и инвестиционной деятельности имеет положительное значение, а в результате операционной отрицательное. Это способствует созданию кризисной ситуации на предприятии, поскольку инвестиционные и финансовые ресурсы используются для финансирования текущих нужд предприятия, т. е. не по целевому назначению.

По итогам анализа следует выявить отрицательные и положительные факторы формирования денежных потоков предприятия и увязать эти выводы с изменением показателей ликвидности.

1. 6 Анализ результативности деятельности предприятия

Анализ результативности деятельности предполагает проведение анализа доходности предприятия и оборачиваемости активов (деловой активности). На первом этапе анализа проводят вертикальный и горизонтальный анализ финансовых результатов деятельности по данным Отчета о финансовых результатах (форма № 2). Для проведения сравнительного анализа данные Отчета дополняют аналитическими показателями относительных и абсолютных отклонений от предыдущего года, а также рассчитывают удельный вес отдельных элементов доходов и расходов предприятия в доходе (выручке) от реализации или финансовом результате от обычной деятельности до налогообложения. Результаты расчета представляют по форме таблицы Д.1 (Приложение Д).

В ходе анализа проводят сравнение данных за отчетный период с данными за предыдущий год в динамике и по структуре. По результатам сравнения формируют выводы о темпах изменения доходов и расходов по каждой статье и в целом по предприятию, выделяют факторы, имевшие отрицательное влияние на финансовые результаты по сферам деятельности и чрезвычайного характера, определяют возможные резервы увеличения доходности. Влияние факторов на формирование чистой прибыли определяют по аддитивной модели:

$$\text{ЧП} = \text{ЧД} - \text{С} + \text{ПОД} - \text{АР} - \text{СР} - \text{ПОР} + \text{ФД} - \text{ФР} + \text{ЧД} - \text{ЧР} - \text{ННП} \quad ()$$

где,

ЧП – чистая прибыль/убыток (строки 220 или 225 формы №2);

ЧД – чистый доход от реализации (строка 035 формы № 2);

С – себестоимость реализованной продукции (строка 040 формы № 2);

ПОД – прочие операционные доходы (строка 060 формы № 2);

АР – административные расходы (строка 070 формы № 2);

СР – расходы на сбыт (строка 080 формы № 2);

ПОР – прочие операционные расходы (строка 090 формы № 2);

ФД – финансовые и прочие доходы (сумма строк 110, 120, 130 формы 2);

ФР- финансовые и прочие расходы (сумма строк 140, 150, 160 формы 2);
 ЧД – чрезвычайные доходы (строка 200 формы № 2);
 ЧР – чрезвычайные расходы (строка 205 формы № 2);
 ННП – налог на прибыль (сумма строк 180, 210 формы № 2).

На втором этапе анализа рассчитывают показатели рентабельности. Рентабельность можно рассчитать, выбирая за базу для оценки разные показатели дохода или прибыли. Основные показатели рентабельности можно объединить в три группы:

- А) показатели рентабельности инвестированного капитала;
- Б) показатели рентабельности продукции;
- В) показатели, рассчитанные на основе потоков денежных средств.

По первой группе показателей рассчитываются: рентабельность совокупного капитала (активов) R_K , рентабельность собственного капитала $R_{СК}$. Эти показатели отражают отдачу на различные виды авансированного капитала. Различия в уровне показателей характеризует эффективность использования предприятием финансовых рычагов для повышения доходности. Так, если рентабельность собственного капитала выше, чем рентабельность всех авансированных средств, то предприятие эффективно использует заемный капитал, что приводит к росту доходности капитала собственника.

$$R_K = \frac{\text{Прибыль от обычной деятельности до налогообложения (стр 170 ф.2)}}{\text{Среднегодовая величина совокупного капитала (средняя арифметическая величина валюты баланса)}} \quad ()$$

$$R_{СК} = \frac{\text{Чистая прибыль (стр. 220 форма 2)}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} \quad ()$$

Вторая группа показателей отражает эффективность производственной и сбытовой деятельности предприятия. Расчет показателей производится по объему валовой, операционной или чистой прибыли.

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\text{Валовая прибыль (стр. 050 форма 2)}}{\text{Чистый доход (выручка) от реализации (стр. 035 форма 2)}} \quad ()$$

$$R_{\text{операционная}} = \frac{\text{Прибыль от операционной деятельности (стр. 100 форма 2)}}{\text{Чистый доход (выручка) от реализации (стр. 035 форма 2)}} \quad ()$$

$$R_{\text{чр}} = \frac{\text{Чистая прибыль (строка 220 форма 2)}}{\text{Чистый доход (выручка) от реализации (стр. 035 форма 2)}}$$

Третья группа показателей позволяет исследовать взаимосвязь показателей отдачи (доходности) и платежеспособности. Расчет показателей производится аналогично показателям первой и второй групп, но вместо прибыли используются чистый приток денежных средств.

$$R_{\text{дп}} = \frac{\text{Чистый приток денежных средств (строка 400 форма 3)}}{\text{Чистый доход (выручка) от реализации (стр. 035 форма 2)}} \quad ()$$

$$R_{\text{дпк}} = \frac{\text{Чистый приток денежных средств (строка 400 форма 3)}}{\text{Среднегодовая величина совокупного капитала}} \quad ()$$

$$R_{\text{дпСК}} = \frac{\text{Чистый приток денежных средств (строка 400 форма 3)}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} \quad ()$$

На третьем этапе анализа проводят факторный анализ рентабельности с использованием приема цепных подстановок.. Необходимо применить две факторные модели – модель фирмы “DuPont”, модель затратоемкости и отдачи. Назначение модели “DuPont – оценка влияния факторов на рентабельность собственного капитала. Взаимосвязь факторов в этой модели представлена формулой:

$$R_{\text{СК}} = \frac{\text{Чистая прибыль (строка 220 форма 2)}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистый доход от реализации}} \times X$$

$$X = \frac{\text{Чистый доход от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} \times X = \frac{\text{Среднегодовая величина совокупного капитала}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}}$$

Модель затратоемкости и отдачи позволяет исследовать влияние факторов эффективности использования производственных ресурсов на рентабельность авансированного совокупного капитала (активов). Расчет влияния факторов производят во вспомогательной таблице (Приложение).

После количественной оценки влияния факторов следует дать аналитическое обоснование полученных результатов.

Деловая активность предприятия характеризует эффективность использования экономического потенциала. Для оценки уровня эффективности использования ресурсов используют различные показатели оборачиваемости.

Скорость оборота средств имеет большое значение для оценки платежеспособности и доходности предприятия.

Для оценки оборачиваемости активов предприятия рассчитываются такие показатели:

Оборачиваемость оборотных средств (Ко) - это отношение выручки (валового дохода) от реализации продукции, без учета налога на добавленную стоимость и акцизного сбора (ф. 2), к сумме оборотных средств предприятия (ф. 1):

$$Ko = \frac{\text{Чистый доход от реализации (строка 035 формы 2)}}{\text{Сумма значений граф 3 и 4 по строке 260 баланса / 2}}.$$

Уменьшение значения Ко на конец отчетного периода по сравнению с его значением на начало года свидетельствует о замедлении оборота оборотных средств.

Показателем эффективности использования оборотных средств является также **время оборота (До)** - длительность в днях одного оборота. Он определяется как отношение количества календарных дней отчетного периода к оборачиваемости

$$Do = \frac{T}{Ko} \quad ()$$

где, Т - количество календарных дней отчетного периода.

Время оборота указывает на количество дней, которые были необходимы предприятию для пополнения его оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости запасов (Коз) определяется как отношение себестоимости реализованной продукции к средней стоимости запасов:

$$Koz = \frac{\text{ф.2 стр.040, графа 4}}{\text{среднегодовая стоимость запасов}},$$

Значение Коз указывает, сколько раз в среднем пополнялись запасы предприятия в течение отчетного периода.

Средняя длительность одного оборота запасов (Доз) определяется аналогично показателю До:

$$Doz = \frac{T}{Koz}$$

Увеличение удельного веса производственных запасов в структуре активов может быть обусловлено как ростом объемов производственной деятельности предприятия; так и нерациональностью избранной хозяйственной стратегии, вследствие чего значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах с невысокой ликвидностью. При значительном увеличении запасов необходимо установить, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения средств, что приводит к увеличению кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния предприятия.

2 Порядок проведения расчетов на ПЭВМ

При осуществлении финансового анализа уходит много времени на расчеты показателей, а стоимость аналитических программ не всегда доступна предприятиям. В таком случае можно воспользоваться электронными таблицами Excel. Это оптимальный вариант точного расчета, минимального времени расчета и стоимости программного обеспечения. Преимуществами электронных таблиц является доступность при составлении расчетов и их изменении и многофункциональность. В электронных таблицах Excel-97 авторами создана программа анализа финансового состояния предприятия "АФС". Исходными данными для анализа являются показатели Баланса (форма 1), Отчета о финансовых результатах (форма 2) и Отчета о движении денежных средств (форма 3). Отчеты вводятся в программу на трех отдельных листах электронной книги (листы "Баланс", "Форма №2" и "Отчет о ДДС"). При вводе исходных данных формы №2 промежуточные и окончательные итоговые строки отчета вычисляются по формулам и защищены от редактирования пользователем.

На отдельных листах книги программа "АФС" автоматически строит таблицы с результатами анализа: **уплотненный баланс (табл.Ж.1)**; **показатели финансовой устойчивости, ликвидности оборачиваемости и рентабельности (см. табл. И.1)**; анализ структуры и динамики финансовых результатов предприятия (см. табл. К.1 и К.2); анализ элементов операционных затрат (см. табл.К.3); анализ показателей движения денежных средств предприятия (см. табл.Л.1). Все таблицы с результатами расположены на листах книги EXCEL: "Анализ баланса", "Анализ Ф№2", "Анализ отчета о ДДС". Эти листы защищены от редактирования, чтобы не допустить случайного нарушения алгоритма расчета аналитических показателей.

При выполнении расчетного задания студент может воспользоваться программой "АФС" для получения результатов анализа автоматизированным способом и сравнения их с результатами, полученными при ручном расчете по предложенной в предыдущих пунктах методике.

3 Содержание отчета о выполнении расчетного задания

Отчет о выполнении расчетного задания оформляется на листах формата А4 с соблюдением ГОСТ 2.105-95 ЕСКД. Общие требования к текстовым документам [с. 36]. Отчет должен содержать:

- титульный лист (по форме приложения Е);
- комплект финансовых отчетов предприятия, которые использовались в качестве исходных данных;
- расчеты аналитических показателей и результаты факторного анализа рентабельности;
- расчетные и вспомогательные таблицы, сформированные в ходе самостоятельного проведения анализа и с использованием EXCEL;
- аналитическая записка, которая отражает оценку финансового состояния предприятия во всех аспектах.

Приложение А

Таблица А.1 – Аналитический баланс (название предприятия) за (период)

Наименование статьи	Сумма, тыс. грн.		Удельный вес в процентах к валюте баланса		Изменения за год		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	абсолютные	по структуре	относительные
1	2	3	4	5	6	7	8
А К Т И В							
1 Высоколиквидные активы-всего							
1.1 Денежные средства и их эквиваленты							
1.2 Текущие финансовые инвестиции							
2 Среднеликвидные активы -всего							
2.1							
2.2							
и т.д.							
П А С С И В							
1 Срочные обязательства-всего							
1.1 по кредитам							
1.2 перед бюджетом и органами страхования							
1.3 по оплате труда							
1.4 перед поставщиками							
1.5 прочие							
и т.д.							
Валюта баланса			100,0	100,0		X	

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1– Изменение производственного потенциала (название предприятия) за (период)

Показатели	На начало года		На конец года		Изменения	
	тысяч гривен	уд. вес в % к итогу	тысяч гривен	уд. вес в % к итогу	абсолютные	по структуре
Основные средства Нематериальные активы Незавершенное строительство						
Запасы: • Производственные запасы • Незавершенное производство • Готовая продукция и товары						
Итого производственный потенциал		100.0		100.0		X

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица И.1 – Показатели финансовой устойчивости, ликвидности оборачиваемости и рентабельности

Наименование показателя и формула	Значение на нач.пер.	Значение на кон.пер.	Оценка на конец периода	Граница	Граница верх
Собственные оборотные средства					
СОС=Оборот.активы-текущ.обязат.	2051,9	2480,1			
Степень покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами					
Дсос=СОС/оборот.активы	0,8750	0,8160	отлично	0,3	0,5
Нормальные источники покрытия запасов					
НИПЗ=СОС+задолж. по тов.операциям+задол. по крат.кред.	2079,1	2570,2			
Доля НИПЗ					
в текущих активах	0,8866	0,8456	хорошо	0,5	
в запасах и затратах	1,3359	1,3187	хорошо	1	
Тип устойчивости					
СОС $\geq$ ЗЗ	ИСТИНА	ИСТИНА	АБСОЛЮТНАЯ ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ		
СОС $<$ ЗЗ $\leq$ НИПЗ	ЛОЖЬ	ЛОЖЬ			
ЗЗ $>$ НИПЗ	ЛОЖЬ	ЛОЖЬ			
Коэффициент автономии					
Кск=СОБ.КАП./ВАЛ.БАЛ.	0,897	0,8547	хорошо	0,5	
Коэффициент финансирования					
Кфин.=СК/ЗС	8,7504	5,8842	хорошо	1	
Анализ ликвидности баланса					
Кабс.ликв.=(ДС+КФВ)/КЗС	0,0587	0,0274	плохо	0,3	0,5
Кпром.покр.=(ДС+КФВ+ДЗ)/КЗС	2,6915	1,9496	отлично	0,5	1
Кобщ.ликв.=(ДС+КФВ+ДЗ+ЗЗ)/КЗС	8,0031	5,4343	отлично	1	2
Оборачиваемость ДЗ=ЧистДох/сред ДЗ		7,1406			

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ И

Период оборачиваемости ДЗ		51,116			
Оборачиваемость КЗ=СебестРП /сред КЗ		72,662			
Период оборачиваемости КЗ		5,0233			
Анализ показателей рентабельности					
Рент.продаж (К чистой прибыли) =					
= чист.приб/ чист. Доход от реал.прод		0,095081			
Рент.деятельности(активов) =					
= чист.приб/ среднегод. Активы		0,158084			
Рентаб. Собств.кап.=					
= чист.приб / среднегод. СК		0,181073			

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 - Структура и динамика финансовых результатов предприятия
(База, принимаемая за 100 % - финансовый результат от обычной деятельности)

Статьи	Сумма, тыс.грн.		Структура в % к итогу		Изменения за год		
	преды- дущий год	отчет- ный год	преды- дущий год	отчет- ный год	абсол, т.грн	по струк- туре, %	относи тельные, %
Чистый доход от обычной деятельности всего	4218,6	5933,2	100,0%	100,0%	1714,6	0,0%	40,6%
Чистый доход (выручка) от реализации продукции	4212,6	5857,1	99,9%	98,7%	1644,5	-1,1%	39,0%
Себестоимость реализованной продукции	2969,3	4261,6	70,4%	71,8%	1292,3	1,4%	43,5%
Валовая прибыль	1243,3	1595,5	29,5%	26,9%	352,2	-2,6%	28,3%
Прочие операционные доходы	6	71,6	0,1%	1,2%	65,6	1,1%	1093,3%
Административные расходы	341,1	401,3	8,1%	6,8%	60,2	-1,3%	17,6%
Расходы на сбыт	202	242	4,8%	4,1%	40	-0,7%	19,8%
Прочие операционные расходы	87,1	177,3	2,1%	3,0%	90,2	0,9%	103,6%
Операционные расходы - всего	3599,5	5082,2	85,3%	85,7%	1482,7	0,3%	41,2%
Финансовые результаты от операционной деятельности	619,1	846,5	14,7%	14,3%	227,4	-0,4%	36,7%
Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности-всего в том числе:	0	4,5	0,0%	0,1%	4,5	0,1%	0,0%
Доход от участия в капитале	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%

Продолжение таблицы Г1

Другие финансовые доходы	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Прочие доходы	0	4,5	0,0%	0,1%	4,5	0,1%	0,0%
Расходы от инвестиционной и финансовой деятельности всего в том числе:	93,6	55,4	2,2%	0,9%	-38,2	-1,3%	-40,8%
Финансовые расходы	42,3	0	1,0%	0,0%	-42,3	-1,0%	- 100,0%
Расходы от участия в капитале	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Прочие расходы	51,3	55,4	1,2%	0,9%	4,1	-0,3%	8,0%
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения	525,5	795,6	12,5%	13,4%	270,1	1,0%	51,4%
Налог на прибыль от обычной деятельности	136,8	238,7	3,2%	4,0%	101,9	0,8%	74,5%
Финансовые результаты от обычной деятельности	388,7	556,9	9,2%	9,4%	168,2	0,2%	43,3%
Чрезвычайные доходы (затраты)	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Налоги с чрезвычайной прибыли	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Чистая прибыль	388,7	556,9	9,2%	9,4%	168,2	0,2%	43,3%

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ Г

Таблица Г.2 – Структуры и динамика финансовых результатов предприятия.
(База, принимаемая за 100 % - чистый доход анализируемого вида деятельности)

Финансовые результаты	Сумма, тыс.грн.		Структура в % к итогу		Изменения за год		
	преды- дущий год	отчет- ный год	преды- дущий год	отчет- ный год	абсол, т.грн	по струк- туре	относи- тельные, %
Чистый доход (выручка) от реализации продукции	4212,6	5857,1	100,0%	100,0%	1644,5	0,0%	39,0%
Себестоимость реализованной продукции	2969,3	4261,6	70,5%	72,8%	1292,3	2,3%	43,5%
Валовая прибыль	1243,3	1595,5	29,5%	27,2%	352,2	-2,3%	28,3%
Прочие операционные доходы	6	71,6	0,1%	1,2%	65,6	1,1%	1093,3%
Административные расходы	341,1	401,3	8,1%	6,9%	60,2	-1,2%	17,6%
Расходы на сбыт	202	242	4,8%	4,1%	40	-0,7%	19,8%
Прочие операционные расходы	87,1	177,3	2,1%	3,0%	90,2	1,0%	103,6%
Операционные расходы - всего	3599,5	5082,2	85,4%	86,8%	1482,7	1,3%	41,2%
Финансовые результаты от операционной деятельности	619,1	846,5	14,7%	14,5%	227,4	-0,2%	36,7%
Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности всего, в том числе:	0	4,5	0,0%	100,0%	4,5	100,0%	0,0%
Доход от участия в капитале	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Другие финансовые доходы	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%

Продолжение таблицы Г.2

Прочие доходы	0	4,5	0,0%	100,0%	4,5	100,0%	0,0%
Расходы от инв. и финанс. деятельности всего в том числе:	93,6	55,4	0,0%	1231,1%	-38,2	1231,1%	-40,8%
Финансовые расходы	42,3	0	0,0%	0,0%	-42,3	0,0%	-100,0%
Расходы от участия в капитале	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Прочие расходы	51,3	55,4	0,0%	1231,1%	4,1	1231,1%	8,0%
Финансовые результаты от инв. и финанс. Деятельности	-93,6	-50,9	0,0%	-1131,1%	42,7	-1131,1%	-45,6%

Таблица Г.3 – Динамика и состав элементов операционных затрат

Финансовые результаты	Сумма, тыс.грн.		Структура в % к итогу		Изменения за год		
	Предыдущий год	Отчетный год	Предыдущий год	Отчетный год	Абсол. т.грн	По структуре	относительные, %
Операционные затраты, всего	4011,9	5145,8	100,0%	100,0%	1133,9	0,0%	28,3%
Материальные затраты	2325,2	2729	58,0%	53,0%	403,8	-4,9%	17,4%
Расходы на оплату труда	968,2	1547,1	24,1%	30,1%	578,9	5,9%	59,8%
Отчисления на социальные мероприятия	369,1	561,3	9,2%	10,9%	192,2	1,7%	52,1%
Амортизация	83	130,5	2,1%	2,5%	47,5	0,5%	57,2%
Прочие операционные затраты	266,4	177,9	6,6%	3,5%	-88,5	-3,2%	-33,2%

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица Д.1 - Показатели движения денежных средств предприятия

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение
Доля притока денежных средств от операционной деятельности	86,3%	81,3%	-5,0%
Доля притока денежных средств от инвестиционной деятельности	0,4%	0,0%	-0,4%
Доля притока денежных средств от финансовой деятельности	13,4%	18,7%	5,3%
Доля оттока денежных средств от операционной деятельности	53,9%	55,3%	1,5%
Доля оттока денежных средств от инвестиционной деятельности	25,2%	38,3%	13,1%
Доля оттока денежных средств от финансовой деятельности	20,9%	6,3%	-14,6%
Изменение чистого движения денежных средств за год (тыс.грн.)	-26,9	-0,8	26,1