

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ФИЛИАЛ  
НАЦИОНАЛЬНОГО ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОГО УНИВЕРСИТЕТА  
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»

---

**Е. Н. Ветрова**

**ФИНАНСОВЫЙ  
МЕНЕДЖМЕНТ**

**ПРАКТИКУМ**

*Учебное пособие*



Санкт-Петербург  
2014

УДК 658.15  
ББК 65.290  
В 39

*Рекомендовано к печати Учебно-методическим советом  
НИУ ВШЭ — Санкт-Петербург*

Рецензенты:

к. э. н., доцент кафедры финансовых рынков и финансового менеджмента НИУ ВШЭ — Санкт-Петербург *С.Б. Богуславская*  
к. э. н., доцент кафедры экономики предприятия и производственного менеджмента СПбГУЭФ *П.И. Тишков*

**Ветрова, Е. Н.** Финансовый менеджмент. Практикум: учеб. В 39 пособие [Текст] / под ред. Е. М. Роговой ; Санкт-Петербургский филиал Нац. исслед. ун-та «Высшая школа экономики». — СПб.: Отдел оперативной полиграфии НИУ ВШЭ — Санкт-Петербург, 2014. — 124 стр. — 130 экз. — ISBN 978-5-00055-009-0 (в обл.).

В пособие включены основные темы финансового менеджмента: финансовые вычисления, управление оборотным капиталом, эффективностью, управление капиталом, управление инвестициями и др. Пособие может быть использовано при проведении практических занятий, а также в самостоятельной работе при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент».

Предназначено для студентов экономических специальностей всех форм обучения.

УДК 658.15  
ББК 65.290

ISBN 978-5-00055-009-0

© Ветрова Е.Н., 2014  
© Оформление. НИУ ВШЭ — Санкт-Петербург, 2014

## Содержание

Введение.....	4
1. КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ КУРСА.....	5
1.1. Основные понятия и определения .....	5
1.2. Основы финансовых вычислений .....	8
1.3. Финансовая отчетность и методы ее анализа .....	16
1.4. Управление эффективностью .....	28
1.5. Финансовая стратегия.....	34
1.6. Управление капиталом.....	39
1.7. Дивидендная политика .....	42
1.8. Оценка инвестиционных проектов .....	44
1.9. Оценка стоимости компании .....	53
2. ПРИМЕРЫ РЕШЕНИЯ ТИПОВЫХ ЗАДАЧ.....	59
3. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	78
3.1. Финансовые вычисления.....	78
3.2. Отчетность предприятия и финансовый анализ.....	79
3.3. Управление эффективностью .....	87
3.4. Управление капиталом.....	88
3.5. Дивидендная политика предприятия .....	89
3.6. Оценка эффективности инвестиций .....	91
3.7. Оценка стоимости компании .....	93
4. ПРОВЕРОЧНЫЕ ТЕСТЫ .....	95
5. КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ .....	105
5.1. Контрольная работа № 1.....	105
5.2. Контрольная работа № 2.....	109
5.3. Домашняя работа .....	110
Глоссарий .....	114
Список литературы.....	122

## Введение

Данное пособие разработано в помощь студентам всех форм обучения для изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», которое направлено на освоение теоретических знаний, приобретение компетенций и практических навыков, необходимых при принятии финансовых решений.

Для эффективного осуществления своей деятельности с учетом выбранных целей финансовый менеджер должен:

- уметь читать и анализировать финансовую отчетность;
- знать сущность и содержание различных финансовых отношений, операций и инструментов;
- уметь проводить анализ влияния различных внутренних и внешних факторов на результаты финансовой деятельности компании;
- уметь проводить финансово-экономические расчеты;
- знать мировой и отечественный опыт управления финансами, известные методы и приемы в этой области в различных типовых ситуациях.

Основное предназначение пособия — помочь обучающимся в решении задач, так как при освоении учебной дисциплины именно задачи представляют для студентов наибольшую сложность.

В пособие включены основные темы финансового менеджмента. По каждой теме даны вопросы для обсуждения и упражнения, решение типовых задач с комментариями по основным моментам для понимания и осмысления решения, задачи для самостоятельной работы и закрепления пройденного материала. В конце пособия приводится глоссарий по финансовому менеджменту и список литературы.

Пособие может быть использовано при подготовке студентов к экзамену, при самостоятельной работе и подготовке к практическим занятиям.

# 1. Краткое содержание курса

---

## 1.1. Основные понятия и определения

**Финансовый менеджмент** — функциональная область управления, связанная с целенаправленной организацией денежных потоков предприятия, формированием капитала, денежных фондов, необходимых для достижения стратегических целей развития предприятия.

Финансовый менеджмент представляет собой управление финансами, то есть деятельность, связанную с формированием и использованием денежных средств.

Финансовый менеджмент является частью общего менеджмента компании, включающего также управление производством, маркетингом и персоналом, и его цели должны соответствовать общим целям компании.

Современная теория управления финансами предполагает, что основной целью компании должна быть максимизация материального благосостояния в долгосрочном плане своих акционеров, связанная с ростом рыночного курса акций и выплатой дивидендов.

**Главная цель финансового менеджмента** — максимизация благосостояния собственников с помощью рациональной финансовой политики на основе долгосрочной максимизации прибыли; максимизации рыночной стоимости предприятия.

### **Основные задачи финансового менеджмента на предприятии:**

- обеспечение формирования финансовых ресурсов необходимого объема для обеспечения намеченной деятельности;
- обеспечение наиболее эффективного использования финансовых ресурсов;
- оптимизация денежного оборота;
- оптимизации расходов;
- обеспечение максимизации прибыли предприятия;
- обеспечение минимизации уровня финансового риска;

- обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия;
- обеспечение устойчивых темпов роста экономических объектов;
- оценка потенциальных финансовых возможностей предприятия на предстоящие периоды;
- обеспечение целевой рентабельности;
- избежание банкротства (антикризисное управление);
- обеспечение текущей финансовой устойчивости организации.

К приемам управления движением финансовых ресурсов и капитала относятся: системы расчетов и их формы; кредитование и его формы; депозиты и вклады (в том числе в драгоценные металлы и за рубежом); операции с валютой; страхование (включая хеджирование); залоговые операции; трансферт; трастовые операции; текущая аренда; лизинг; селенг; инжиниринг; трастинг; франчайзинг; эккаунтинг и др.

### **Структура финансового механизма:**

1. Финансовые методы: планирование, прогнозирование, самофинансирование, кредитование, налогообложение, страхование, залоговые операции, трансфертные операции, трастовые операции, аренда, лизинг и др.

2. Финансовые рычаги: прибыль, амортизационные отчисления, налоговые ставки, финансовые санкции, налоговые санкции, цена, арендная плата, дивиденды, процентные ставки, дисконт, целевые экономические фонды, вклады, паевые взносы, инвестиции, котировка валютных курсов, формы расчетов, виды кредита, франшиза и др.

3. Правовое обеспечение: законы, указы президента, постановления правительства, приказы и письма министерств и ведомств, лицензии, устав.

4. Нормативное обеспечение: инструкции, нормы, документация.

5. Информационное обеспечение.

### **Принципы организации финансового менеджмента предприятия:**

1. Взаимосвязь с общей системой управления.

2. Комплексный характер принимаемых финансовых и инвестиционных решений.

3. Высокий динамизм управления.
4. Вариантный характер подхода к разработке и реализации управленческих решений.
5. Ориентация на стратегические цели развития.
6. Учет фактора риска при принятии решений.

#### **Система информационного обеспечения финансового менеджмента:**

1. Внутренние источники информации: данные бухгалтерского, налогового и управленческого учета, данные оперативного финансового учета и отчетности, платежный баланс, данные статистической отчетности, нормы и нормативы, разработанные предприятием.

2. Внешние источники информации: сведения государственных органов финансов, данные фондовых и валютных бирж, обзоры министерства экономического развития и торговли, договоры, заключенные с поставщиками и покупателями.

3. Иная информация.

#### **Функции финансового менеджмента**

Функции финансового менеджмента подразделяются на две группы: функции финансового менеджмента как управляющей системы; функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием.

Функции финансового менеджмента как системы управления:

- 1) финансовое планирование (бюджетирование);
- 2) финансовая организация;
- 3) мотивация на достижение намеченных финансовых показателей;
- 4) финансовый контроль (контроллинг и управленческий учет).

Функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием:

- 1) управление активами;
- 2) управление капиталом;
- 3) управление инвестициями;
- 4) управление денежными потоками;
- 5) управление финансовыми рисками.

### *Вопросы для самоконтроля*

1. Что представляет собой финансовый менеджмент?
2. Какие задачи решают финансовые менеджеры?
3. Каковы цели управления финансами компании с современной точки зрения?
4. Какие знания должны иметь финансовые менеджеры?
5. Что включает финансовый менеджмент как научное направление?
6. Какова связь между финансовым менеджментом и финансовым анализом?

## **1.2. Основы финансовых вычислений**

Одним из основополагающих принципов финансового менеджмента является признание временной ценности денег, то есть зависимости их реальной стоимости от величины промежутка времени, остающегося до их получения или расходования. В экономической теории данное свойство называется положительным временным предпочтением.

Наряду с инфляционным обесцениванием денег существуют еще три важнейшие причины данного экономического феномена. Во-первых, «сегодняшние» деньги всегда будут ценнее «завтрашних» из-за риска неполучения последних, и этот риск будет тем выше, чем больше промежуток времени, отделяющий получателя денег от этого «завтра». Во-вторых, располагая денежными средствами «сегодня», экономический субъект может вложить их в какое-нибудь доходное предприятие и заработать прибыль, в то время как получатель будущих денег лишен этой возможности. Кроме того, снижается его платежеспособность, так как любые обязательства, получаемые им взамен денег, имеют более низкую ликвидность, чем «живые» деньги. То есть у кредитора возрастает риск потери ликвидности, и это третья причина положительного временного предпочтения.

Количественной мерой величины возмещения потери стоимости денег является процентная ставка.

С ее помощью может быть определена как будущая стоимость «сегодняшних» денег (например, если их собираются ссудить), так и настоящая (современная, текущая, или приведенная) стоимость «завтрашних» денег — например, тех, которыми обещают



расплатиться через год после поставки товаров или оказания услуг. В первом случае говорят об операции наращенная, поэтому будущую стоимость денег часто называют наращенной. Во втором случае выполняется дисконтирование или приведение будущей стоимости к ее современной величине (текущему моменту) — отсюда термин дисконтированная, приведенная, или текущая, стоимость.

Процентная ставка показывает степень интенсивности изменения стоимости денег во времени. Абсолютная величина этого изменения называется процентом, измеряется в денежных единицах (например, рублях) и обозначается  $I$ . Если обозначить будущую сумму  $S$ , а современную (или первоначальную)  $P$ , то  $I = S - P$ .

$$i = \frac{I}{P} = \frac{S - P}{P}.$$

Наращение первоначальной суммы по процентной ставке называется декурсивным методом начисления процентов.

Кроме процентной существует учетная ставка  $d$  (другое название — ставка дисконта), величина которой определяется по формуле:

$$d = \frac{I}{S} = \frac{S - P}{S},$$

где  $d$  — сумма дисконта.

Наращение первоначальной суммы по учетной ставке называется антисипативным методом начисления процентов.

При помощи рассмотренных выше ставок могут начисляться как простые, так и сложные проценты. При начислении простых процентов наращение первоначальной суммы происходит в арифметической прогрессии, а при начислении сложных процентов — в геометрической. Вначале более подробно рассмотрим операции с простыми процентами.

### **Простые проценты**

Простые проценты чаще всего используются для операций наращенная и определяются по формуле:

$$S = P \cdot (1 + n \cdot i),$$

где  $n$  — продолжительность ссуды, измеренная в годах.

Как правило, процентные ставки устанавливаются в годовом исчислении, поэтому они называются годовыми. Особенностью простых процентов является то, что частота процессов наращивания в течение года не влияет на результат.

Однако продолжительность ссуды (или другой финансовой операции, связанной с начислением процентов)  $n$  необязательно должна равняться году или целому числу лет. Напротив, простые проценты чаще всего используются при краткосрочных (длительностью менее года) операциях. В этом случае возникает проблема определения длительности ссуды и продолжительности года в днях. Если обозначить продолжительность года в днях буквой  $K$  (этот показатель называется временная база), а количество дней пользования ссудой  $t$ , то использованное обозначение количества полных лет  $n$  можно будет выразить как  $t/K$ . В результате получим:

$$S = P \cdot \left(1 + \frac{t}{K} \cdot i\right).$$

В различных случаях могут применяться различные способы подсчета числа дней в году (соглашение по подсчету дней). Год может приниматься равным 365 или 360 дням.

Если временная база ( $K$ ) принимается равной 365 (366) дням, то проценты называются точными. Если временная база равна 360 дням, то говорят о коммерческих, или обыкновенных, процентах. В свою очередь, подсчет длительности ссуды может быть или приближенным, когда исходят из продолжительности года в 360 дней, или точным — по календарю или по специальной таблице номеров дней в году. Определяя приближенную продолжительность ссуды, сначала подсчитывают число полных месяцев и умножают его на 30. Затем добавляют число дней в неполных месяцах. Общим для всех способов подсчета является правило: день выдачи и день возврата кредита считаются за 1 день (назовем его граничный день).

Наиболее часто встречаются следующие комбинации временной базы и длительности ссуды (цифры в скобках обозначают соответственно величину  $t$  и  $K$ ):

1. Точные проценты с точным числом дней (365/365).
2. Обыкновенные (коммерческие) проценты с точной длительностью ссуды (365/360).

### 3. Обыкновенные (коммерческие) проценты с приближенной длительностью ссуды (360/360).

Обратной задачей по отношению к начислению процентов является расчет современной стоимости будущих денежных поступлений (платежей), или дисконтирование. В ходе дисконтирования по известной будущей стоимости  $S$  и заданным значениям процентной (учетной) ставки и длительности операции находится первоначальная (современная, приведенная, или текущая) стоимость  $P$ . В зависимости от того, какая именно ставка — простая процентная или простая учетная — применяется для дисконтирования, различают два его вида: математическое дисконтирование и банковский учет.

Метод банковского учета получил свое название от одноименной финансовой операции, в ходе которой коммерческий банк выкупает у владельца (учитывает) простой или переводной вексель по цене ниже номинала до истечения означенного на этом документе срока его погашения. Разница между номиналом и выкупной ценой образует прибыль банка от этой операции и называется дисконт ( $D$ ). Для определения размера выкупной цены (а следовательно, и суммы дисконта) применяется дисконтирование по методу банковского учета. При этом используется простая учетная ставка  $d$ . Выкупная цена (современная стоимость) векселя определяется по формуле:

$$P = S \cdot \left(1 - \frac{t}{K} \cdot d\right),$$

где  $t$  — срок, остающийся до погашения векселя, в днях. Второй множитель этого выражения  $\left(1 - \frac{t}{K}\right) \cdot d$  называется дисконтным множителем банковского учета по простым процентам. Как правило, при банковском учете применяются обыкновенные проценты с точной длительностью ссуды (2 вариант).

Основной областью применения простых процентной и учетной ставок являются краткосрочные финансовые операции, длительность которых менее 1 года. Вычисления с простыми ставками не учитывают возможность реинвестирования начисленных процентов, потому что наращение и дисконтирование производятся относительно неизменной исходной суммы  $P$  или  $S$ .

### Сложные проценты

Нарощенная стоимость находится по формуле:

$$S = P \cdot (1 + i)^n,$$

где  $(1 + i)^n$  — множитель наращения сложных процентов.

Наиболее широко сложные проценты применяются при анализе долгосрочных финансовых операций ( $n > 1$ ).

Важной особенностью сложных процентов является зависимость конечного результата от количества начислений в течение года.

Формула наращения по сложным процентам при начислении их  $m$  раз в году имеет вид:

$$S = P \cdot \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{m \cdot n},$$

где  $j$  — номинальная процентная ставка.

Широкое распространение имеет математическое дисконтирование по сложной процентной ставке  $i$ . Для  $m = 1$  получаем:

$$P = \frac{S}{(1 + i)^n},$$

где  $1 / (1 + i)^n$  — дисконтный множитель математического дисконтирования по сложной процентной ставке.

При неоднократном начислении процентов в течение года формула математического дисконтирования принимает вид:

$$P = \frac{S}{\left(1 + \frac{j}{m}\right)^{m \cdot n}},$$

где  $i$  — номинальная сложная процентная ставка,

$1 / \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{m \cdot n}$  — дисконтный множитель математического дисконтирования по сложной номинальной процентной ставке.

### Комбинированные проценты

Смешанный порядок начисления процентов в случае, когда срок операции (ссуды) не равен целому числу лет: сложные проценты начисляются на период, измеренный целыми годами, а проценты за дробную часть срока начисляются по простой процентной ставке:

$$S = P \cdot (1 + i)^a \cdot \left(1 + \frac{t}{K} \cdot i\right),$$

где  $a$  — число полных лет в составе продолжительности операции,  
 $t$  — число дней в отрезке времени, приходящемся на неполный год,  
 $K$  — временная база.

В этом случае вновь возникает необходимость выполнения календарных вычислений по рассмотренным выше правилам.

### Непрерывные проценты

При непрерывном начислении используются сложные проценты.

Непрерывные проценты обозначаются  $\delta$ . Этот показатель называют «сила роста». Формула наращения по непрерывной процентной ставке имеет вид:

$$S = P \cdot e^{\delta \cdot n},$$

где  $e$  — основание натурального логарифма ( $\approx 2,71828\dots$ ),  
 $e^{\delta \cdot n}$  — множитель наращения непрерывных процентов.

Для непрерывных процентов не существует различий между процентной и учетной ставками — сила роста является универсальным показателем.

### Использование финансовых вычислений

Рассмотренные правила процентных вычислений остаются неизменными и для совокупности платежей, однако возникает необходимость ввести несколько дополнительных понятий. В финансовом анализе для обозначения денежных потоков в наиболее общем смысле используется термин «рента». Каждый отдельный рентный платеж называют членом ренты. Частным случаем ренты является финансовая рента, или аннуитет, — такой поток платежей, все члены которого равны друг другу, так же как и интервалы времени между ними.

Наряду с членом ренты (обозначим его  $R$ ) любой денежный поток характеризуется рядом других параметров: период ренты ( $t$ ) — временной интервал между двумя смежными платежами; срок ренты ( $n$ ) — общее время, в течение которого она выплачивается; процентная ставка ( $i$ ) — ставка сложного процента, используемая для наращения и дисконтирования платежей, из которых состоит

рента; число платежей за 1 период ренты ( $p$ ) — используется в том случае, если в течение 1 периода ренты производится больше чем 1 выплата денежных средств; число начислений процентов в течение 1 периода ренты ( $m$ ) — при начислении (дисконтировании) по номинальной процентной ставке ( $j$ ).

В зависимости от числа платежей за период различают годовые и  $p$ -срочные ренты. В первом случае за 1 период ренты (равный, как правило, 1 году) производится 1 выплата; во втором в течение периода производится  $p$  выплат ( $p > 1$ ). В случае очень частых выплат рента может рассматриваться как непрерывная ( $p \rightarrow \infty$ ); значительно чаще в финансовом анализе имеют дело с дискретными рентами, для которых  $p$  — конечное целое число. Так же как и при использовании сложной процентной ставки для единичных сумм, наращение (дисконтирование) рент может производиться 1 раз за период,  $m$  раз за период или непрерывно. По величине членов денежного потока ренты могут быть постоянными (с равными членами) и переменными. По вероятности выплат ренты делятся на верные и условные. В случае условной ренты выплата ее членов ставится в зависимость от наступления какого-либо условия. По своей общей продолжительности (или по числу членов) различают ограниченные (с конечным числом членов) и бесконечные (вечные, бессрочные) ренты. По отношению к фиксированному моменту начала выплат ренты могут быть немедленными и отложенными (отсроченными). Ренты, платежи по которым производятся в конце периода, называются обычными, или постнумерандо; при выплатах в начале периода говорят о рентах пренумерандо.

Нарощенная сумма ренты  $S$  рассчитывается по формуле:

$$S = R_k \cdot (1 + i_k)^{(n-k)},$$

где  $R$  — член ренты;

$k$  — номер периода ренты,

$t$  — период ренты — временной интервал между двумя смежными платежами;

$n$  — срок ренты — общее время, в течение которого она выплачивается;

$i$  — процентная ставка — ставка сложного процента.

От общей формулы наращения ренты можно перейти к ее частному случаю — формуле наращения аннуитета:

$$S = R_k \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}.$$

Дисконтирование денежного потока производится по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{R_k}{(1+i_k)^k}.$$

Частная формула дисконтирования аннуитета:

$$PV = R \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}.$$

### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какие показатели вы принимали бы во внимание, чтобы выдать кредит?
2. Вы — инвестор. Назовите не более трех показателей, по которым вы выбирали бы объект для вложения своих средств.
3. В каких случаях применяют компаундинг, а в каких — дисконтирование?
4. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентом?
5. Какой тип наращения предпочтительнее при хранении денег в банке?
6. В чем разница между точными и обыкновенными процентами?
7. Что такое финансовые таблицы и как ими пользоваться?
8. В каких случаях применяется аннуитет?
9. В чем разница между учетной и процентной ставкой?
10. Чем объяснить, что доходность финансовых операций определяется чаще всего за год?
11. Какая операция называется реинвестированием?
12. Учитывают ли простые проценты реинвестирование?
13. Какие показатели сведены в финансовых таблицах?
14. В чем заключается метод дисконтирования денежных потоков?
15. Какая из простых ставок, процентная или учетная, обеспечивает более быстрый рост капитала?

16. Будет ли отличаться расчет средней ставки за период, если представленные ставки за ряд периодов определены по разным процентам: одни — по простым процентам, другие — по сложным?
17. Как связан среднемесячный темп роста инфляции с годовым индексом инфляции?
18. Можно ли утверждать, что при среднемесячном темпе инфляции в 2 % годовой темп будет 24 %?
19. Какой денежный поток называется аннуитетом?
20. Что такое коэффициент дисконтирования аннуитета?
21. Почему будущие деньги «дешевле»?
22. Если кредит выдается на неполное число лет, то как начисляются проценты?

### 1.3. Финансовая отчетность и методы ее анализа

Эффективное управление любым объектом, в том числе и финансами, предполагает достоверную оценку его состояния. Данные о состоянии финансов компании содержатся в ее финансовой отчетности, которая включает:

- баланс (балансовый отчет);
- баланс (балансовый отчет);
- отчет о финансовых результатах и их использовании (о прибылях и убытках, доходах и расходах);
- отчет о движении денежных средств;
- другие отчетные формы в соответствии с требованиями внешних контрольных органов и внутренними потребностями компании.

В целом анализ финансовой отчетности позволяет ответить на вопросы:

1. Насколько хорошо развивается компания?
2. Каковы ее сильные стороны?
3. Каковы ее слабые стороны?
4. Каково ее место в данной отрасли?
5. Улучшается или ухудшается положение компании?

Основными методами анализа финансовой отчетности являются:

- горизонтальный анализ;



- вертикальный анализ;
- анализ финансовых коэффициентов.

Горизонтальный анализ предполагает сравнение позиций отчетных документов в динамике за один или несколько отчетных периодов.

При вертикальном анализе определяются процентные доли позиций отчетных документов по отношению к базовым величинам — активам или выручке от основной продукции, которые также затем рассматриваются в динамике за несколько лет. Увеличение темпов роста доходных статей в абсолютном и относительном выражении по сравнению с расходными статьями говорит о положительных тенденциях в деятельности компании. Результаты горизонтального и вертикального анализа должны также сравниваться с аналогичными показателями конкурентов и со среднеотраслевыми значениями.

Финансовые коэффициенты, рассчитываемые по данным финансовой отчетности, дают возможность оценить такие характеристики компании:

- зависимость от источников внешнего финансирования;
- состояние основных средств;
- деловая активность;
- рентабельность (прибыльность);
- ликвидность;
- положение на рынке ценных бумаг и др.

Анализ финансового состояния предприятия является одним из этапов оценки, он служит основой понимания истинного положения предприятия и степени финансовых рисков.

**Под финансовым состоянием** понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Анализ финансового состояния предприятия включает в себя анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах работы оцениваемого предприятия за прошедшие периоды для выявления тенденций в его деятельности и определения основных финансовых показателей.