

Д. И. Жилияков, В. Г. Зарецкая

# ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ (предприятие, банк, страховая компания)

Рекомендовано УМО по образованию  
в области финансов,  
учета и мировой экономики  
в качестве **учебного пособия**  
для студентов высших учебных заведений,  
обучающихся по специальностям  
«Финансы и кредит»,  
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»



МОСКВА  
2012

УДК 658.14/.17  
ББК 65.053.011  
Ж72

**Рецензенты:**

**В. А. Левченко**, проф. кафедры менеджмента Курского филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института, д-р экон. наук,

**Т. Н. Соловьева**, заведующая кафедрой «Финансы и кредит» Курской государственной сельскохозяйственной академии имени проф. И. И. Иванова, канд. экон. наук, проф.,

**В. А. Шатохин**, заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Курского института менеджмента, экономики и бизнеса, канд. экон. наук, проф.

**Жиляков Д.И.**

**Ж72** Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) : учебное пособие / Д.И. Жиляков, В.Г. Зарецкая. — М. : КНОРУС, 2012. — 368 с.

**ISBN 978-5-406-01131-7**

Представлена методика анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта, систематизированы методики анализа кредитоспособности и прогнозирования вероятности банкротства, даны рекомендации по применению некоторых элементов финансового менеджмента в анализе деятельности предприятий. Спецификой учебного пособия является изложение отдельными главами методики анализа финансового состояния предприятий, коммерческих банков и страховых компаний.

*Для студентов высших и средних специальных заведений, аспирантов, преподавателей и практических работников.*

**УДК 658.14/.17**  
**ББК 65.053.011**

Жиляков Дмитрий Иванович  
Зарецкая Вера Григорьевна

**ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
(ПРЕДПРИЯТИЕ, БАНК, СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ)**

Сертификат соответствия № РОСС RU. АЕ51. Н 15407 от 31.05.2011

Изд. № 3012. Подписано в печать 29.08.2011. Формат 60×90/16.

Гарнитура «Newton». Печать офсетная.

Усл. печ. л.23,0. Уч.-изд. л. 20,0. Тираж 1500 экз. Заказ №

ООО «КноРус».

129085, Москва, проспект Мира, д. 105, стр. 1.

Тел.: (495) 741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного издательством электронного оригинал-макета в ОАО «ТАТМЕДИА».

Полиграфическо-издательский комплекс «Идел-Пресс»  
420066, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Декабристов, д. 2.

**ISBN 978-5-406-01131-7**

© Жиляков Д.И., Зарецкая В.Г., 2012  
© ООО «КноРус», 2012

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Предисловие</b> .....	5
<b>Глава 1. Анализ финансового состояния предприятия</b> .....	9
1.1. Введение в финансовый анализ .....	9
1.2. Анализ валюты и структуры баланса .....	15
1.3. Общий анализ источников средств предприятия .....	21
1.4. Анализ собственных источников .....	25
1.5. Анализ заемных источников .....	28
1.6. Анализ размещения средств предприятия .....	36
1.7. Анализ внеоборотных активов .....	41
1.8. Анализ оборотных активов .....	48
1.9. Факторный анализ прибыли .....	54
1.10. Расчет и анализ финансовых коэффициентов .....	63
<b>Глава 2. Анализ капитала предприятия с точки зрения его структуры и стоимости</b> .....	74
2.1. Формирование структуры капитала с точки зрения соотношения собственных и заемных средств .....	74
2.2. Стоимость (цена) капитала .....	80
2.3. Эффект финансового рычага. Европейская и американская концепции .....	85
<b>Глава 3. Элементы операционного анализа</b> .....	99
3.1. Механизм формирования различных видов прибыли и группировки затрат на предприятии .....	99
3.2. Определение объема реализации продукции в точке безубыточности в течение короткого периода .....	103
3.3. Операционные рычаги .....	108
3.4. Методы разделения затрат на постоянные и переменные .....	113
<b>Глава 4. Оценка кредитоспособности предприятия и диагностика банкротства</b> .....	118
4.1. Интегральная оценка кредитоспособности предприятия .....	118
4.2. Модели диагностики банкротства .....	129
<b>Глава 5. Анализ ресурсной базы коммерческого банка</b> .....	144
5.1. Основные направления и информационные источники анализа .....	145
5.2. Общий анализ ресурсной базы банка .....	150
5.3. Анализ динамики и структуры собственных средств банка .....	153
5.4. Оценка качества собственных средств банка .....	157
5.5. Анализ уставного капитала .....	163
5.6. Анализ обязательств банка .....	168

<b>Глава 6. Анализ банковских активов</b> .....	177
6.1. Анализ динамики и структуры активов .....	178
6.2. Анализ кредитных операций банка и оценка качества кредитного портфеля .....	186
6.3. Анализ портфеля ценных бумаг .....	193
6.4. Анализ имущественных активов .....	202
<b>Глава 7. Анализ финансовой устойчивости коммерческого банка</b> .....	208
7.1. Анализ ликвидности .....	209
7.2. Оценка рисков в деятельности коммерческого банка .....	213
<b>Глава 8. Анализ финансовых результатов деятельности     коммерческого банка</b> .....	218
8.1. Анализ динамики и структуры доходов и расходов банка .....	219
8.2. Анализ эффективности банковских операций .....	226
8.3. Факторный анализ рентабельности коммерческого банка .....	232
8.4. SWOT-анализ деятельности коммерческого банка .....	237
<b>Глава 9. Финансово-экономический анализ страховой компании</b> .....	246
9.1. Анализ активов страховой компании .....	248
9.2. Анализ пассивов страховой компании .....	254
9.3. Анализ финансовой устойчивости .....	262
9.4. Анализ инвестиционного портфеля .....	269
9.5. Анализ перестраховочных операций .....	277
9.6. Анализ финансовых результатов страховой компании .....	283
9.7. Анализ дополнительных показателей .....	296
<b>Заключение. Современные проблемы анализа финансового     состояния хозяйствующего субъекта</b> .....	301
<b>Глоссарий</b> .....	313
<b>Литература</b> .....	324
<b>Приложения</b> .....	327
Приложение 1 .....	327
Приложение 2 .....	334
Приложение 3 .....	349
Приложение 4 .....	355
Приложение 5 .....	365

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Новейшая мировая история продемонстрировала всем, что сокрушительные экономические кризисы не ушли в прошлое. С весны 2008 г. в мире разразился экономический кризис, у которого только в конце 2009 — начале 2010 г. появились признаки скорого окончания. Начавшись в США, как частный кризис системы ипотечного кредитования, он перерос в глобальный кризис денежно-кредитной, банковской системы и к осени 2008 г. в полной мере затронул реальный сектор экономики большинства стран мира. По оценкам экспертов, кризиса такой глубины и размаха мир не переживал с конца 20-х — начала 30-х гг. прошлого века. Фондовые индексы в развитых странах упали примерно вдвое, а индексы в России потеряли более 70%. Это означает, что люди, владеющие акциями предприятий, потеряли более 70% своего состояния. Учитывая кредиторскую задолженность своих корпораций, недавние лидеры различных мировых рейтингов восстановят утраченные позиции не скоро и не все. Объем реальных инвестиций в российскую экономику по результатам 2009 г. составил около 84% к соответствующему уровню 2008 г., объем промышленного производства — 86,7%, ВВП упал на 8%.

Отразился мировой финансовый кризис и на жизни простых людей. На пике кризиса цены на металл упали в 5 раз, цены на нефть — в 3,5 раза. В результате — сокращение производства, заработной платы, увольнения. И хотя начало 2010 г. демонстрирует все признаки выхода из кризиса, преодолеть его негативные последствия, по мнению многих ученых, удастся только к 2013 г. К середине 2011 г. биржевые индексы в России не достигли своих докризисных значений. Объем реальных инвестиций в российскую экономику по результатам 2009 г. составил около 84% к соответствующему уровню 2008 г., объем промышленного производства — 86,7%, ВВП упал на 8%. По итогам 2010 г. все макроэкономические показатели выросли, но не настолько, чтобы перекрыть кризисное падение. О динамике предкризисного периода нет пока и речи.

Все мы задаем вопрос: может ли экономическая наука предотвращать подобные катаклизмы или хотя бы точно предсказывать время их наступления и характер отрицательных воздействий? Ответ на этот вопрос, видимо, отрицательный. Активные методы регулирования экономики, вмешательства государства, которые практикуют в мире

с начала 50-х гг. XX в., не смогли предотвратить мировой кризис, хотя, видимо, существенно смягчили, притушили его последствия, остроту влияния на экономику в активной фазе. Оценка действий регулирующих органов государств еще ждет своего часа. Пока же можно сказать, что госрегулирование экономики способствовало оттягиванию кризиса во времени. Но не стало ли от этого только хуже? Ведь легче пережить три землетрясения по три балла, чем одно разрушительное в восемь баллов.

Что же может экономическая наука? Пока мы можем с уверенностью сказать, что ученые и практики-экономисты научились достаточно квалифицированно анализировать экономические явления и процессы, особенно на микроуровне.

Нобелевский лауреат У. Шарп еще в 60-е гг. XX в. подразделил и дифференцировал финансовые риски всех хозяйствующих субъектов, инвесторов на *систематические* (неустранимые) и *несистематические*, присущие только определенному хозяйствующему субъекту. Систематические риски, к сожалению, не зависят от действий конкретного предприятия, мы не можем избежать их и даже минимизировать. Они зависят от макрофакторов, не поддающихся контролю хозяйствующего субъекта.

Другое дело — риски *диверсифицируемые*, специфические. Предприятие должно научиться своевременно выявлять такие рискованные ситуации и предпринимать меры по их предотвращению, минимизации. Для принятия соответствующих решений по минимизации риска первым шагом является экономический анализ, динамический и пространственный.

Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятия применяют методы финансового анализа для принятия решений. В рыночной экономике роль финансового анализа не только усилилась, но и качественно изменилась. Это связано прежде всего с тем, что финансовый анализ из рядового звена экономического анализа превратился в условиях рынка в главный метод оценки результатов деятельности хозяйствующего субъекта.

Мировой финансовый кризис продемонстрировал свои условия, и особую актуальность проблемы финансового анализа приобретают в условиях кризиса ликвидности, когда повышенное внимание следует уделять поддержанию кредитоспособности и финансовой устойчивости производственных и финансовых организаций. Кризисные явления, переживаемые сегодня российской экономикой в целом и фи-

нансовой системой в частности, безусловно, негативно отразились на финансово-хозяйственной деятельности всех финансовых организаций. Анализ финансово-экономического состояния при принятии стратегических решений становится все более актуальным в настоящее время, когда коммерческие банки и страховые организации поставлены в центр чрезвычайных обстоятельств, вызванных действием множества противоречивых и труднопрогнозируемых кризисных процессов в экономике.

Производственная и финансовая сфера экономики становятся все более тесно взаимосвязанными и взаимозависимыми. Это обуславливает необходимость системного подхода к анализу организаций различных сфер деятельности с учетом их специфики.

При всем обилии литературы на тему финансового анализа очень мало учебников и учебных пособий, в которых не только подробно рассматривается финансово-экономический анализ предприятия, но и приводится комплексная методика оценки финансового состояния коммерческих банков и страховых компаний.

Отличительной особенностью этого пособия также является то, что авторы включили в него разделы, которые традиционно входят в учебники по финансовому менеджменту: определение средневзвешенной стоимости капитала, финансовых и операционных рычагов. Нам кажется, уже настало время сделать расчет и анализ этих показателей рутинной процедурой, доступной каждому аналитику.

В 2011 году произведено очередное существенное реформирование финансовой отчетности. Агрегирование ряда статей бухгалтерского баланса, упразднение Приложения к бухгалтерскому балансу из официальной отчетности и, как следствие, перенос существенной аналитической информации в пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках могут осложнить действия начинающих аналитиков. Все эти нововведения сделали пособия и учебники, выпущенные до 2011 г., в значительной степени не соответствующими новым реалиям анализа.

Учебное пособие может использоваться как внешними пользователями финансовой отчетности (акционерами, кредиторами, инвесторами, потребителями, производителями), так и внутренними пользователями (руководителями предприятий, работниками административно-управленческого персонала и подведомственных подразделений). Разумеется, это учебное пособие будет полезно преподавателям финансовых и экономических дисциплин, аспирантам и студентам.

Предлагаемое учебное пособие окажет существенную помощь не только в изучении дисциплин, связанных с экономическим и финансовым анализом, но и в практической деятельности финансовых аналитиков.

Материалы пособия в полном объеме или его отдельные разделы использовались авторами в течение ряда лет при чтении курсов для студентов различных экономических специальностей вузов по дисциплинам «Экономический анализ», «Анализ финансовой отчетности», «Финансовый менеджмент», «Банковское дело», «Страхование».

Авторы отлично осознают, что предлагаемая читателям книга не лишена недостатков. Любая конструктивная критика будет воспринята с благодарностью.