

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сыктывкарский лесной институт (филиал) федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего профессионального образования
«Санкт-Петербургский государственный лесотехнический
университет имени С. М. Кирова»

КАФЕДРА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА, АУДИТА И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

*Посвящается 60-летию
высшего профессионального лесного образования
в Республике Коми*

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Учебное пособие

В двух частях

ЧАСТЬ 1

*Утверждено учебно-методическим советом Сыктывкарского лесного
института в качестве учебного пособия для студентов направления
бакалавриата 080100 «Экономика» и специальности 080109
«Бухгалтерский учет, анализ, аудит» всех форм обучения*

Сыктывкар
СЛИ
2012

УДК 657.6
ББК 65.052
А64

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Сыктывкарского лесного института

С о с т а в и т е л ь :

Е. В. Броило, доктор экономических наук,
профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа, аудита и налогообложения

О т в е т с т в е н н ы й р е д а к т о р :

Л. В. Сластихина, кандидат экономических наук, доцент,
зав. кафедрой бухгалтерского учета, анализа, аудита и налогообложения

Р е ц е н з е н т ы :

кафедра бухгалтерского учета и аудита

(Сыктывкарский государственный университет);

Н. В. Ружанская, кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансового менеджмента и налогового консалтинга
(Российский университет кооперации)

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ : учебное пособие :
А64 в двух частях : ч. 1 / сост. Е. В. Броило ; Сыкт. лесн. ин-т. – Сыктывкар :
СЛИ, 2012. – 204 с.

ISBN 978-5-9239-0436-9

В пособии показана роль финансовой отчетности в формировании информации, необходимой для принятия стратегических и тактических управленческих решений. Определены требования к финансовой отчетности, раскрыты основные тенденции изменения формата и анализа отчетности в соответствии с требованиями действующего законодательства и МСФО.

Пособие состоит из двух частей. В первой части рассмотрены методики анализа на основании данных бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении капитала и движения денежных средств в организации. Вторая часть посвящена анализу данных, отражаемых в пояснениях к бухгалтерскому балансу, а также методикам принятия решений на основе отчетности.

Учебное пособие предназначено для студентов экономических специальностей и бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика».

УДК 657.6
ББК 65.052

Темплан 2012 г. Изд. № 25_1.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ЕГО РОЛЬ В ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ.....	6
1.1 Сущность финансового анализа и его место в системе экономических знаний.....	6
1.2 Объекты анализа, оценка информативности финансовой отчетности с позиций основных групп ее пользователей.....	10
1.3 Классификация методов и приемов финансового анализа.....	14
1.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 1	21
2 ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	25
2.1 Бухгалтерская отчетность как единая система показателей деятельности организации	25
2.2 Взаимосвязь состава и содержания отчетности с развитием организационно-правовых форм хозяйствования	31
2.3 Анализ соответствия бухгалтерской (финансовой) отчетности налоговым декларациям и статистическим отчетам	40
2.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 2.....	42
3 АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА, ЕГО ОСНОВНЫХ СТАТЕЙ И РАСЧЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	47
3.1 Разработка аналитического баланса, горизонтальный и вертикальный анализ баланса. Сущность, содержание и задачи анализа ликвидности и платежеспособности организации	47
3.2 Анализ показателей ликвидности	54
3.3 Факторный анализ коэффициентов ликвидности.....	58
3.4 Анализ и оценка показателей платежеспособности.....	62
3.5 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 3	65
4 АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	72
4.1 Сущность, содержание и необходимость анализа деловой активности предприятия.....	72
4.2 Анализ оборачиваемости активов и капитала предприятия.....	75
4.2.1 Анализ оборачиваемости активов	75
4.2.2 Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности	83
4.2.3 Анализ оборачиваемости кредиторской задолженности	91
4.2.4 Анализ оборачиваемости собственного капитала.....	92
4.2.5 Анализ операционного и финансового цикла	93
4.3 Факторный анализ оборачиваемости.....	94
4.4 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 4	99
5 АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	105
5.1 Прибыль – основной показатель эффективности финансово-экономической деятельности организации	105
5.2 Цели, задачи, методы и процедуры анализа эффективности деятельности организации.....	109
5.3 Трендовый анализ реализации продукции и обоснование устойчивого тренда	113
5.4 Анализ и оценка структуры затрат и доходов организации.....	118
5.5 Операционный рычаг	124
5.6 Анализ учетной (бухгалтерской) и экономической рентабельности	127

5.6.1 Анализ учетной (бухгалтерской) рентабельности	127
5.6.2 Анализ показателей рентабельности оборота (продаж).....	131
5.7 Анализ распределения прибыли предприятия.....	134
5.8 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 5	136
6 АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ.....	141
6.1 Анализ состава, структуры и динамики капитала организации	141
6.2 Анализ движения капитала организации	149
6.3 Оценка чистых активов	151
6.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 6.....	154
7 АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	158
7.1 Сущность, цели и значение финансового анализа в управлении денежными потоками организации.....	158
7.2 Оценка результативности производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности	162
7.3 Коэффициентный метод как инструмент факторного анализа денежных потоков.....	166
7.4 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 7	171
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	178
ПРИЛОЖЕНИЕ А БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	180
ПРИЛОЖЕНИЕ Б ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	182
ПРИЛОЖЕНИЕ В ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА	184
ПРИЛОЖЕНИЕ Г ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ.....	187
ПРИЛОЖЕНИЕ Д ПОЯСНЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (ТЫС. РУБ.)	189
ПРИЛОЖЕНИЕ Е ПРИМЕР АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	200

ВВЕДЕНИЕ

В современной рыночной экономике и ее организационно-методическом обеспечении происходят постоянные корректировки, обусловленные динамическими изменениями функционирования субъектов хозяйствования. При выборе целесообразных стратегических решений особое значение приобретает достоверная информация, способная в полном объеме отражать действительное финансовое состояние на разных сегментах деятельности предприятия, гарантируя его «прозрачность» для акционеров, инвесторов и менеджеров. В связи с этим возрастает роль финансового анализа, который является одной из важных систем поддержки эффективности финансового управления.

Финансовый анализ является надежным инструментом, посредством которого заинтересованные пользователи могут повысить качество принятия управленческих решений. Использование аналитической информации дает возможность своевременно выявлять, устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы роста стоимости предприятия. Введение национальных стандартов бухгалтерского учета, повышение роли финансового анализа при проведении аудита финансовой отчетности в значительной степени меняет подходы к методологическому обеспечению финансового анализа.

Кроме того, на теорию и практику применения финансового анализа оказывают влияние законодательные и нормативные акты, регулирующие финансовые отношения.

С учетом этого в настоящем учебном пособии основной акцент сделан на разработку теоретических и методических положений и прикладных аспектов финансового анализа.

По структуре пособие состоит из двух частей и 11 разделов, которые раскрывают теоретические, организационные, методологические и методические аспекты финансового анализа. Каждый раздел заканчивается вопросами для контроля знаний, полученными при изучении раздела, тестами и задачами для самостоятельного решения.

При подготовке учебного пособия использована нормативно-законодательная база в области бухгалтерского учета и отчетности, работы отечественных и зарубежных ученых.

Учебное пособие рекомендуется, в первую очередь, студентам экономических специальностей, но может быть использовано руководителями организаций для оценки экономической и финансовой деятельности организации; работниками налоговых служб для определения финансовых возможностей организации восстанавливать экономическую и финансовую устойчивость за счет собственных средств; инвесторами, предполагающими вкладывать средства в деятельность организации с целью извлечения дополнительного дохода.

1 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ЕГО РОЛЬ В ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ

1.1 Сущность финансового анализа и его место в системе экономических знаний

В условиях рыночной экономики проблема оценки экономического развития предприятия распадается на ряд отдельных вопросов, ключевым из которых является финансовый анализ.

Анализ – это разложение изучаемого объекта или процесса на отдельные составляющие части, элементы, внутренне присущие этому объекту.

В традиционном понимании анализ представляет собой метод исследования путем расчленения сложных явлений на составные части. В широком научном понимании анализ – это метод научного исследования (познания) и оценки явлений и процессов, в основе которого лежит изучение составных частей, элементов изучаемой системы. В экономике, составным элементом которой являются финансы, анализ применяется с целью выявления сущности, закономерностей, тенденций и оценки экономических и социальных процессов, изучения финансово-хозяйственной деятельности на всех уровнях (на уровне предприятия, организации, объединения, отрасли в масштабе страны) и в разных сферах воспроизводства (материальном производстве, распределении, обмене и потреблении).

Финансовый анализ является частью анализа финансово-хозяйственной деятельности, которая состоит из двух взаимосвязанных разделов: финансового анализа и управленческого.

В традиционном понимании сущность финансового анализа заключается в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия на основе данных финансовой отчетности и учета. В рыночных условиях финансовый анализ является одним из главных инструментов финансового управления предприятий. В его основе лежит анализ и оценка эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов.

Для того чтобы предприятие имело возможность выжить в условиях жесткой конкурентной борьбы и быть прибыльным, руководству необходимо владеть методикой финансового анализа, иметь определенную информационную базу для его проведения и квалифицированных аналитиков для реализации этой методики на практике.

Финансовый анализ выступает как способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, необходимой для оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятия, меняющегося под воздействием: внешней и внутренней среды и управленческих решений в целях оценки его финансовой устойчивости и эффективности деятельности.

Современный финансовый анализ охватывает достаточно широкий круг вопросов, которые выходят далеко за рамки традиционной оценки финансового состояния предприятия, проводимой, как правило, на основании данных финансовой отчетности.

Сущность, объекты и методы решения задач финансового анализа имеют свою специфику.

Финансовый анализ применяется внешними пользователями информации о деятельности организации, а также управленческим персоналом организации с целью получения детальных данных, содержащихся непосредственно в регистрах бухгалтерского учета.

Особенности финансового анализа состоят в следующем:

- множественность субъектов анализа (пользователей информации);
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа на публичную и внутреннюю отчетность предприятия;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ может выполняться как управленческим персоналом данного предприятия, так и любым внешним аналитиком, поскольку в основном базируется на общедоступной (публичной) информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Содержание финансового анализа заключается в оценке финансового состояния и результатов деятельности хозяйствующего субъекта на основе достоверной информации, а также выявлении потенциальных возможностей повышения эффективности использования капитала и устойчивого развития хозяйствующего субъекта.

Финансовый анализ является важной составной частью экономических и финансовых наук, составляющих теоретическую основу экономической работы в организации. Он имеет свой предмет, объекты исследования.

Предметом финансового анализа является совокупность анализируемых финансовых отношений, финансовых ресурсов и их потоков, причинно-следственных связей и методов их исследования. Он включает:

- финансовые отношения, которые возникают в результате финансово-экономической деятельности организации;
- познание причинно-следственных связей в финансово-хозяйственной деятельности организации;
- классификацию, систематизацию, моделирование, измерение причинно-следственных связей, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов и получающих отражение в системе экономической информации.

Основными задачами финансового анализа являются:

- исследование теоретических основ финансового анализа;
- общая оценка финансового состояния предприятия (оценка состава и структуры источников финансовых ресурсов, анализ источников собственных и заемных средств, анализ кредиторской задолженности, оценка состава и структуры активов, их состояния и движения, анализ основного и оборотного капитала, анализ дебиторской задолженности);
- анализ рыночной устойчивости предприятия;

- анализ финансовой устойчивости (анализ абсолютных и относительных ее показателей, оценка запаса финансовой устойчивости (зоны безопасности));
- анализ платежеспособности и ликвидности;
- анализ денежных потоков;
- анализ эффективности использования капитала (анализ прибыльности, оборачиваемости оборотных средств, исследование эффекта финансового рычага);
- оценка кредитоспособности предприятия;
- анализ деловой активности предприятия;
- прогнозирование финансовых показателей предприятия;
- анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий и поиск путей предотвращения банкротства.

Финансовый анализ для управленческого персонала предприятий, организаций, финансово-бухгалтерских работников и специалистов-аналитиков является важнейшим инструментом определения финансового состояния, выявления резервов роста рентабельности, повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности. Он служит исходной отправной точкой прогнозирования, планирования и управления экономическими объектами.

Результаты исследования существующих подходов к финансовому анализу свидетельствуют о наличии разных видов финансового анализа по таким признакам: роли в управлении и организационным формам проведения, содержанию и полноте исследования, характеру объекта анализа, периодичности проведения исследования.

1. По роли в управлении и организационным формам проведения выделяют внешний и внутренний финансовый анализ предприятия.

Внешний финансовый анализ основывается на данных только бухгалтерской отчетности, которая содержит очень ограниченную информацию о деятельности предприятия и не дает возможности раскрывать все секреты успехов фирмы. Он проводится заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами, не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия.

Особенностями внешнего финансового анализа являются: множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности организации; разнообразие целей и интересов субъектов анализа; наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности; ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия; ограничение задач аналитика как следствие предыдущего фактора; максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание **внешнего финансового анализа**, осуществляемого по данным публичной финансовой отчетности, заключается в анализе абсолютных показателей прибыли, относительных показателей рентабельности, финансового состояния и рыночной устойчивости, платежеспособности предприятия и ликвидности его баланса, эффективности использования заемного капитала, оборачиваемости оборотных средств, экономической диагностике финансового состояния и рейтинговой оценке предприятия.

Таким образом, **особенностями внешнего финансового анализа** являются:

- наличие широкого круга субъектов анализа;
- разносторонность целей пользователей информации;
- использование публичной отчетности, что приводит к единой типовой методике анализа;
- решение только определенного круга заданий;
- доступность для всех желающих информации о деятельности предприятия;
- привязка проведения достоверного анализа по объективным данным к срокам предоставления отчетности (год, полугодие, квартал).

Внутренний анализ проводится внутренними службами (отделами) предприятия. Информационная база такого анализа гораздо шире, нежели других его видов, поскольку предполагает использование разнообразной информации, циркулирующей внутри предприятия. Основное содержание внутреннего финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, дохода и прибыли.

Цель внутреннего финансового анализа состоит в обеспечении планомерного поступления денежных средств и размещении собственного и заемного капитала так, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимальной прибыли и исключения риска банкротства.

Особенностями внутреннего финансового анализа выступают:

- узкий круг субъектов анализа;
- ориентация результатов анализа только на внутреннего пользователя, как правило, на руководство предприятия; максимальная их закрытость;
- использование всех существующих источников информации для проведения содержательного глубокого финансового анализа;
- применение наряду с типовыми методиками анализа нерегламентированных приемов аналитического исследования; отсутствие регламентации анализа;
- проведение более глубокой аналитической работы и принятие правильных управленческих решений;
- проведение анализа по мере необходимости в связи с потребностями управления.

2. По содержанию и полноте исследования выделяют полный и тематический финансовый анализ предприятия.

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности предприятия в комплексе.

Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных аспектов финансовой деятельности предприятия. Предметом тематического финансового анализа могут являться: эффективность использования активов; оптимальность финансирования различных: активов из отдельных источников; состояние финансовой устойчивости и платежеспособности; оптимальность инвестиционного портфеля; оптимальность финансовой структуры капитала и ряд других аспектов финансовой деятельности предприятия.

3. По характеру объекта анализа выделяют следующие виды финансового анализа.

Анализ финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в целом. В процессе такого анализа объектом изучения является финансовая деятельность организации (объединения) в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений.

Анализ финансовой деятельности отдельных структурных единиц и подразделений (центров экономической ответственности). Такой анализ базируется в основном на результатах управленческого учета организации.

Анализ отдельных финансовых операций. Предметом такого анализа могут быть отдельные операции, связанные с краткосрочными или долгосрочными финансовыми вложениями, с финансированием отдельных реальных проектов и другие.

4. По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и последовательный финансовый анализ.

Предварительный финансовый анализ связан с изучением условий финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций организации (например, оценка платежеспособности при необходимости получения крупного банковского кредита).

Текущий (или оперативный) финансовый анализ проводится в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций с целью оперативного воздействия на результаты финансовой деятельности. Как правило, он ограничивается кратким периодом времени.

Перспективный финансовый анализ заключается в том, чтобы на основе изучения сложившихся тенденций изменения финансового состояния обосновать значение ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость в будущем с позиции их соответствия целям развития предприятия в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды и под воздействием принимаемых решений.

1.2 Объекты анализа, оценка информативности финансовой отчетности с позиций основных групп ее пользователей

Основу финансового анализа составляют его предмет, объект и методы исследования. Предмет финансового анализа, т. е. то, что изучается в рамках данной науки, это финансовые отношения, финансовые ресурсы и их потоки, причинно-следственные связи и методы их исследования. Как отмечалось в разделе 1.1, содержание и основная целевая функция финансового анализа состоят в оценке финансового состояния и выявлении возможностей повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики. Достижение этой цели осуществляется с помощью присущего данной науке метода.

Метод финансового анализа – это система теоретико-познавательных категорий, научного инструментария и принципов исследования финансовой деятельности субъектов хозяйствования. Первые два элемента дают статистическую характеристику метода, а последний его динамику [12, с. 11].

Основным элементом метода является научный аппарат. Научный аппарат финансового анализа представляет собой совокупность общенаучных и конкретных научных способов исследования финансово-экономической деятельности субъектов анализа. Категориями финансового анализа являются фактор, модель, процент, дисконт, опцион, денежный поток, риск и другие. Они предусматривают использование таких процедур, как сравнение подсчетов, инспекции, наблюдения и др. [20, с. 227].

Объектами финансового анализа являются субъекты хозяйствования (предприятие, фирма, организация и т. д.), конкретные финансово-экономические показатели финансового состояния. Разграничение финансово-экономических процессов на составляющие элементы позволяет более точно и детально выявить природу их возникновения, особенности развития и возможности оказания влияния на развитие того или иного явления.

Главной задачей финансового анализа является построение последовательного набора данных и выбор такой системы взаимосвязанных показателей, которая могла бы быть наиболее эффективно использована для оценки управленческого решения и финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Процесс проведения финансового анализа описывается в зависимости от поставленных задач:

- в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий;
- для оценки финансового состояния предприятия;
- для оценки предпринимательского риска;
- в качестве инструмента прогнозирования будущих финансовых условий и результатов;
- для исследования проблем управления производственной деятельностью;
- для оценки эффективности финансового управления организации;
- для оценки деятельности руководства компании.

Выбор форм, методов финансового анализа и системы показателей определяется специфическими задачами и потребностями различных групп пользователей (субъектов) информации в сфере принятия управленческих решений (таблица 1.1).

Спектр основных пользователей результатов финансового анализа весьма широк. Субъектами анализа выступают пользователи информации, как непосредственно, так и опосредованно заинтересованные в деятельности организации (рисунок 1.1).

Пользователей финансового анализа можно разделить на три группы: внутренние, заинтересованные, сторонние. К *внутренним* пользователям относятся: менеджеры всех рангов, работники бухгалтерии, финансово-экономического отдела, других служб предприятия. Каждый из них использует информацию исходя из своих интересов. *Заинтересованными* пользователями являются собственники-акционеры, основатели, для которых важно знать уровень эффективности ресурсов, своих вложений, определить размер дивидендов и перспективы развития предприятия.

Таблица 1.1 – Интересы субъектов рыночных отношений в результатах финансового анализа хозяйствующего субъекта

Аспект финансового анализа	Группа субъектов аналитической информации					
	Собственники, акционеры, инвесторы	Менеджеры	Налоговые органы	Органы статистики	Партнеры, конкуренты	Финансово-кредитные учреждения
1. Оценка достоверности, качества и надежности информации	+	+	+	+	-	+
2. Аналитическая оценка ликвидности активов	+	+	-	-	+	+
3. Оценка платежеспособности	+	+	+	-	+	+
4. Оценка потенциала операционной деятельности	+	+	+	-	-	+
5. Оценка эффективности использования финансовых ресурсов	+	+	-	-	+	+
6. Оценка финансовой устойчивости	+	+	+	-	+	+
7. Оценка инвестиционной привлекательности	+	+	+	+	+	-
8. Кредитоспособность	+	+	-	-	-	+
9. Дивидендная политика	+	+	-	-	-	-
10. Оценка финансового риска	+	+	-	-	-	+

Сторонние пользователи – это:

- потенциальные инвесторы, которые должны принять или отвергнуть решение о вложении своих средств в предприятие;
- кредиторы, которые должны быть уверены в возврате им долга;
- поставщики – с уверенностью в платежеспособности своих клиентов для своевременного получения платежей;
- аудиторы – для оценки эффективности финансового состояния;
- налоговая инспекция – для выполнения плана поступлений средств в бюджет.

К первой группе относятся те, кто связан с организацией участием в капитале, долговыми и другими хозяйственными отношениями. Ко второй те, кто использует экономическую информацию в чисто профессиональных целях. Эта часть пользователей информации непосредственно не заинтересована в деятельности организации, но по условиям контракта должна защищать интересы первой группы пользователей.

Различают не только пользователей информации, но и их экономический интерес (участие) в хозяйственной деятельности компании и цель, которой они добиваются при анализе.



Рисунок 1.1 – Пользователи информации финансового анализа

Для собственников организации аналитическая информация необходима для оценки эффективности деятельности предприятия и обоснования стратегии его развития. Интересы собственников заключаются в получении дохода на капитал, финансовой устойчивости компании. Для инвесторов, кредиторов цель проведения финансового анализа состоит в определении ликвидности, платежеспособности и возможности организации сформировать положительный чистый поток денежных средств с целью оценки кредитоспособности. Для менеджеров компании – получение максимальной информации о хозяйственной деятельности организации с целью принятия соответствующих управленческих решений, что определяет их интересы как пользователей результатов экономического анализа. Представителям государственных органов управления аналитическая информация необходима для оценки соблюдения государственных интересов (своевременность уплаты налогов и сборов). Так, налоговые инспекции могут применять средства и методы финансового анализа для проверки налоговых деклараций и достоверности указанных в них сумм. Другие правительственные учреждения и органы власти также могут использовать вышеупомянутый анализ в процессе осуществления ими своих властных полномочий и выполнения функций.

Партнеров по хозяйственной деятельности (поставщики и покупатели продукции) и контрагентов интересует платежеспособность и устойчивая конкурентоспособность организации, что определяет положение компании на рынке. Специалистам в сфере принятия решений по вопросам поглощения и слияния предприятий необходима информация для оценки стоимости. Финансовый

анализ выступает в этом случае в роли ценного инструмента для определения стоимости и оценки финансовой совместимости потенциальных кандидатов на слияние [20, с. 227].

В процессе финансового (внешнего) анализа оцениваются:

- изменение абсолютных показателей прибыли, выручки, издержек;
- динамика относительных показателей эффективности деятельности хозяйствующего субъекта;
- рыночная устойчивость, ликвидность и платежеспособность организации;
- эффективность использования собственного капитала и заемных средств;
- эффективность авансирования капитала (инвестиционный анализ).

В результате осуществляется финансовая диагностика организации и дается ее рейтинговая оценка. При этом анализ финансовой отчетности служит интересам различных групп пользователей.

1.3 Классификация методов и приемов финансового анализа

Для достижения основной цели анализа финансового состояния предприятия – его объективной оценки и влияния возможностей повышения эффективности функционирования могут применяться различные методы анализа.

Метод – это путь исследования, учения. В широком понимании метод означает пути, способы и средства познания действительности, совокупность взаимосвязанных принципов и способов исследования процессов, явлений, предметов в природе и обществе.

Метод финансового анализа это системное, комплексное исследование, взаимосвязанное изучение, обработка и использование информации финансового характера с целью выявления и мобилизации резервов эффективности использования финансовых ресурсов и установления оптимальной структуры их источников для обеспечения устойчивого развития предприятия.

Существуют различные классификации методов финансового анализа. Первый уровень классификации выделяет неформализованные и формализованные методы анализа. Первые основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне, а не на строгих аналитических зависимостях. К ним относятся: методы экспертных оценок, сценариев, психологические, морфологические, сравнения, построения систем показателей, построения систем аналитических таблиц и т. п. Применение этих методов характеризуется определенным субъективизмом, поскольку большое значение имеют интуиция, опыт и знания аналитика.

Ко второй группе относятся методы, в основе которых лежат достаточно строгие формализованные аналитические зависимости. Они составляют второй уровень классификации и подразделяются на статистические, бухгалтерские и экономико-математические.

В финансовом анализе используются качественные и количественные методы. *Качественные методы* позволяют на основе анализа сделать выводы о финансовом состоянии предприятия, об уровне ликвидности и платежеспособ-

ности, инвестиционном потенциале, о кредитоспособности организации. Способы и приемы качественного анализа включают **эвристические методы анализа**, к которым можно отнести:

- метод экспертных оценок;
- разработку сценариев, мозгового штурма;
- деловые игры.

Эвристические методы используются преимущественно в процессе стратегического анализа.

Количественные методы позволяют в ходе анализа оценить степень влияния факторов на результативный показатель, рассчитать коэффициенты регрессии для целей планирования и прогноза, оптимизировать решение по использованию финансовых ресурсов. К количественным методам относятся:

- статистические;
- бухгалтерские (метод двойной записи и балансовый метод);
- экономико-математические.

Статистические методы финансового анализа объединяют следующие методы: сравнения, индексный, цепных подстановок, элиминирования, графический, табличный, ряды динамики.

Метод сравнения позволяет оценить работу фирмы, определить отклонения от плановых показателей, установить их причины и выявить резервы. Основные виды сравнений, применяемые при анализе:

- отчетные показатели с плановыми показателями;
- плановые показатели с показателями предшествующего периода;
- отчетные показатели с показателями предшествующих периодов;
- показатели работы за каждый день;
- сравнения со среднеотраслевыми данными;
- показатели качества продукции данного предприятия с показателями аналогичных предприятий-конкурентов.

Метод сравнения требует обеспечения сопоставимости сравниваемых показателей (единство оценки, сравнимость календарных сроков, устранение влияния различий в объеме и ассортименте, качестве, сезонных особенностей и территориальных различий, географических условий и т. д.).

В статистике, планировании и анализе хозяйственной деятельности главным в оценке количественной роли отдельных факторов является индексный метод. Индекс – относительный показатель, характеризующий изменение совокупности различных величин за определенный период. Так, индекс цен отражает среднее изменение цен за какой-либо период; индекс физического объема продукции или товарооборота показывает изменение их объема в сопоставимых ценах. Различают цепные и базисные индексы.

Цепной индекс характеризует изменение показателя данного периода по сравнению с показателем предыдущего периода, а *базисный* индекс отражает изменение показателя данного периода по сравнению с показателем периода, принятого за базу сравнения. Произведение цепных индексов равно соответствующему *базисному* индексу.

Индексный метод применяется при изучении сложных явлений, отдельные элементы которых неизмеримы. Как относительные показатели, индексы необходимы для оценки выполнения плановых заданий, для определения динамики явлений и процессов. Индексный метод позволяет провести разложение по факторам относительных и абсолютных отклонений обобщающего показателя; в последнем случае число факторов должно быть равно двум, а анализируемый показатель представлен как их произведение.

Сущность метода цепных подстановок заключается в том, что в исходную базовую формулу результирующего показателя подставляется отчетное значение первого исследуемого фактора. Полученный результат сравнивается с базовым значением результирующего показателя, и это дает оценку влияния первого фактора. Далее в полученную при расчете формулу подставляется отчетное значение следующего исследуемого фактора. Сравнение полученного результата с предыдущим дает оценку влияния второго фактора. Процедура повторяется до тех пор, пока в исходную базовую формулу не будет подставлено фактическое значение последнего из факторов, введенных в модель.

Метод элиминирования позволяет выделить действие одного фактора на обобщающие показатели производственно-хозяйственной деятельности, исключает действие других факторов.

Графический метод является средством иллюстрации хозяйственных процессов и исчисления ряда показателей и оформления результатов анализа. Графическое изображение экономических показателей различают по назначению (диаграммы сравнения, хронологические и контрольно-плановые графики), а также по способу построения (линейные, столбиковые, круговые, объемные).

Табличный метод применяется для наглядного отображения порядка расчета показателей, результатов анализа, выполнения плана, динамики показателей, структурных изменений, выявленных резервов. Аналитические таблицы отличаются относительно несложным строением, компактностью и наглядностью и содержат не только основную, но и дополнительную информацию для сравнения (плановые и средние показатели, данные за минувшие периоды), а также промежуточные итоги, отклонения, проценты.

При использовании аналитических таблиц за счет группировки значений показателей и расположения их в определенном порядке значительно повышается эффект восприятия информации.

Ряды динамики – это ряд чисел, которые характеризуют изменение величин во времени. Анализ динамических рядов дает возможность определить:

- направление изменения показателей (увеличение, уменьшение, постоянство или нестабильность);
- наличие тенденций в изменении показателей;
- средний уровень показателей;
- темпы роста и прироста показателей.

Различают интервальные динамические ряды, которые характеризуют результаты за определенные периоды (выручка от реализации за первый, второй, третий кварталы и в целом за год), и моментные характеризующие экономиче-

ское явление в определенный момент времени (наличие собственных оборотных средств на начало или конец года).

Можно выделить пять основных приемов проведения финансового анализа (рисунок 1.2): горизонтальный (трендовый) анализ, вертикальный анализ, метод финансовых коэффициентов, сравнительный анализ, факторный анализ.

Горизонтальный (трендовый) анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей и определяются общие тенденции их изменения (или тренд). В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы горизонтального (трендового) анализа:

1) сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода (например, с показателями предшествующей декады, месяца, квартала);

2) сравнение финансовых показателей отчетности с показателями аналогичного периода прошлого года (например, показателей второго квартала отчетного года с аналогичными показателями второго квартала предшествующего года). Эта форма применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности;

3) сравнение финансовых показателей за ряд предшествующих периодов. Целью такого анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются удельные веса отдельных структурных составляющих финансовых показателей. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы вертикального (структурного) анализа:

1) структурный анализ активов. В процессе этого анализа определяются соотношения (удельные веса) оборотных и необоротных активов; структура используемых оборотных активов; структура используемых необоротных активов; состав активов предприятия по степени их ликвидности; состав инвестиционного портфеля и другие;

2) структурный анализ капитала предусматривает исследование структуры собственного и заемного капитала; состав используемого собственного капитала; структуры используемого заемного капитала по видам; состав используемого заемного капитала по срочности обязательств (возврату); структурный анализ выручки от реализации продукции. Для проведения структурного анализа отчет о финансовых результатах должен быть представлен в удобной для этого форме, поскольку каждая статья соотносится с объемом реализации. За некоторым исключением, товарооборот в той или иной степени влияет на каждую статью затрат, и поэтому полезной может быть информация о соотношении затрат предприятия с объемом реализации;



Рисунок 1.2 – Системы финансового анализа, базирующиеся на различных приемах его проведения

3) структурный анализ денежных потоков предполагает структуризацию денежных потоков по текущей (производственной), финансовой и инвестиционной деятельности. Каждый из этих денежных потоков в свою очередь может быть более глубоко структурирован по отдельным составляющим элементам.

Сравнительный (пространственный) анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных финансовых показателей между собой. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы сравнительного анализа:

1) сравнительный анализ финансовых показателей предприятия и среднеотраслевых показателей. В процессе этого анализа выявляют степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данного предприятия от среднеотраслевых в целях дальнейшего повышения ее эффективности;

2) сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий-конкурентов. В ходе этого анализа выявляют слабые стороны деятельности предприятия с целью разработки мероприятий по повышению ее конкурентной позиции;

3) сравнительный анализ финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия. Такой анализ проводится в разрезе сформированных на предприятии центров экономической ответственности с целью сравнительной оценки эффективности их финансовой деятельности;

4) сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся соответствующие коррективы в последующую финансовую деятельность.

Анализ финансовых показателей (коэффициентов) базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей между собой. Финансовые коэффициенты представляют собой относительные характеристики, позволяющие сопоставлять результаты деятельности разных предприятий независимо от количественных параметров абсолютных показателей во временном разрезе. В процессе осуществления такого анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие различные аспекты финансовой деятельности. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие аспекты такого анализа.

1) **Анализ текущей деятельности.** С позиции кругооборота средств деятельность любого предприятия представляет собой процесс непрерывной трансформации одних видов активов в другие:

$$\dots \rightarrow ДС \rightarrow СС \rightarrow НП \rightarrow ГП \rightarrow Ср \rightarrow ДС \rightarrow \dots,$$

где *ДС* – денежные средства; *СС* – сырье на складе; *НП* – незавершенное производство; *ГП* – готовая продукция; *Ср* – средства в расчетах.

Эффективность текущей финансово-хозяйственной деятельности может быть оценена протяженностью операционного цикла, зависящей от оборачиваемости средств в различных видах активов.

При прочих равных условиях ускорение оборачиваемости свидетельствует о повышении эффективности. Поэтому основным показателем этой группы являются показатели эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов: выработка, фондоотдача, коэффициенты оборачиваемости средств в запасах и расчетах.

2) **Анализ ликвидности.** Показатели этой группы позволяют описать и проанализировать способность предприятия отвечать по своим текущим обязательствам. В основу алгоритма расчета этих показателей заложена идея сопоставления текущих активов (оборотных средств) с краткосрочной кредиторской задолженностью. В результате расчета устанавливается, в достаточной ли степени обеспечено предприятие оборотными средствами, необходимыми для расчетов с кредиторами по текущим операциям. Поскольку различные виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности (конвертации в абсолютно ликвидные средства), рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности.

3) **Анализ финансовой устойчивости.** С помощью этих показателей оцениваются состав источников финансирования и динамика соотношения между ними. Анализ основывается на том, что источники средств различаются уровнем себестоимости, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и др.

4) **Анализ рентабельности.** Показатели этой группы предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в данное предприятие. В отличие от показателей второй группы здесь абстрагируются не от конкретных видов активов, а анализируют рентабельность капитала в целом. Основными показателями поэтому являются рентабельность авансированного капитала и рентабельность собственного капитала.

5) **Анализ положения и деятельности на рынке капиталов.** В рамках этого анализа выполняются пространственно-временные сопоставления показателей, характеризующих положение предприятия на рынке ценных бумаг: дивидендный выход, доход на акцию, ценность акции и др. Этот фрагмент анализа выполняется главным образом в компаниях, зарегистрированных на биржах ценных бумаг и реализующих там свои акции. Любое предприятие, имеющее временно свободные денежные средства и желающее вложить их в ценные бумаги, также ориентируется на показатели данной группы.

Следует сказать, что процедурная часть методологии анализа финансово-экономической деятельности регулируется с помощью ряда принципов: системности, комплексности, единства информационной базы, существенности, согласованности схем аналитических процедур, сопоставимости результатов, целенаправленности.

Проведение эффективного финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта предполагает разработку системы последовательно осуществляемых мероприятий на основе единых принципов, подчиняющих себе все элементы системы и позволяющих предоставить строго определенному кругу пользователей наиболее актуальную в данный момент информацию.

1.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 1

Контрольные вопросы

- 1) Дайте определение термина «анализ».
- 2) Дайте определение финансового анализа, назовите его предмет, объекты и перечислите особенности его организации.
- 3) Какое место занимает финансовый анализ в системе управления предприятием?
- 4) Каковы задачи проведения финансового анализа деятельности предприятия?
- 5) Какие требования предъявляются к информации, используемой для нужд финансового анализа?
- 6) В чем заключается отличие ретроспективного финансового анализа от перспективного?
- 7) Приведите доводы в пользу осуществления перспективного анализа деятельности предприятия.
- 8) В чем заключается основное отличие финансового анализа от анализа экономического?
- 9) Какие методы, присущие другим научным дисциплинам, используются в процессе финансового анализа?
- 10) Охарактеризуйте основные системы финансового анализа. Обоснуйте необходимость комплексного использования различных систем при осуществлении финансового анализа деятельности предприятия.
- 11) Что такое факторный анализ? Какие методы используются в рамках факторного анализа?
- 12) Как провести горизонтальный анализ?
- 13) Чем отличается горизонтальный анализ финансовой отчетности от вертикального?
- 14) Назовите основных пользователей финансового анализа и определите специфику их целей и потребностей в аналитической информации.
- 15) Что такое финансовые коэффициенты и какова их роль в анализе?
- 16) Какие группы коэффициентов используются в процессе проведения финансового анализа?
- 17) Возможно ли использование недостоверной, но релевантной информации для нужд финансового анализа?
- 18) На каких принципах базируется финансовый анализ деятельности предприятия? Охарактеризуйте каждый из них.
- 19) Охарактеризуйте статистические методы финансового анализа.
- 20) Как вы считаете, необходимо ли адаптировать приемы и методы финансового анализа для отдельных отраслей экономики? Почему?

Тест 1

1. В традиционном понимании финансовый анализ – это:

- a) совокупность методов, приемов и процедур оценки результативности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- b) способ оценки ликвидности и платежеспособности для принятия решений по поводу признания предприятия банкротом;
- c) метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- d) система показателей, которые дают точное и правдивое представление о возможности функционирования предприятия в ближайшем будущем.

2. Финансовый анализ – это составная часть:

- a) анализа хозяйственной деятельности предприятия;
- b) анализа финансовой деятельности предприятия;
- c) анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- d) анализа производственного учета.

3. Какое место занимает финансовый анализ в системе управления предприятием:

- a) формирует эффективную систему контроля;
- b) позволяет оценить эффективность деятельности в предшествующем периоде и обеспечивает информацией для принятия решения в будущем;
- c) формирует эффективную систему управления предприятием;
- d) все ответы правильные.

4. К традиционным методам финансового анализа можно отнести:

- a) количественный и качественный;
- b) измерение, оценку, наблюдение, интервью, проверку документов;
- c) горизонтальный, вертикальный, сравнительный, анализ относительных показателей, факторный;
- d) организацию, планирование, контроль, анализ.

5. Основным источником информации при проведении внешнего финансового анализа являются:

- a) данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности;
- b) оперативные данные производственного учета, нормативы;
- c) данные специальных обследований;
- d) сметы (бюджеты).

6. Оценка эффективности использования финансовых ресурсов предприятия представляет особый интерес для:

- a) работников предприятия;
- b) менеджеров, собственников, кредиторов предприятия;
- c) налоговых органов;
- d) все ответы правильные.

7. Особенностью внешнего финансового анализа является:

- a) объект исследования – отношения предприятия с внешними контрагентами;
- b) законодательное регулирование;
- c) проведение анализа независимыми аналитиками;
- d) правильного ответа нет.

8. В зависимости от объема исследования финансовый анализ подразделяют на:

- a) отраслевой и внутренний;
- b) полный и тематический;
- c) полный, тематический и детализированный;
- d) внешний и внутренний.

9. Предметом финансового анализа являются:

- a) финансовые ресурсы и их потоки;
- b) потоки денежных средств;
- c) товарные потоки;
- d) потоки инвестиций.

10. Метод финансового анализа – это:

- a) построение систем показателей и аналитических таблиц;
- b) аналитический инструментарий, позволяющий оценить влияние политической ситуации в стране;
- c) финансовые ресурсы и их потоки;
- d) система теоретико-познавательных категорий, научного инструментария и регулярных принципов исследования финансовой деятельности.

11. Сущность вертикального анализа заключается в:

- a) изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени;
- b) определении структуры итоговых показателей;

- c) сопоставлении отдельных групп финансовых показателей между собой;
- d) расчете различных соотношений абсолютных показателей между собой.

12. Горизонтальный метод финансового анализа – это:

- a) сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- b) определение структуры итоговых финансовых показателей;
- c) определение основной тенденции изменения динамики показателей;
- d) расчет финансовых показателей.

13. Оценка динамики финансовых показателей во времени проводится с помощью:

- a) вертикального анализа;
- b) горизонтального анализа;
- c) сравнительного анализа;
- d) финансовых коэффициентов.

14. Примерами неформализованных методов могут быть:

- a) экспертные оценки, построение системы показателей или аналитических таблиц;
- b) построение рядов динамики: абсолютный прирост, относительный прирост, темп роста, темп прироста;
- c) учет операций управление запасами, методы технического износа и замены оборудования, теория игр, методы экономической кибернетики;
- d) все ответы верны.

15. Какой из видов финансового анализа предполагает группировку активов в зависимости от скорости их превращения в денежные средства, а пассивов – в зависимости от срочности их погашения:

- a) анализ ликвидности;
- b) анализ деловой активности;
- c) анализ рентабельности;
- d) анализ финансовой устойчивости.

16. Анализ каких показателей позволяет оценить эффективность и прибыльность деятельности предприятия:

- a) ликвидности;
- b) рентабельности;
- c) деловой активности;
- d) финансовой устойчивости.

17. Какой из видов финансового анализа позволяет выявить и оценить влияние отдельных величин на результативный показатель:

- a) вертикальный;
- b) горизонтальный;
- c) факторный;
- d) коэффициентный.

18. Методологической основой финансового анализа выступают следующие принципы:

- a) комплексности, единства информационной базы;
- b) системности, существенности, единства и согласованности схем аналитических процедур;
- c) сопоставимости результатов, целенаправленности;
- d) все ответы верны.

19. Аналитиком рассчитан темп роста выручки от реализации текущего года по сравнению с предыдущим. В данном случае необходимо применять следующие методы финансового анализа:

- a) сравнительный анализ;
- b) вертикальный анализ;

- c) метод финансовых коэффициентов;
- d) горизонтальный анализ,

20. Приемы оценки финансового состояния предприятия – это:

- a) анализ относительных показателей;
- b) факторный анализ;
- c) анализ платежеспособности;
- d) анализ кредитоспособности;
- e) сравнительный анализ.

21. В детерминированном моделировании факторных систем выделяются такие типы:

- a) аддитивные модели;
- b) мультипликативные модели;
- c) кратные модели;
- d) комбинированные модели.

22. Укажите способы стохастического факторного анализа:

- a) корреляционный;
- b) дисперсионный;
- c) многоизмерительный факторный анализ;
- d) кластерный анализ;
- e) все перечисленные.

23. Внешний финансовый анализ имеет такие особенности:

- a) ориентация на публичную отчетность предприятия и максимальная открытость результатов анализа;
- b) разнообразие целей и интересов субъектов анализа и наличие большого количества объектов-пользователей;
- c) ориентация на внешних пользователей;
- d) осуществление анализа внешними аналитиками;
- e) внешний предмет исследования.

24. Основным содержанием внешнего финансового анализа является:

- a) анализ вопросов, определенных внешними пользователями;
- b) анализ вопросов, определенных внешними аналитиками;
- c) анализ абсолютных показателей прибыли, рентабельности и финансовой устойчивости;
- d) анализ ликвидности, платежеспособности, эффективности использования имущества и капитала;
- e) экономическая диагностика финансового состояния предприятия.

2 ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

2.1 Бухгалтерская отчетность как единая система показателей деятельности организации

Роль информации в современном мире неуклонно возрастает. В предпринимательской деятельности от качества экономической информации зависит успех, выражающийся в получении прибыли и росте капитала. Для принятия инвестиционных решений, выбора клиентов, поставщиков, прочих деловых партнеров необходима полнота и достоверность сведений.

Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности положения фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

Основным (а в ряде случаев и единственным) источником информации и финансовой деятельности делового партнера является бухгалтерская отчетность, которая стала публичной. Отчетность организации в рыночной экономике базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связывающим организацию с обществом и деловыми партнерами – пользователями информации о деятельности организации.

Субъектами анализа выступают заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации. К первой группе пользователей относятся собственники средств предприятия, заимодавцы (банки и пр.), поставщики, клиенты (покупатели), налоговые органы, персонал предприятия и руководство. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов. Так, собственникам необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственного капитала и оценить эффективность использования ресурсов администрацией предприятия; кредиторам и поставщикам – целесообразность продления кредита, условия кредитования, гарантии возврата кредита; потенциальным собственникам и кредиторам – выгодность помещения в предприятие своих капиталов и т. д. Следует отметить, что только руководство (администрация) организации может углубить анализ отчетности, используя данные производственного учета в рамках управленческого анализа, проводимого для целей управления.

Вторая группа пользователей бухгалтерской отчетности – это субъекты анализа, которые хотя непосредственно и не заинтересованы в деятельности предприятия, но должны защищать интересы первой группы пользователей отчетности. Это аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы.

В определенных случаях для реализации целей финансового анализа бывает недостаточно использовать лишь бухгалтерскую отчетность. Отдельные группы пользователей, например руководство и аудиторы, имеют возможность привлекать дополнительные источники (данные производственного и финансо-

вого учета). Тем не менее, чаще всего годовая и квартальная бухгалтерская отчетность являются единственным источником внешнего финансового анализа. Бухгалтерская отчетность обладает следующими свойствами:

- любая самостоятельная организация регулярно составляет бухгалтерскую отчетность;
- минимальный состав отчетности и ее основных показателей известен;
- отчетность составлена по определенным и общеизвестным алгоритмам и правилам;
- данные отчетности подтверждаются первичными документами по каждой хозяйственной операции;
- бухгалтерская (финансовая) отчетность публична и доступна внешним пользователям;
- достоверность данных отчетности может быть подтверждена независимыми экспертами аудиторами;
- отчетность дает наиболее полное представление об имущественном и финансовом положении организации;
- отчетность относится к документам, подлежащим хранению в течение определенного и достаточно длительного срока, поэтому с ее помощью можно получить представление о финансовой истории организации [2, с. 24].

Основные требования к составлению бухгалтерской отчетности регламентированы Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). Положение утверждено приказом Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н и действует в редакции от 08.11.2010 года.

Согласно ПБУ 4/99, бухгалтерская отчетность представляет собой единую систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на определенную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период [2]. Отчетность является своего рода связующим звеном организаций и других субъектов рынка.

С 2011 года в состав бухгалтерской отчетности согласно приказу Минфина РФ от 02.07.2010 г. № 66н (ред. от 05.10.2011 г., с изм. от 01.01.2012 г.) входят:

- Бухгалтерский баланс;
- Отчет о прибылях и убытках.

В качестве приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках утверждены:

- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств;
- Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- Аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с законодательством подлежит обязательному аудиту.

Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о прибылях и убытках раскрывают информацию в виде отдельных отчетных форм.

Некоммерческим организациям рекомендуется включать в состав годовой бухгалтерской отчетности «Отчет о целевом использовании полученных

средств», содержащий данные об остатках, ранее поступивших в качестве вступительных, членских, добровольных взносов и прочих поступлений.

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках расшифровывают учетную политику организации, приводят дополнительные данные о реальной оценке имущественного и финансового положения.

Субъекты малого предпринимательства, не применяющие в своей деятельности упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности, а также общественные организации (объединения) не осуществляющие коммерческую деятельность, имеют право не представлять в составе годовой отчетности «Отчет о движении денежных средств», а при отсутствии соответствующих данных – «Отчет о движении капитала». В приложениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках приводится только наиболее важная информация, без знания которой невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности дает возможность любому пользователю рассмотреть и оценить информацию, заложенную в ней, чтобы сделать вывод о прошлом состоянии организации и на этом основании предвидеть ее жизнеспособность в будущем. В результате анализа определяются важнейшие показатели эффективности коммерческих организаций, которые свидетельствуют либо об успехе деятельности, либо об угрозе банкротства.

Наиболее информативной формой бухгалтерской отчетности для анализа и оценки финансового состояния организации является «Бухгалтерский баланс». Он отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств организации на определенную дату. Баланс позволяет оценить эффективность размещения капитала организации, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения.

На основе изучения баланса внешние пользователи могут:

- принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнером;
- оценить кредитоспособность организации как заемщика;
- оценить возможные риски своих вложений и целесообразность приобретения акций данной организации и ее активов и т. д. [24, с. 29].

В отличие от баланса, представляющего собой свод моментных данных об имущественном и финансовом положении организации, «**Отчет о прибылях и убытках**» предназначен для характеристики финансовых результатов ее деятельности за отчетный период. Данный отчет является важнейшим источником информации для анализа рентабельности активов организации, реализованной продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации, и других показателей. Анализ финансовых результатов деятельности организации дает:

- оценку динамики показателей прибыли, обоснованность образования и распределения их фактической величины;
- выявление и измерение влияния различных факторов на прибыль;

– оценку возможных резервов дальнейшего роста прибыли на основе оптимизации объема производства и издержек.

«Отчет об изменениях капитала» показывает структуру собственного капитала организации, представленную в динамике. По каждому элементу собственного капитала в ней отражены данные об остатке на начало года, пополнение источника собственных средств, его расходовании и остатке на конец года. На основе показателей, представленных в отчете, анализируется состав и движение собственного капитала. Результаты анализа позволяют увидеть, происходит ли в организации наращивание собственного капитала или наоборот.

«Отчет о движении денежных средств» отражает остатки денежных средств на начало года и конец отчетного периода, и потоки денежных средств (поступление и расходование) в текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. Анализ движения денежных средств дает возможность увидеть:

- в каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования;
- достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности;
- в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам;
- достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности;
- чем объясняются расхождения между полученной прибылью и наличием денежных средств.

Результаты анализа движения денежных средств позволяют руководству организации:

- корректировать свою финансовую политику в отношениях с дебиторами и кредиторами;
- принимать решения по формированию необходимых объемов производственных запасов;
- определять размеры резервов;
- принимать решения по реинвестированию прибыли, ее распределению и потреблению с учетом имеющихся финансовых возможностей и уровнем обеспеченности денежными ресурсами [11, с. 30].

«Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках» состоит из разделов, в которых более подробно раскрываются некоторые статьи актива и пассива баланса. Пояснения включают в себя:

- оценку движения заемных средств;
- анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности организации,
- сравнение состояния дебиторской и кредиторской задолженности по темпу роста и показателю оборачиваемости;
- анализ состава, структуры и эффективности использования амортизируемого имущества (нематериальных активов и основных средств);

– оценку движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений.

Данные пояснений вместе с балансом и показателями отчета о прибылях и убытках используют для оценки финансового состояния организации. Богатые аналитические возможности всех форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, ее публичность и открытость позволяют проводить экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций внутренним и внешним пользователям бухгалтерской информации.

Объективная необходимость бухгалтерской отчетности вытекает из потребности оперативного управления хозяйством и принятия обоснованных решений для оценки эффективности предстоящих вложений капитала и величины финансовых рисков. В связи с этим отчетность должна точно и реально раскрывать все основные стороны деятельности организации.

Каждый пользователь может найти в финансовой отчетности те определенные данные, которые интересуют именно его. Кого-то интересует, работала ли организация с прибылью или убытком, кому-то важно знать, сколько она должна кредиторам или же, например, насколько ликвидны его активы. «Читать» отчетность можно по-разному. Чаще всего недостаточно просто выяснить определенную цифру. Для получения более полной развернутой картины хозяйственной деятельности важно уметь пользоваться инструментарием экономического анализа.

Но для того, чтобы финансовая отчетность действительно обеспечивала пользователей полезной информацией, она должна быть качественно составлена, содержать все необходимые сведения. Ведь недостаточность информации, представляемой пользователям, может явиться серьезным препятствием для бизнеса. В частности, стать преградой серьезных инвестиций – важного источника расширения масштабов деятельности [12, с. 4].

Для того чтобы информация, содержащаяся в отчетности, была необходимой пользователям, она должна отвечать определенным качественным критериям. Основные критерии качественной характеристики отчетности определены международными стандартами и отечественными нормативными документами, регламентирующими составление отчетности. Качественными признаками отчетной информации, прежде всего, являются: понятность, полнота, достоверность, существенность, нейтральность, сопоставимость.

Понятность информации заключается в том, что содержание бухгалтерской отчетности должно быть доступно пониманию пользователей, даже если они не имеют специальной профессиональной подготовки.

Достоверной и полной считается бухгалтерская отчетность, сформированная в соответствии с правилами, установленными нормативными актами по ведению бухгалтерского учета, и ее данные дают правдивое представление о финансовом положении и финансовых результатах деятельности организации, а также об изменениях в финансовом положении.

Существенность показателей, содержащихся в бухгалтерской отчетности, определяется не столько их количественным выражением, сколько той ролью, которую играет наличие определенной информации в оказании помощи заинтере-

ресованным пользователям в оценке финансового положения и финансовых результатов организации. Показатель считается существенным, если его отсутствие (не раскрытие) в отчетности может повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. При формировании показателей отчетности организация сама определяет степень существенности того или иного показателя в зависимости от его оценки, характера и конкретных обстоятельств возникновения. При этом существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный период составляет не менее 5 %. Организация может самостоятельно принять решение о применении для целей отражения в бухгалтерской отчетности существенной информации другого критерия, отличающегося от указанного (т. е. более или менее 5 %).

Исходя из принципа существенности информация об отдельных активах, обязательствах, доходах и расходах, хозяйственных операциях, а также составляющих капитала должна приводиться в бухгалтерской отчетности обособленно в случае их существенности, если без знания о ней заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения и финансового результата организации. Несущественные суммы аналогичного характера или значения могут объединяться. Отдельные показатели, несущественные для их обособленного отражения в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках, могут быть достаточно существенными для их обособленного представления в пояснениях к бухгалтерской отчетности, без знания о которых пользователи не смогут оценить прошлые, настоящие или предстоящие события.

Нейтральность отчетной информации предполагает ее беспристрастность по отношению к любым пользователям бухгалтерской отчетности. Поэтому исходя из этого принципа при формировании бухгалтерской отчетности организацией должно быть исключено одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей отчетности перед другими.

Сопоставимость бухгалтерской отчетности предусматривает возможность сравнения отчетных данных с показателями предыдущего отчетного периода. Поэтому в соответствии с этим требованием по каждому показателю бухгалтерской отчетности должны быть приведены данные минимум за два года – отчетный и предшествующий отчетному, иначе данные отчетности не могут характеризовать динамику работы организации и, следовательно, теряют свою аналитичность. Организация может принять решение сопоставлять данные и за более продолжительный период (три, пять, десять лет), включив соответствующие графы и строки в формы бухгалтерской отчетности и приведя показатели к сопоставимым единицам. Составление бухгалтерской отчетности в сопоставимых единицах позволяет осуществлять сравнения данных с показателями деятельности аналогичных организаций.

Сопоставимость показателей достигается за счет последовательности применения учетной политики от одного отчетного периода к другому. Однако принцип постоянства в применении учетной политики не является самоцелью и не должен сдерживать внедрение новых методов учета. Поэтому в случае изменения учетной политики организация должна указать эти изменения в приложении к от-

четности, с тем, чтобы пользователи отчетной информации могли сделать определенные коррективы в соответствии с введением новых методов учета.

Соблюдение указанных бухгалтерских принципов и требований при подготовке бухгалтерской отчетности способствует тому, что пользователи отчетной информации могут составить правдивую и объективную картину о деятельности, интересующей их организации. Но все это невозможно будет осуществить без соответствующей нормативно-правовой базы, регламентирующей порядок составления и представления бухгалтерской (финансовой отчетности).

2.2 Взаимосвязь состава и содержания отчетности с развитием организационно-правовых форм хозяйствования

В экономике, как и в других сферах человеческой деятельности, общепринятым является постоянное стремление к соответствию между потребностями и возможностями их удовлетворения. Например, объем производства должен быть увязан с объемом заготовления производственных запасов; выпуск продукции следует соотносить с потребностями рынка и т. д.

Такая взаимосвязь предполагает в своей основе некоторую сбалансированность.

Баланс (франц. *balance* – весы) – система показателей сгруппированных в виде двусторонней таблицы в сводную ведомость, отображающую наличие хозяйственных средств и источников их формирования в денежной оценке на определенную дату [2, с. 34].

Сказать, что баланс является одной из основных категорий учета, значит не сказать ничего. Эта отчетная форма, как никакая другая, обладает способностью порождать научные дискуссии, и одновременно абсолютно не удовлетвляться внимания практиков. В балансе хозяйственные средства представлены, с одной стороны, по их видам, составу и функциональной роли в процессе воспроизводства совокупного общественного продукта, а с другой – по источникам их формирования и целевому назначению. Состояние хозяйственных средств и их источников показывается на определенный момент, как правило, на первое число отчетного периода в стоимостном выражении. Следует отметить, что группировка и обобщение в балансе приводятся и на начало года и за предыдущий период, поэтому состояние показателей дано не только в статистике, но и в динамике. Это расширяет границы познания сущности баланса, его роли и места в определении финансовой устойчивости экономического субъекта на рынке товаров, работ услуг.

Сущность баланса проявляется в его назначении:

- баланс является частью метода бухгалтерского учета;
- бухгалтерский баланс – одна из форм периодической и годовой отчетности.

Как отчетная форма баланс представляет собой таблицу, в которой одна и та же сумма средств, находящихся в собственности организации представлена по составу средств и источникам их финансирования. Первый разрез отражается в активе баланса, второй – в пассиве.

Итак, бухгалтерский баланс состоит из двух частей: актива и пассива. Актив включает в себя два раздела: «Внеоборотные активы» и «Оборотные активы», пассив – три раздела: «Капитал и резервы», «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства».

Составляя баланс, бухгалтер должен соблюдать два основных правила. Во-первых, нельзя засчитывать показатели актива и пассива баланса. Во-вторых, амортизируемое имущество (основные средства, доходные вложения в материальные ценности и нематериальные активы) отражают в балансе по остаточной стоимости.

Все показатели в балансе указывают по состоянию на отчетную дату либо в тысячах, либо в миллионах рублей без десятичных знаков.

Актив баланса

Раздел I «Внеоборотные активы»

Нематериальные активы (строка 1110)

По этой строке баланса отражается остаточная стоимость нематериальных активов, которые принадлежат организации. К нематериальным активам относят:

- исключительные права на изобретение, промышленный образец, полезную модель, программу для ЭВМ или базу данных, товарный знак или знак обслуживания, селекционные достижения;
- имущественные права на топологии интегральных микросхем;
- деловую репутацию фирмы, т. е. разницу между ее покупной ценой (как имущественного комплекса в целом) и стоимостью чистых активов;
- организационные расходы.

Для сопоставимости с данными, которые приводятся в разделе 1 пояснений к бухгалтерскому балансу, в этом показателе показываются также затраты по незаконченным операциям по приобретению нематериальных активов.

Результаты исследований и разработок (строка 1120)

В данном разделе приводится информация о сумме расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам (НИОКР), не списанным на расходы по обычным видам деятельности и на прочие расходы. Правила формирования информации по данному разделу установлены в ПБУ 17/02 «НИОКР».

Основные средства (строка 1130)

По строке 1130 показывают остаточную стоимость основных средств – за вычетом сумм начисленной амортизации. К основным средствам относится имущество, которое служит более 12 месяцев, не предназначено для продажи, способно приносить доход и используется для производства продукции или управленческих нужд. В этой строке баланса отражают основные средства, которые находятся у организации в собственности, принадлежат на праве хозяйственного ведения или оперативного управления. Кроме того, на этом счете организации учитывают также имущество, полученное в лизинг (когда предмет договора лизинга учитывается на балансе у лизингополучателя).

Объекты недвижимости, которые фактически эксплуатируются и по которым документы переданы на госрегистрацию, можно включать в состав основных средств, не дожидаясь получения свидетельства о праве собственности (п. 52 Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств).

Сразу после того, как объект введен в эксплуатацию, его стоимость, сформированную на счете 08, организация вправе (но не обязана) перенести на специальный субсчет, открытый к счету 01, например «Объекты недвижимости, документы по которым переданы на госрегистрацию». С этого момента он будет считаться включенным в состав основных средств, сумму НДС фирма вправе поставить к вычету, а амортизацию можно начислять, как обычно, с 1-го числа следующего месяца. Правда, в этом случае стоимость такого основного средства придется учесть при расчете налога на имущество.

Доходные вложения в материальные ценности (строка 1140)

В данном показателе приводится информация об основных средствах, предназначенных исключительно для предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода. Информация о доходных вложениях организаций в материальные ценности формируется в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности по тем же правилам, что и для основных средств, т. е. в соответствии с ПБУ 6/01. Данные в показателе «Доходные вложения в материальные ценности» приводятся по остаточной стоимости.

Финансовые вложения (строка 1150)

По этой строке баланса отражаются приобретенные организацией акции, облигации, финансовые векселя и другие ценные бумаги. Кроме того, здесь показывают вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, в договоры о совместной деятельности и суммы займов, предоставленных организацией.

Стоимость депозитов, займов, векселей отражается в балансе с учетом причитающихся процентов, а облигаций, акций – за минусом созданного резерва под обесценение ценных бумаг (если создание такого резерва предусмотрено учетной политикой фирмы).

Собственные акции, выкупленные у акционеров, финансовыми вложениями не являются. В балансе стоимость таких акций показывают по строке 1320. Не относятся к финансовым вложениям и долгосрочные займы, выданные работникам. Их показывают на счете 73 субсчет «Расчеты по предоставленным займам», а в балансе – по строке 1230 в составе дебиторской задолженности.

Отложенные налоговые активы (строка 1160)

Если расходы в бухгалтерском учете признаются раньше, а доходы позже, чем в налоговом, то у организации образуются вычитаемые временные разницы. Например, если сумма амортизации в бухучете оказалась больше, чем в налоговом. Если вычитаемую временную разницу умножить на ставку налога на прибыль, то полученная величина будет считаться отложенным налоговым активом (п. 14 ПБУ 18/02). Для учета таких активов предназначен счет 09 «Отложенные налоговые активы». В балансе остаток по этому счету отражается по строке 1160. Вычитаемая временная разница также появляется, если организация переплатила в бюджет излишнюю сумму налога на прибыль и зачла ее в счет будущих платежей (п. 11 ПБУ 18/02).

Прочие внеоборотные активы (строка 1170)

По этой строке указываются данные об иных внеоборотных активах организации, которые не нашли своего отражения по другим строкам раздела 1.

Раздел II «Оборотные активы»

Запасы (строка 1210)

По строке 1210 «Запасы» отражаются сводные данные о запасах и затратах организации. Данные по строке «Сырье, материалы и другие аналогичные ценности» в первую очередь включают в себя дебетовый остаток по счету 10 «Материалы». Здесь указывают стоимость материалов, покупных полуфабрикатов, комплектующих, топлива, тары и запасных частей, не списанных в производство.

Кроме того, здесь показывают стоимость спецпринадлежностей и специальной одежды, которые еще не выданы работникам. Порядок учета таких активов прописан в Методических указаниях по бухгалтерскому учету специального инструмента, специальных приспособлений, специального оборудования и специальной одежды, утвержденных приказом Минфина России от 26.12.2002 г. № 135н.

По строке «Затраты в незавершенном производстве» отражается стоимость продукции, которая не прошла всех стадий обработки, а также работы, не принятые заказчиками.

Для заполнения этой строки производственные фирмы суммируют остатки по счетам:

- 20 «Основное производство»;
- 21 «Полуфабрикаты собственного производства»;
- 23 «Вспомогательные производства»;
- 29 «Обслуживающие производства и хозяйства».

Торговые фирмы указывают сальдо по счету 44 «Расходы на продажу».

Для отражения в балансе остатков готовой продукции и товаров нужно заполнить строку «Готовая продукция и товары для перепродажи». Производственные предприятия указывают здесь фактическую или нормативную себестоимость готовой продукции. А торговые организации приводят покупную стоимость своих товаров (т. е. за минусом торговой наценки).

Строка «Товары отгруженные» предназначена для отражения продукции (товаров), выручка от которой определенное время не может быть признана в бухгалтерском учете. Сюда же записывают стоимость готовых изделий, которые переданы другим организациям для продажи по договору комиссии.

В строке «Прочие запасы и затраты» отражают затраты, которые не были показаны в предыдущих строках подраздела «Запасы».

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (строка 1220)

Остаток по счету 19 «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» свидетельствует о том, что часть НДС, предъявленная поставщиками, еще не поставлена к вычету. Как правило, это происходит, когда товары (работы, услуги) еще не оплачены. Остаток по счету 19 записывается в балансе по строке 1220.

Условия для получения вычета по НДС прописаны в ст. 171 и 172 Налогового кодекса РФ. Среди них: товары (работы, услуги) должны быть оплачены, оприходованы, на них есть счет-фактура, а покупка будет использоваться в деятельности, облагаемой НДС.

Однако в некоторых случаях принять к вычету всю сумму НДС нельзя. Так, налоговый вычет по представительским расходам, а также по затратам на командировки и рекламу предоставляется в размере, соответствующем доле затрат, учитываемых при расчете налога на прибыль (2, п. 7 ст. 171).

Стоит отметить, что не всем организациям нужно заполнять строку 1220. Во-первых, это могут не делать фирмы, которые освобождены от уплаты НДС по ст. 145 Налогового кодекса РФ. Во-вторых – те предприятия, которые переведены на ЕНВД. По строке 1220 такие фирмы просто ставят прочерк.

Дебиторская задолженность (строка 1230)

В строке 1230 «Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты» отражается краткосрочная дебиторская задолженность. Здесь же отражаются остатки авансов, погашение которых ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты.

В составе дебиторской задолженности показывают долги:

- покупателей – за поставленные им товары, оказанные услуги, выполненные работы;
- поставщиков – за перечисленные им авансы;
- подотчетных лиц – за выданные им деньги;
- работников – по полученным от фирмы займам.

Отметим, что в балансе сумму дебиторской задолженности показывают за минусом созданного резерва по сомнительным долгам. Дебиторскую задолженность, погашение которой ожидается более чем через 12 месяцев после отчетной даты, следует показывать в разделе 1 «Внеоборотные активы» в показателе «Прочие внеоборотные активы».

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (строка 1240)

В данном показателе показываются краткосрочные инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций, государственные ценные бумаги, а также предоставленные организацией другим организациям краткосрочные займы (на срок не более года).

Эквиваленты денежных средств – это краткосрочные и высоколиквидные финансовые вложения, легко обратимые в заранее известную денежную сумму и мало подверженные риску потери стоимости (п. 5 ПБУ 23/2011). Временным критерием эквивалента денежных средств МСФО (IAS) 7 предлагает считать трехмесячный срок погашения или иной аналогичный короткий срок.

Денежные средства и денежные эквиваленты (строка 1250)

Остатки денежных средств предприятия суммируются и отражаются по строке 1250 баланса.

Так, здесь отражают:

- деньги в кассе фирмы, а также стоимость денежных документов (на-

пример, почтовых марок, оплаченных проездных билетов и путевок и т. д.), т. е. дебетовое сальдо по счету 50 «Касса»;

– деньги на расчетных счетах в банке (дебетовое сальдо по счету 51 «Расчетные счета»);

– деньги в иностранной валюте, находящиеся на валютных счетах в банках (дебетовое сальдо по счету 52 «Валютные счета»);

– прочие денежные средства (например, деньги, находящиеся на специальных счетах в банках, переводы в пути и т. д.), т. е. дебетовое сальдо по счету 55 «Специальные счета в банках» и счету 57 «Переводы в пути».

Прочие оборотные активы (строка 1260)

В строке 1260 указываются данные об оборотных активах, которые не были отражены в других строках раздела 2 баланса.

Пассив баланса

Раздел III «Капитал и резервы»

Уставный капитал (строка 1310)

Сумму уставного капитала организации указывают по строке 1310. Она должна совпадать с суммой уставного капитала, который зафиксирован в учредительных документах. При этом не имеет значения, полностью или частично оплачен участниками уставный капитал. Задолженность учредителей следует отразить в разделе «Кредиторская задолженность».

Уставный капитал акционерного общества (ЗАО или ОАО) – это номинальная стоимость акций фирмы, распределенных между акционерами.

Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью (ООО) – это номинальная стоимость долей, распределенных между участниками (учредителями) фирмы.

Собственные акции, выкупленные у акционеров (строка 1320)

Эту строку заполняют как акционерные общества, так и общества с ограниченной ответственностью. Акционерные общества по строке 1320 показывают собственные акции, выкупленные у акционеров, а общества с ограниченной ответственностью отражают стоимость долей в уставном капитале, выкупленных у участников (учредителей) фирмы.

Переоценка внеоборотных активов (строка 1340)

Сумма добавочного капитала организации отражается по строке 1340. Сюда нужно перенести кредитовый остаток по счету 83 «Добавочный капитал».

Добавочный капитал формируется за счет:

– дооценки основных средств;

– дооценки нематериальных активов;

– переоценки прочих внеоборотных активов.

Добавочный капитал (без переоценки) (строка 1350)

В данном показателе приводится величина добавочного капитала, который образовался за счет иных операций. К таким операциям можно отнести:

– эмиссионный доход, представляющий собой сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной в процессе форми-

рования уставного капитала акционерного общества за счет продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость;

– курсовая разница по расчетам с учредителями по вкладам, в том числе в уставный (складочный) капитал организации;

– вклады участников в имущество общества с ограниченной ответственностью;

– суммы НДС, восстановленные учредителем при передаче имущества в качестве вклада в уставный капитал и переданного учреждаемой организации.

Резервный капитал (строка 1360)

Строку 1360 заполняют организации, которые создают резервный фонд, образованный как в соответствии с учредительными документами, так и в соответствии с законодательством. Общества с ограниченной ответственностью также могут создавать резервный фонд. При этом его величину и порядок формирования они определяют самостоятельно.

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (строка 1370)

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет и прибыль (убыток) отчетного года отражаются общей суммой по строке 1370. Кроме того, здесь же показывают сумму начисленного, но не уплаченного налога на прибыль с базы переходного периода.

Раздел IV «Долгосрочные обязательства»

Заемные средства (строка 1410)

Займы и кредиты, которые фирма должна погасить более чем через 12 месяцев, учитываются на счете 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам». Сальдо этого счета записывается в балансе по строке 1410.

Кредиты и займы отражают в учете отдельно. Поэтому к счету 67 нужно открыть два субсчета:

– «Расчеты по долгосрочным кредитам»;

– «Расчеты по долгосрочным займам».

По строке 1410 указывают не только саму сумму кредитов (займов), но и величину процентов, которые по ним должна заплатить организация.

Отложенные налоговые обязательства (строка 1420)

Когда расходы в бухучете признаются позже, а доходы раньше, чем в налоговом учете, у фирмы появляются отложенные налоговые обязательства. Вести учет отложенного налогового обязательства нужно на счете 77 «Отложенные налоговые обязательства». Кредитовое сальдо по этому счету и нужно показать по строке 1420 баланса.

Оценочные обязательства (строка 1430)

В данном показателе приводятся данные о суммах долгосрочных оценочных обязательствах, начисленных в соответствии с ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и активы». Здесь приводится информация о величине оценочных обязательств, учтенных на счете 97 «Резервы предстоящих расходов», со сроком погашения более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Прочие обязательства (строка 1450)

Строка 1450 предназначена для прочих долгосрочных обязательств организации, которые не были отражены в других строках раздела 4.

Раздел V «Краткосрочные обязательства»

Заемные средства (строка 1510)

Строка 1510 посвящена кредитам и займам, которые организация получила на срок не более года. В эту строку записывается сальдо по счету 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам». При этом в балансе показывают не только сумму кредитов и займов, но и процентов, которые по ним должна заплатить организация.

Кредиторская задолженность(строка 1520)

Общая сумма кредиторской задолженности отражается по строке 1520, а далее расшифровывается по строкам 1521 – 1525.

По строке 1521 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» показывают задолженность перед поставщиками и подрядчиками за поставленные товары, оказанные услуги, выполненные работы и т. п.

По строке 1522 «Расчеты с персоналом по оплате труда» записывают сумму начисленной, но еще не выданной заработной платы.

По строке 1523 «Расчеты по социальному страхованию работников» отражают задолженность предприятия по социальному страхованию работников, а также по взносам на обязательное пенсионное страхование и страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний.

По строке 1524 «Задолженность по налогам и сборам» показывают задолженность организации перед бюджетом по налогам, сборам и штрафным санкциям.

По строке 1525 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» записывают суммы прочей дебиторской и кредиторской задолженности организации.

Доходы будущих периодов (строка 1530)

В эту строку переносится кредитовое сальдо по счету 86 «Целевое финансирование» и 98 «Доходы будущих периодов». К таковым, например, относят полученные заранее арендные платежи, абонементную плату за пользование средствами связи или за перевозку пассажиров, а также разницу между суммой, которую нужно взыскать с виновных лиц за недостачу, и балансовой стоимостью пропавшего имущества.

Оценочные обязательства (строка 1540)

Для равномерного распределения расходов организации могут создавать резервы. Такое решение должно быть закреплено в учетной политике. Начисление и использование резерва отражается на счете 96 «Резервы предстоящих расходов». Кредитовый остаток по нему переносится в строку 1540.

Организация, в частности, может зарезервировать средства:

- на ремонт основных средств;
- на выплату работникам отпускных, ежегодного вознаграждения за выслугу лет или вознаграждений по итогам работы за год;
- на гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание.

Прочие обязательства (строка 1550)

Прочие краткосрочные пассивы, которые не нашли отражения по другим статьям раздела 5 баланса, записываются в строку 1550.

Национальная система бухгалтерского учета состоит из систем учета для

корпоративного сектора, для субъектов хозяйствования малого и среднего бизнеса, для государственного сектора. Приведенное деление систем базируется на подходах к стандартизации учета в международной практике.

Сравнение различных организационно-правовых форм предприятия

Частное предприятие: ответственность по обязательствам – всем своим имуществом. Не требуется официальной бухгалтерии, за исключением записей по НДС и НДФЛ. Прекращение деятельности – по желанию собственника, регистрация, подготовка отчетов занимает минимальные сроки; уставный капитал – не обязательно.

Общество с ограниченной ответственностью: имеет ограниченную ответственность по обязательствам, требуется ведение официальной бухгалтерии и подготовки отчетов в соответствии с официальными требованиями. Уплачивает все официальные налоги. Продолжает существовать, пока не будет ликвидировано учредителями. Регистрация и подготовка отчетов занимают достаточно длительное время. Уставный капитал – не менее 100 МРОТ.

Закрытое акционерное общество: ответственность по обязательствам – в пределах стоимости своих вкладов. Требуется ведение официальной бухгалтерии и подготовки отчетов в соответствии с официальными требованиями, оплачивает все официальные налоги, продолжает существовать, пока не будет ликвидировано учредителями. Регистрация и подготовка отчетов занимают достаточно длительное время. Уставный капитал – не менее 100 МРОТ.

Финансовая отчетность субъектов государственного сектора, составленная в соответствии с международными стандартами должна предоставлять информацию о финансовом состоянии, результатах деятельности и денежных потоках субъекта, а также отображать эффективность использования и целевое назначение вверенных ему ресурсов. При этом финансовая отчетность может использоваться в качестве прогнозов или быть источником информации для прогнозирования уровня ресурсов, нужных для продолжения деятельности.

Финансовая отчетность субъектов государственного сектора, составленная в соответствии с международными стандартами должна предоставлять информацию о финансовом состоянии, результатах деятельности и денежных потоках субъекта, а также отображать эффективность использования и целевое назначение вверенных ему ресурсов.

Кроме того, она может также предоставлять данные о получении ресурсов в соответствии с порядком, установленным законом, а также использованием этих ресурсов, в соответствии с юридическими и контрактными требованиями, включая финансовые лимиты, установленные законодательными органами. Таким образом, содержательные акценты использования финансовой отчетности государственному сектору несколько другие в сравнении с использованием финансовой отчетности негосударственному сектору. Финансовая отчетность государственного сектора является ключевым звеном в информационном обеспечении государственного финансового контроля, финансового планирования и прогнозирования на государственном уровне.

Относительно системы учета в корпорациях, то они обусловлены в первую очередь корпоративной формой собственности, отделением владельцев от

управления субъектом ведения хозяйства и определенными требованиями пользователей финансовой отчетности к ее содержанию. Следует отметить, что эта система учета в корпорациях является основополагающей при формировании других систем, поскольку исторически впитала у себя концептуальные основы учета в условиях рыночной экономики.

Относительно системы учета в малом и среднем бизнесе, то ее методологические и организационные особенности обусловлены незначительными объемами деятельности и другими заданиями бухгалтерского учета сравнительно с большим бизнесом.

Очевидно, что система бухгалтерского учета субъекта хозяйствования, как объект организации, является подчиненной по отношению к такому объекту как национальная система, поскольку именно на национальном уровне создается и внедряется правовое, методологическое и методическое обеспечение бухгалтерского учета. Учет отраслевых особенностей, а также специфики отдельных видов деятельности происходит также на национальном уровне путем создания соответствующего методического обеспечения, например, по страховой деятельности, банковскому делу и тому подобное.

2.3 Анализ соответствия бухгалтерской (финансовой) отчетности налоговым декларациям и статистическим отчетам

При анализе соответствия бухгалтерской (финансовой) отчетности налоговым декларациям и статистическим отчетам необходимо убедиться, что при ее составлении соблюдены общие требования, предусмотренные Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, Методическими рекомендациями о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации и другими нормативными актами по бухгалтерскому учету. Общими требованиями к бухгалтерской отчетности считаются следующие.

1) В бухгалтерскую (финансовую) отчетность должны включаться данные, необходимые для формирования достоверного и полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Достоверной и полной считается бухгалтерская (финансовая) отчетность, сформированная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Для обеспечения достоверности данных бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности организации обязаны проводить инвентаризацию имущества и обязательств, в ходе которой проверяются и документально подтверждаются их наличие, состояние и оценка. Данные бухгалтерской (финансовой) отчетности организации должны включать показатели деятельности всех подразделений (включая выделенные на отдельные балансы). Организации, осуществляющие составление сводной бухгалтерской (финансовой) отчетности с учетом данных по своим дочерним (зависимым) обществам, устанавливают объем представляемой им дочерними и зависимыми обществами бухгалтерской (финансовой)

отчетности и требования к ней, выдвигаемые учредителями для целей формирования сводной информации. Если выясняется недостаточность данных для формирования полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении, то в бухгалтерскую (финансовую) отчетность организация включает соответствующие дополнительные показатели и пояснения к рекомендованным Минфином РФ показателям.

2) При формировании бухгалтерской (финансовой) отчетности организаций должна быть обеспечена нейтральность информации, содержащейся в ней, т. е. исключено одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности перед другими. Если посредством отбора или формы представления информация влияет на решения и оценки пользователей с целью достижения predetermined результатов или последствий, такая информация не является нейтральной.

3) Показатели об отдельных активах, обязательствах, доходах, расходах и хозяйственных операциях, а в бухгалтерской (финансовой) отчетности обособленно в случаях их существенности и если без знания о них заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности. Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее пяти процентов. Организация может принять решение о применении для целей отражения в бухгалтерской (финансовой) отчетности существенной информации, отличной от вышеназванного. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения.

4) По каждому числовому показателю бухгалтерской (финансовой) отчетности, кроме отчета, составляемого вновь созданной организацией за отчетный период, должны быть приведены данные минимум за два года – отчетный и предшествующий отчетному.

Организация вправе раскрывать по каждому числовому показателю данные более чем за два года. Если организация принимает решение в представляемой бухгалтерской (финансовой) отчетности раскрывать по каждому числовому показателю данные более чем за два года (три и более), то должна быть обеспечена сопоставимость данных за все периоды.

5) В бухгалтерской (финансовой) отчетности организация должна быть обеспечена сопоставимость отчетных данных с показателями за предшествующий год (годы) или соответствующие периоды предшествующих отчетных периодов. Если данные за период, предшествовавший отчетному, несопоставимы с данными за отчетный период, то первые из названных данных подлежат корректировке исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету.

6) В бухгалтерской (финансовой) отчетности не допускается зачет между

статьями активов и пассивов, статьями прибылей и убытков, кроме случаев, когда такой зачет предусмотрен соответствующими положениями по бухгалтерскому учету.

7) Бухгалтерский баланс должен включать числовые показатели в нетто-оценке, т. е. за вычетом регулирующих величин.

8) При составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности должны быть исполнены требования положений по бухгалтерскому учету и других нормативных документов по бухгалтерскому учету по раскрытию в бухгалтерской (финансовой) отчетности информации:

– об изменениях учетной политики, оказавших или способных оказать существенное влияние на финансовое положение, движение денежных средств или финансовый результат деятельности организации;

– об операциях в иностранной валюте;

– о материально-производственных запасах;

– об основных средствах;

– о доходах и расходах организации;

– о событиях после отчетной даты и о последствиях условных фактов хозяйственной деятельности;

– об информации по аффилированным лицам;

– об информации по операционным и географическим сегментам;

– иной информации об активах, капитале и резервах и обязательствах организации.

В современных условиях входящие в состав бухгалтерской отчетности формы не являются жестко регламентированными, а составляются организациями с учетом рекомендаций Минфина РФ. Вместе с тем при разработке организацией самостоятельно форм бухгалтерской отчетности на основе рекомендуемых Минфином РФ образцов должны соблюдаться рассмотренные выше общие требования к бухгалтерской отчетности.

2.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 2

Контрольные вопросы

1. Какие основные источники информации используются в процессе финансового анализа?
2. Почему финансовая отчетность предприятия наиболее часто используется для финансового анализа?
3. Дайте определение и охарактеризуйте состав финансовой отчетности.
4. Перечислите принципы составления финансовой отчетности и дайте объяснение каждому из них.
5. Какой основной принцип лежит в основе составления баланса предприятия?
6. Объясните различия в составлении баланса по международным и национальным стандартам бухгалтерского учета и финансовой отчетности.
7. По какому принципу сгруппированы статьи актива и пассива баланса?
8. Что такое активы, капитал и обязательства?
9. Как в финансовой отчетности необходимо отражать информацию об источниках формирования активов предприятия?
10. Какую информацию предоставляет Отчет о финансовых результатах?
11. Что такое доходы, расходы, финансовые результаты?

12. Каким образом в финансовой отчетности показывается информация о расходах, которые предприятие несет в связи с производством товаров, работ, услуг?
13. Каким образом предприятие должно отражать в финансовой отчетности информацию о прибыльности акций?
14. Какую информацию предоставляет Отчет о движении денежных средств?
15. Приведите примеры поступления средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.
16. Приведите примеры выбытия средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.
17. Какую информацию предоставляет Отчет об изменениях капитала?
18. Покажите связи между различными формами финансовой отчетности.
19. Приведите несколько доводов в пользу ведения управленческого учета на предприятии.
20. В чем заключаются отличия управленческого учета от финансового?
21. Каким образом должна раскрываться информация в финансовой отчетности, помимо обязательных отчетных форм № 1 – 4, и каким должен быть состав этой информации?

Тест 2

1. Имущество предприятия, его состав и состояние в денежной форме отражаются в:

- a) Балансе;
- b) Отчете о прибылях и убытках;
- c) Отчете о движении денежных средств.

2. Финансовая отчетность – это:

- a) обобщенная информация о деятельности предприятия за определенный промежуток времени;
- b) совокупность отчетов, подготовленных внутренними службами предприятия, содержащих конфиденциальную информацию;
- c) бухгалтерская отчетность, содержащая информацию о финансовом состоянии, результатах деятельности и движении денежных средств предприятия за отчетный период;
- d) совокупность отчетов, содержащих анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период.

3. Бухгалтерский учет – это:

- a) отражение в годовой финансовой отчетности результатов деятельности предприятия за отчетный период;
- b) процесс сбора и обработки информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период, предназначенной для дальнейшего анализа;
- c) процесс выявления, измерения, регистрации, накопления, обобщения, хранения и передачи информации о хозяйственной деятельности предприятия внешним и внутренним пользователям для принятия решений;
- d) процесс сбора и регистрации первичных документов для составления итогового отчета о деятельности предприятия в текущем периоде.

4. Ответственность за организацию бухгалтерского учета на предприятии несет:

- a) Федеральная налоговая служба;
- b) руководитель предприятия;
- c) работники предприятия;
- d) Федерация профессиональных бухгалтеров и аудиторов.

5. План счетов – это:

- a) график погашения предприятием обязательств перед своими кредиторами и бюджетом;
- b) индивидуально разработанная для предприятия кодировка хозяйственных операций для отражения их в регистрах управленческого учета;

- c) систематизированный перечень счетов бухгалтерского учета, необходимых для отражения деятельности предприятий, организаций и учреждений;
- d) перечень номеров расчетных счетов предприятия в различных банках.

6. Информация о результатах деятельности предприятия позволяет сформировать:

- a) оценку способности предприятия адаптироваться к изменениям окружающей среды;
- b) оценку потенциальных изменений в экономических ресурсах, которые предприятие, возможно, будет контролировать в будущем;
- c) оценку способности предприятия создавать денежные средства и их эквиваленты.

7. К постоянной разнице относятся:

- a) положительная разница между номинальной стоимостью акций и стоимостью имущества, внесенного в уставный капитал другого предприятия;
- b) убыток отчетного периода;
- c) доход в виде дивидендов от участия в уставных капиталах других предприятий.

8. К вычитаемым временным разницам относятся:

- a) амортизация объектов основных средств в случае, когда срок полезного использования в бухгалтерском учете меньше, чем для целей налогообложения;
- b) платежи за сверхнормативные выбросы загрязняющих веществ;
- c) расходы на НИОКР.

9. Основной принцип составления баланса предполагает:

- a) равенство собственного капитала и внеоборотных активов предприятия;
- b) равенство оборотных активов предприятия и краткосрочных обязательств;
- c) равенство внеоборотных активов и долгосрочных источников формирования средств;
- d) равенство средств предприятия собственным источникам их финансирования и обязательствам.

10. Какая из приведенных характеристик не относится к нематериальным активам:

- a) отсутствие материальной (физической) формы;
- b) высокая степень оборачиваемости;
- c) долгосрочность использования;
- d) способность приносить доход.

11. Внеоборотные активы предприятия отражаются в балансе:

- a) по первоначальной стоимости;
- b) по справедливой стоимости;
- c) по остаточной стоимости;
- d) по исторической стоимости.

12. Оборотные активы предприятия включают:

- a) денежные средства;
- b) счета к получению;
- c) здания и сооружения;
- d) дебиторскую задолженность;
- e) запасы;
- f) долгосрочные финансовые инвестиции;
- g) чистую прибыль;
- h) все ответы, кроме b), c), g) верны.

13. Пассив баланса содержит информацию о:

- a) собственном капитале предприятия;
- b) собственном капитале предприятия и его обязательствах;
- c) долгосрочных и краткосрочных обязательствах предприятия;
- d) все ответы неверны.

14. Сумма нераспределенной прибыли предприятия, отражаемой в балансе, представляет собой:

- a) величину чистой прибыли предприятия, полученной за отчетный год;
- b) сумму нераспределенной прибыли предприятия на начало отчетного года и чистой прибыли, полученной в отчетном году;
- c) сумму нераспределенной прибыли предприятия на начало отчетного года и чистой прибыли, полученной в отчетном году за вычетом дивидендов по простым и привилегированным акциям, выплаченным по результатам отчетного года;
- d) сумму нераспределенной прибыли предприятия на начало отчетного года, чистой прибыли и резервов на покрытие убытков будущих периодов.

15. Кредиторская задолженность предприятия в пассиве баланса расположена в разделе:

- a) собственный капитал;
- b) обеспечение будущих расходов и платежей;
- c) долгосрочные обязательства;
- d) краткосрочные обязательства.

16. Валовой доход – это:

- a) разница между выручкой от реализации продукции и расходами на сбыт;
- b) выручка от реализации за вычетом НДС и акцизного сбора;
- c) разница между выручкой от реализации продукции и себестоимостью реализованной продукции;
- d) разница между выручкой от реализации продукции и себестоимостью произведенной продукции.

17. Какой из приведенных разделов не включен в Отчет о финансовых результатах:

- a) «Финансовые результаты»;
- b) «Элементы прочих затрат»;
- c) «Элементы прочих доходов»;
- d) «Расчет показателей прибыльности акций».

18. В Отчете о движении денежных средств предприятия развернуто приводятся суммы поступлений и расходов, которые возникли на протяжении отчетного периода в результате:

- a) операционной, финансовой и инвестиционной деятельности;
- b) производственно-сбытовой деятельности;
- c) инновационной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- d) операционной, инвестиционной, финансовой и инновационной деятельности.

19. Отчет о движении денежных средств составляется двумя способами:

- a) прямым методом и методом начислений;
- b) прямым методом и косвенным;
- c) простым и детализированным;
- d) математическим и аналитическим.

20. Поступление денежных средств от реализации продукции, работ и услуг относится к:

- a) инвестиционной деятельности;

- b) операционной деятельности;
- c) финансовой деятельности;
- d) все ответы верны.

21. Выбытие средств вследствие приобретения основных средств и других внеоборотных активов относится к:

- a) инвестиционной деятельности;
- b) операционной деятельности;
- c) финансовой деятельности;
- d) все ответы верны.

22. Поступление денежных средств от продажи акций и частей в собственном капитале относится к:

- a) инвестиционной деятельности;
- b) операционной деятельности;
- c) финансовой деятельности;
- d) все ответы верны.

23. Примечания к финансовым отчетам не содержат:

- a) данных об учетной политике предприятия;
- b) информацию, которая непосредственно не приведена в финансовых отчетах, но является обязательной в соответствии с положениями (стандартами) бухгалтерского учета;
- c) данных о стратегических финансовых планах предприятия;
- d) информацию, которая включает в себя дополнительный анализ статей отчетности, необходимый для обеспечения ее понятности и уместности.

24. Одной из характеристик управленческого учета является:

- a) стандартизированность;
- b) нормативное регулирование;
- c) конфиденциальность;
- d) использование исключительно денежных измерителей.

25. Необходимость ведения управленческого учета на предприятии объясняется:

- a) отсутствием точных данных в официальной финансовой отчетности предприятия;
- b) потребностью управленческих кадров в информации, релевантной для принятия решений;
- c) ведением «двойной бухгалтерии»;
- d) потребностью внешних пользователей информации в дополнительных данных о предприятии.

26. Отчеты по данным управленческого учета составляются:

- a) один раз в год;
- b) два раза в месяц;
- c) в зависимости от потребностей органов управления;
- d) не реже одного раза в квартал.

27. При проведении финансового анализа не допускается использование таких источников информации:

- a) данных рынка ценных бумаг;
- b) информации, размещенной в СМИ;
- c) информации, основанной на суждении аналитика;
- d) правильный ответ отсутствует.

3 АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА, ЕГО ОСНОВНЫХ СТАТЕЙ И РАСЧЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

3.1 Разработка аналитического баланса, горизонтальный и вертикальный анализ баланса. Сущность, содержание и задачи анализа ликвидности и платежеспособности организации

Одним из основных индикаторов, характеризующих финансовую устойчивость, является платежеспособность. Платежеспособность в международной практике означает достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами [12, с. 86]. Платежеспособность предприятия определяется наличием в его распоряжении ликвидных активов – тех активов, которые в максимально короткие сроки могут «превратиться» в деньги, т. е. быть реализованными, или сами по себе являться средством платежа.

Основными признаками платежеспособности является наличие в достаточном объеме средств на текущем счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Отсюда главный признак устойчивости – это наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на определенный момент времени.

В процессе анализа исследуется текущая и перспективная платежеспособность. В процессе анализа текущей платежеспособности сопоставляется наличие суммы платежных средств с суммой срочных обязательств. К платежным средствам относятся денежные средства (на расчетном счете, в кассе), краткосрочные ценные бумаги (финансовые вложения), которые могут быть быстро обращены в деньги.

К срочным обязательствам относятся текущие пассивы – обязательства и долги, подлежащие погашению: краткосрочные кредиты банка, кредиторская задолженность за товары (работы, услуги), а также задолженность бюджету.

Если у предприятия сумма платежных средств (денежных средств и др.) превышает сумму краткосрочных обязательств, то оно признается платежеспособным. Если у предприятия сумма платежных средств недостаточна для погашения срочных обязательств, т. е. сумма платежных средств меньше суммы срочных обязательств, предприятие является неплатежеспособным.

Текущая платежеспособность характеризует текущее состояние расчетов на предприятии и анализируется на основании данных о финансовых потоках: приток денежных средств должен обеспечить покрытие текущих обязательств предприятия.

Перспективная платежеспособность определяет возможность предприятия в будущем рассчитываться по своим краткосрочным долгам и исследуется преимущественно с помощью показателей ликвидности.

Несмотря на то, что понятие ликвидности и платежеспособности тесно взаимосвязаны, они не являются тождественными.

Ликвидность в широком понятии означает способность активов при определенных обстоятельствах обращаться в наличность или получить наличные денежные средства для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и возмещения обязательств.

Ликвидные активы – мобильные платежные средства, которыми можно расплатиться с кредиторами при наступлении срока платежа или по досрочному требованию.

Степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в пределах которого будет осуществлена трансформация в денежную наличность. Краткосрочным периодом условно считается срок до года, хотя иногда он также отождествляется с нормальной длительностью производственно-коммерческого цикла, т. е. промежутком времени, охватывающим закупку сырья, производство, реализацию и получение предприятием денежных средств за реализованную продукцию. Таким образом, ликвидность можно рассматривать как время, необходимое для продажи активов, и как сумму, полученную от продажи активов.

Исходя из изложенного, можно дать такое определение: ликвидность предприятия – это мобильность предприятия, его возможность (при возникновении любых обстоятельств) за счет внутренних и внешних источников оперативно искать резервы платежных средств, необходимых для погашения долгов, и постоянно, на любой момент времени, поддерживать равновесие между объемами и сроками преобразования активов в денежные средства и объемами и сроками погашения обязательств.

Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью предприятия, ликвидностью баланса и ликвидностью активов показана на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности

Указанные на рисунке 3.1 блоки равнозначны между собой, но вместе с тем достижение задачи второго блока невозможно без реализации задач первого блока, а третьего без наличия первого и второго, четвертого без наличия первого и второго. Таким образом, ликвидность активов является индикатором платежеспособности предприятия.

Предприятие, текущий капитал которого состоит преимущественно из денежных средств, краткосрочной дебиторской задолженности, как правило, считается более ликвидным, чем предприятие, текущие активы которого состоят преимущественно из запасов.

Последствиями низкого уровня ликвидности является неспособность предприятия уплатить свои текущие долги и обязательства, которые ведут, в свою очередь, к обязательной продаже долгосрочных финансовых вложений и активов и, в наихудшем случае, – к снижению доходности, к неплатежам и банкротству.

Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обязательств предприятия его оборотными активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса достигается путем превышения оборотных активов над краткосрочной задолженностью (обязательствами) предприятия [11, с. 50].

При анализе ликвидности предприятия наибольшее внимание уделяется сопоставлению величин текущих активов и текущих пассивов. Поэтому для правильного проведения анализа немаловажно уметь правильно выделить из актива баланса текущие активы, а из пассива – текущие (краткосрочные) обязательства.

Текущие активы включают денежные средства и прочие активы, которые предполагается обратить в наличность или продать, или потребить в течение нормального производственно-коммерческого цикла либо в течение года, если длительность производственно-коммерческого цикла меньше года. Текущие обязательства включают: обязательства, которые намечается удовлетворить либо за счет активов, классифицируемых как текущие в том же балансе, либо за счет возникновения других текущих обязательств; обязательства, которые предполагается удовлетворить в течение относительно короткого периода, обычно в течение года.

Основными статьями текущих активов являются: денежные средства; эквиваленты денежных средств; дебиторская задолженность; запасы; расходы будущих периодов.

Денежные средства это, безусловно, основная составляющая текущих активов, поскольку текущие обязательства погашаются в денежной форме. Однако денежные средства, зарезервированные для особых целей, таких как развитие производственной базы, не должны рассматриваться в качестве текущих.

Текущие пассивы – это обязательства, которые обычно покрываются за счет имеющихся текущих активов или за счет создания других текущих пассивов. На практике наиболее широко распространены следующие виды текущих пассивов: кредиторская задолженность; краткосрочные банковские и прочие ссуды; налоги и прочие начисления; доля долгосрочной задолженности, подлежащая выплате в текущем периоде.

Эти статьи текущих пассивов обычно не требуют дальнейшего уточнения. Однако, как и в случае с текущими активами, аналитик не может предполагать, что текущие пассивы всегда будут правильно классифицированы.

Текущие отсрочки налоговых платежей являются не более реальными текущими активами, чем текущая задолженность по уплате налогов реальными текущими пассивами. Хотя они возникают в результате применения общепринятых методов учета налогов, отсрочки налогов не могут служить средством платежа, как и задолженность по уплате налогов не всегда становится обязательством, которое должно быть выплачено в текущем периоде.

Основным признаком ликвидности является формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами. Чем больше это превышение, тем лучше финансовое состояние предприятия с позиции ликвидности. Если величина оборотных активов недостаточно велика по сравнению с краткосрочными пассивами, текущее состояние является неустойчивым и может возникнуть ситуация, когда оно не будет иметь достаточно денежных средств для расчетов по своим обязательствам и вынуждено будет или нарушить технологический процесс (например, срочно продать часть запасов или обременять себя новыми долгами), или распродать часть долгосрочных активов.

От того, насколько обеспечено соответствие между данными группами активов и пассивов, во многом зависит платежеспособность или неплатежеспособность организации с возможным возбуждением процедуры банкротства.

Дело в том, что неплатежеспособной организация может быть признана даже при достаточном превышении статей актива над ее обязательствами, если капитал вложен в труднореализуемые статьи актива. И хотя задержка в платежах, вообще говоря, явление временное, она может послужить началом прекращения всех платежей в случае стабильного несоответствия сроков оборачиваемости обязательств предприятия и его имущества.

В зависимости от цели анализа ликвидности в системе показателей текущей платежеспособности выделяют коэффициенты, характеризующие деятельность функционирующего предприятия, и коэффициенты, применяемые для анализа ликвидируемого предприятия.

С учетом этого следует различать понятия текущей, операционной и срочной ликвидности [12, с. 90].

Текущая ликвидность характеризуется соответствием дебиторской задолженности и денежных средств краткосрочным обязательствам.

Понятие операционной ликвидности целесообразно использовать для характеристики соответствия групп активов и пассивов по срокам их оборачиваемости в условиях нормального функционирования предприятия.

Понятие срочной ликвидности может использоваться при оценке способности предприятия к погашению обязательств в случае ликвидации.

Важность ликвидности лучше всего можно осознать, оценив возможные последствия «достаточной» способности предприятия покрыть свои краткосрочные обязательства.

Существует несколько степеней ликвидности.

Недостаточная ликвидность означает, что предприятие не в состоянии воспользоваться преимуществами скидок и возникающими выгодными коммерческими возможностями. На этом уровне недостаток ликвидности означает, что нет свободы выбора и это ограничивает свободу действий руководства.

Критический недостаток (дефицит) ликвидности наступает в случае, если предприятие не способно погасить свои текущие долги и обязательства. Это может привести к интенсивной продаже долгосрочных вложений и необоротных активов, а в самом худшем случае к неплатежеспособности и банкротству.

Для собственников предприятия недостаточная ликвидность может означать уменьшение прибыльности, потерю контроля и частичную или полную потерю вложений капитала. В случае, когда собственники несут неограниченную ответственность, их убытки могут даже превысить первоначальные вложения.

Для кредиторов недостаточная ликвидность их должника может означать задержку в уплате процентов и основной суммы долга или частичную либо полную потерю ссуженных средств. Текущее состояние ликвидности компании может повлиять также на ее отношения с клиентами и поставщиками товаров и услуг. Такое изменение может выражаться в неспособности данного предприятия выполнить условия контрактов и привести к потере связей с поставщиками. Вот почему ликвидности придается такое большое значение.

Определение приемлемого для компании уровня ликвидности в краткосрочном периоде тесно связано с оценкой несистематических финансовых рисков, с которыми она сталкивается.

Хотя используемые в учете определения сформулированы на базе предположения о непрерывности жизнедеятельности предприятия, аналитик всегда должен проверять обоснованность такого предположения, изучая ликвидность и платежеспособность предприятия.

Исследуя взаимозависимость ликвидности и платежеспособности, следует отметить, что ликвидность является менее динамичной категорией, чем платежеспособность. Дело в том, что по мере стабилизации производственной деятельности предприятия у него постепенно складывается определенная структура активов и источников средств, резкие изменения которых сравнительно редки. Поэтому показатели ликвидности обычно варьируют в определенных целиком предвиденных границах, что и дает основания аналитическим агентствам рассчитывать и публиковать среднеотраслевые и среднегрупповые значения этих показателей для использования в межхозяйственных сравнениях и как ориентиры при открытии новых направлений производственной деятельности.

Предметом анализа ликвидности являются процессы формирования, осуществления и корректировки политики управления платежеспособностью предприятия в краткосрочном периоде. Основными задачами анализа ликвидности являются:

1. Оценка степени ликвидности оборотных активов предприятия.
2. Оценка ликвидности баланса предприятия.
3. Оценка уровня платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде.
4. Формирование информации о политике, проводимой хозяйствующим субъектом по поддержанию необходимого уровня платежеспособности.
5. Оценка перспектив развития и разработка рекомендаций по устранению факторов, неблагоприятно влияющих на платежеспособность.

Предмет анализа ликвидности и вместе с ним задачи определяются уровнем развития финансового менеджмента на предприятии и эффективностью политики управления денежными потоками, обеспечивающей способность своевременно удовлетворять требования кредиторов. Поэтому специалист, проводящий анализ платежеспособности, обязан установить наиболее приоритетные цели для конкретного предприятия, составив их иерархию, с целью оптимизации направленности усилий на получение максимального эффекта.

Важным этапом проведения анализа ликвидности является процедура обработки собранной информации с помощью аналитических методов. Использование различных аналитических методов следует осуществлять в комплексе, что позволит получить более полное и приближенное к реальному состоянию описание платежеспособности предприятия и ликвидности его активов.

Так, используя метод группировки, можно сформировать баланс в адаптированной для проведения анализа ликвидности форме – по степени убывания или возрастания (в зависимости от задачи анализа) ликвидности, при этом произвольно составляя группы статей актива и пассива. Затем целесообразно построить структуру внутри каждой из групп и по балансу в целом, применяя доступные экономико-математические методы.

Применение метода финансовых коэффициентов позволяет сделать выводы, касающиеся соответствия полученных результатов среднеотраслевым и нормативным показателям; динамики изменений статей текущих активов и краткосрочной задолженности; степени ликвидности тех или иных статей баланса; отсутствия политики управления платежеспособностью, а при ее наличии, степени эффективности принимаемых мер.

Анализ ликвидности проводится с целью определения платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде по обязательствам, срок погашения которых должен наступить не более чем через 12 месяцев с даты составления баланса.

Процедура анализа ликвидности баланса состоит в сравнении средств по активу с обязательствами по пассиву. Для этого активы должны быть сгруппированы по степени их ликвидности, а обязательства по срокам их погашения в порядке возрастания сроков. Такую группировку называют **аналитическим балансом организации**.

К платежным средствам относятся суммы по таким статьям баланса, как денежные средства, товары отгруженные, готовая продукция, расчеты с покупателями, прочие легкореализуемые активы.

В состав платежей и обязательств входят задолженность по оплате труда, краткосрочные и просроченные кредиты банка, расчеты с поставщиками и прочими кредиторами, первоочередные платежи.

В рамках экспресс-анализа ликвидности в первую очередь обращают внимание на статьи баланса, характеризующие наличные деньги в кассе и на расчетных счетах в банке, так как они выражают совокупность наличных денежных средств, т. е. имущества, которое имеет абсолютную ценность в отличие от любого иного имущества, имеющего ценность лишь относительную. Эти ресурсы наиболее мобильны, они могут быть включены в финансово-хозяйственную дея-

тельность в любой момент, тогда как другие виды активов нередко могут включаться лишь с определенным временным лагом. Искусство финансового управления состоит в том, чтобы держать на счетах лишь минимально необходимую сумму средств, а остальную часть, которая может понадобиться для текущей оперативной деятельности – в быстрореализуемых активах.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятий делят на следующие группы:

Группа А1. Наиболее ликвидные активы:

- денежные средства предприятия, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов (касса, расчетный и валютный счета);
- краткосрочные финансовые инвестиции (ценные бумаги).

Группа А2. Быстрореализуемые активы – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. К ним относятся:

- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после даты баланса);
- прочая дебиторская задолженность.

Ликвидность активов данной группы зависит от ряда объективных и субъективных факторов, например от скорости прохождения платежных документов в банках, местоположения контрагентов и их платежеспособности, условий предоставления коммерческих кредитов дебиторам, правил организации вексельного обращения у различных эмитентов векселей и пр.

Группа А3. Медленно реализуемые активы – наименее ликвидные активы. Сюда входят:

- запасы, кроме строки «Оценочные обязательства»;
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;
- долгосрочные финансовые вложения.

Группа А4. Труднореализуемые активы. В эту группу включаются все статьи 1 раздела баланса «Внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу, а также просроченная дебиторская задолженность. Эти активы предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение достаточно длительного периода времени.

Первые три группы активов меняются в течение хозяйственного периода и относятся к текущим активам предприятия. Они более ликвидны, чем остальное имущество предприятия.

Обязательства предприятия (статьи пассива баланса) также группируются по степени срочности их оплаты.

Группа П1. Наиболее срочные обязательства:

- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- прочие краткосрочные обязательства;
- ссуды, не погашенные в срок.

Группа П2. Краткосрочные пассивы:

- краткосрочные заемные средства;
- прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Группа ПЗ. Долгосрочные пассивы – долгосрочные заемные средства. Эту часть заемных средств часто приравнивают к собственным средствам. Именно поэтому в некоторых случаях условия заимствования могут предусматривать конвертацию долгов в акции предприятия.

Группа П4. Постоянные пассивы или собственный капитал:

- статьи I раздела пассива баланса;
- оценочные обязательства.

Предприятие не обязано выкупать у собственников (акционеров) их вклад в уставный капитал, считая его как бы «безвозвратной ссудой», что очень выгодно для предприятия. Если акционер желает продать свои акции, он может реализовать их стороннему лицу. При этом произойдет лишь смена собственника, что не должно отразиться на финансовом положении предприятия. Конечно, если все акционеры (или их большая часть) захотят превратить имущество предприятия в деньги и получить их в обмен на акции, то они могут это сделать путем принятого решения о ликвидации предприятия на общем собрании акционеров. Но это крайний случай. В нормальной практике собственный капитал действительно самый надежный, постоянный источник финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статье «Оценочные обязательства».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и по пассиву на основе модифицированного (аналитического) баланса. Баланс считается абсолютно ликвидным при условии следующих соотношений:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (3.1)$$

Следует иметь в виду, что недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе, так как компенсация может быть только по стоимостной оценке, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Сопоставление первой и второй групп активов с первыми двумя группами пассивов позволяет оценить текущую ликвидность, которая будет свидетельствовать о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Сравнение же третьей группы активов и пассивов покажет перспективную ликвидность – прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых, в соответствующих группах актива и пассива представлена лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

3.2 Анализ показателей ликвидности

Анализ ликвидности предусматривает:

- составление баланса ликвидности;
- расчет и анализ основных показателей ликвидности.

Показатели ликвидности призваны продемонстрировать степень платежеспособности организации по краткосрочным долгам.

Каждая часть оборотного капитала предприятия, обладая собственной ликвидностью, т. е. способностью обращения за определенный срок в денежную форму, при отношении к сумме краткосрочных обязательств показывает, какую долю краткосрочных обязательств предприятия эта часть «покрывает» (погасит) в случае ее обращения в деньги.

Для определения ликвидности баланса необходимо сравнить итоги по каждой группе активов и пассивов баланса.

Обобщающий показатель ликвидности на начало и на конец отчетного периода определяется по формуле:

$$K_{ло} = \frac{A_1 \times d_1 + A_2 \times d_2 + A_3 \times d_3}{\Pi_1 \times d_1 + \Pi_2 \times d_2 + \Pi_3 \times d_3}, \quad (3.2)$$

где A_1, A_2, A_3 – активы по группам ликвидности; d_1, d_2, d_3 – доли этих групп активов в валюте баланса; Π_1, Π_2, Π_3 – пассивы по степени срочности оплаты; d_1, d_2, d_3 – части этих групп пассивов в валюте баланса.

Для проведения углубленного анализа ликвидности используется система показателей, приведенная в таблице 3.1:

- собственный оборотный капитал;
- коэффициент ликвидности (покрытия);
- промежуточный коэффициент покрытия;
- коэффициент абсолютной ликвидности (срочности);
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Таблица 3.1 – Основные показатели ликвидности

Показатель	Назначение	Расчетная формула	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	Показывает, в какой степени текущие активы покрывают текущие обязательства	$\frac{ТА}{ТО}$	> 2
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена за счет денежных средств и ожидаемых поступлений	$\frac{ДС + ФВ + ДЗ}{ТО}$	> 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена на дату составления баланса (или другую отчетную дату)	$\frac{ДС + ФВ}{ТО}$	> 0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Характеризует наличие собственных оборотных средств организаций, необходимых для приобретения запасов	$\frac{СК - ВА}{ТА}$	> 0,1

Обозначения в таблице: $ТА$ – текущие активы; $ТО$ – текущие обязательства; $ДС$ – денежные средства и денежные эквиваленты; $ФВ$ – финансовые вложения; $ДЗ$ – дебиторская задолженность; $СК$ – собственный капитал; $ВА$ – внеоборотные активы.

Собственный оборотный капитал является абсолютным показателем ликвидности и платежеспособности.

Существует два варианта расчета собственных оборотных средств:

1) для оценки критериев неплатежеспособности (банкротства) предприятия собственные оборотные средства принимаются в размере итога I и III раздела пассива баланса за вычетом итога I раздела актива баланса:

$$COC = CK + ДО - ВА, \quad (3.3)$$

где COC – собственные оборотные средства предприятия; CK – собственный капитал; $ДО$ – долгосрочные обязательства; $ВА$ – внеоборотные активы.

2) в виде разницы между текущими активами и текущими обязательствами (рисунок 3.2):

$$COC = OA - TO, \quad (3.4)$$

где OA – оборотные активы; TO – текущие обязательства.

Эту разницу иногда называют чистым рабочим капиталом, поскольку некоторые собственники рассматривают в качестве рабочего капитала текущие активы. Динамика его величины и состав в решающей степени определяют:

- текущее финансовое состояние предприятия, его способность отвечать по обязательствам перед партнерами по бизнесу, государством, учредителями, своими работниками;
- способность обеспечивать стабильность производства и поставок.

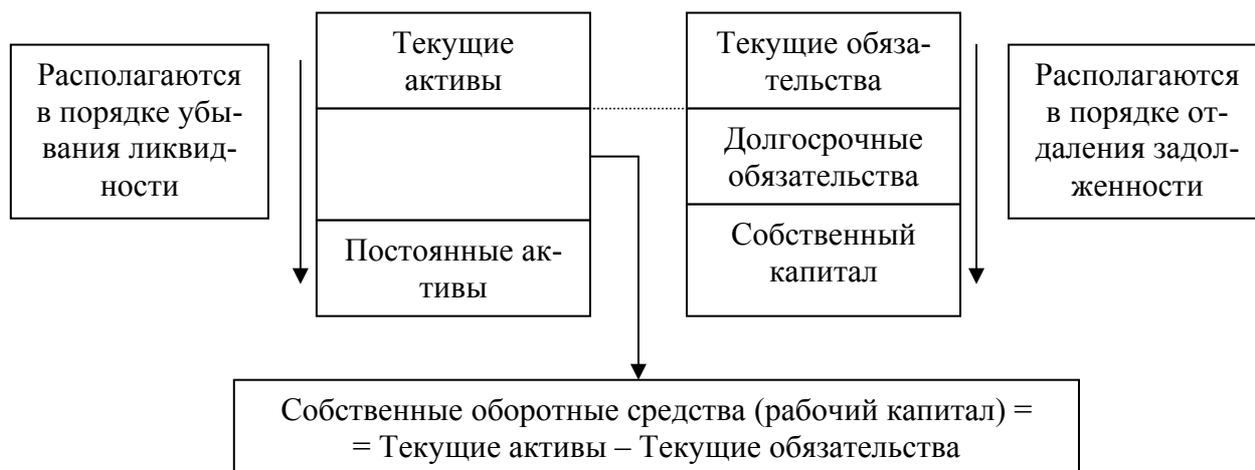


Рисунок 3.2 – Пример агрегированного баланса

Если текущие обязательства превосходят текущие активы, имеет место дефицит рабочего капитала. Если величина рабочего капитала положительна, это означает возможность погашения текущих обязательств предприятия его оборотными средствами. «Собственными» эти оборотные средства названы потому, что их финансирование осуществляется с помощью долгосрочных источников и, следовательно, не требуется их быстрого использования для погашения задолженностей [29, с. 90].

Показатель рабочего капитала характеризует часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих его активов. Он является расчетным показателем, зависящим как от структуры активов, так и от структуры источников средств, и имеет особо важное значение для пред-

приятий, занимающихся коммерческой деятельностью и другими видами посреднической деятельности.

Необходимость и целесообразность контроля за величиной рабочего капитала зависят от ряда факторов – как внешних, так и внутренних, – отраслевой принадлежности предприятия, условий банковского кредитования, существующей системы расчетов с контрагентами, рентабельности деятельности предприятия, уровня организации работы, неформальных аспектов взаимоотношений с контрагентами и др.

Оборот чистого работающего капитала показывает, сколько раз в течение года текущие активы использовались для генерации дохода. Чем быстрее оборот чистого рабочего капитала (денежные средства – запасы – незавершенное производство – дебиторы – денежные средства) при неизменном объеме продаж, тем выше финансовый результат деятельности.

Ускорить оборот чистого рабочего капитала можно за счет объема реализации и чистого оборотного капитала.

Оборот чистого рабочего капитала может быть ускорен путем повышения оборачиваемости запасов, незавершенного производства; улучшения показателя покрытия незавершенного производства; сокращения периода инкассации дебиторской задолженности.

Популярность рабочего капитала как критерия ликвидности и финансовой устойчивости в краткосрочном плане настолько велика, что едва ли требует подтверждения. Кредиторы рассчитывают соотношение текущих активов и текущих пассивов, аналитики измеряют величину рабочего капитала анализируемого предприятия; государственные органы рассчитывают совокупную величину рабочего капитала предприятий. Кроме того, соглашения о предоставлении ссуды и об эмиссии долговых обязательств часто включают условие о поддержании минимального уровня рабочего капитала [16, с. 220].

Руководство предприятия может оказывать целенаправленное воздействие на платежеспособность исходя из выбранной политики управления собственными оборотными средствами. Значение показателя чистых оборотных активов для предприятия связано не столько с оценкой абсолютной величины, сколько с характером и причинами его изменений и влиянием на платежеспособность предприятия [12, с. 104]. Основными причинами изменения величины чистых оборотных активов являются: реинвестирование прибыли, изменения величины долгосрочных активов, получение долгосрочных кредитов.

Некоторые менеджеры предприятия, желающие представить свое текущее положение в наиболее благоприятном свете, расширяют перечень элементов, входящих в состав текущих активов и текущих обязательств. Поэтому при изучении классификации статей, включаемых в рабочий капитал, аналитик должен руководствоваться своей точкой зрения.

Основными этапами анализа собственного оборотного капитала являются:

1. Оценка общего изменения величины чистых оборотных активов за период.
2. Выявление причин, обусловивших его изменение (оценка изменений в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств).

3. Интерпретация характера изменений собственного оборотного капитала с позиции платежеспособности на основе правила: увеличение собственного оборотного капитала сопровождается оттоком денежных средств, уменьшение связано с дополнительным объемом финансирования.

Показатель собственных оборотных средств является абсолютным, поэтому для пространственно-временного сравнения ликвидности предприятий используются относительные показатели ликвидности.

3.3 Факторный анализ коэффициентов ликвидности

При проведении анализа ликвидности предприятия не следует ограничиваться только расчетом коэффициентов ликвидности и сравнением в динамике с аналогичными предприятиями, так как анализ будет неполным. Приведенные коэффициенты представляют собой относительные величины и на протяжении времени могут не изменяться или изменяться незначительно, тогда как изменения в составе числителя и знаменателя могут быть существенными. Поэтому для всестороннего анализа показателей ликвидности важно изучать взаимосвязи с факторами их формирования.

Как известно, коэффициент общей ликвидности, или коэффициент покрытия, равен отношению текущих активов к текущим обязательствам. Дополнительным расчет показателем прибыли до налогообложения и получим мультипликативную факторную модель:

$$K_{ол} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi} \times \frac{\Pi}{\Pi_1 + \Pi_2} = X_1 \times X_2, \quad (3.5)$$

где X_1 – показатель стоимости текущих активов на 1 рубль прибыли; X_2 – показатель способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности.

Графическая интерпретация факторов изменения коэффициента покрытия представлена на рисунке 3.3.

Факторный анализ взаимосвязи финансовых показателей предполагает оценку влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), т. е. раздробление результирующего показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результирующий показатель. При этом соблюдается следующая последовательность: на первом этапе выделяют факторы, определяющие уровень анализируемого показателя, на втором – устанавливают функциональную зависимость между показателем и выделенными факторами, на третьем – измеряют влияние изменения каждого фактора на изменение анализируемого показателя.

Для исследования и анализа влияния факторов могут использоваться следующие методы: дифференцирования, арифметических (абсолютных) разниц, индексный, цепных подстановок, интегральный.

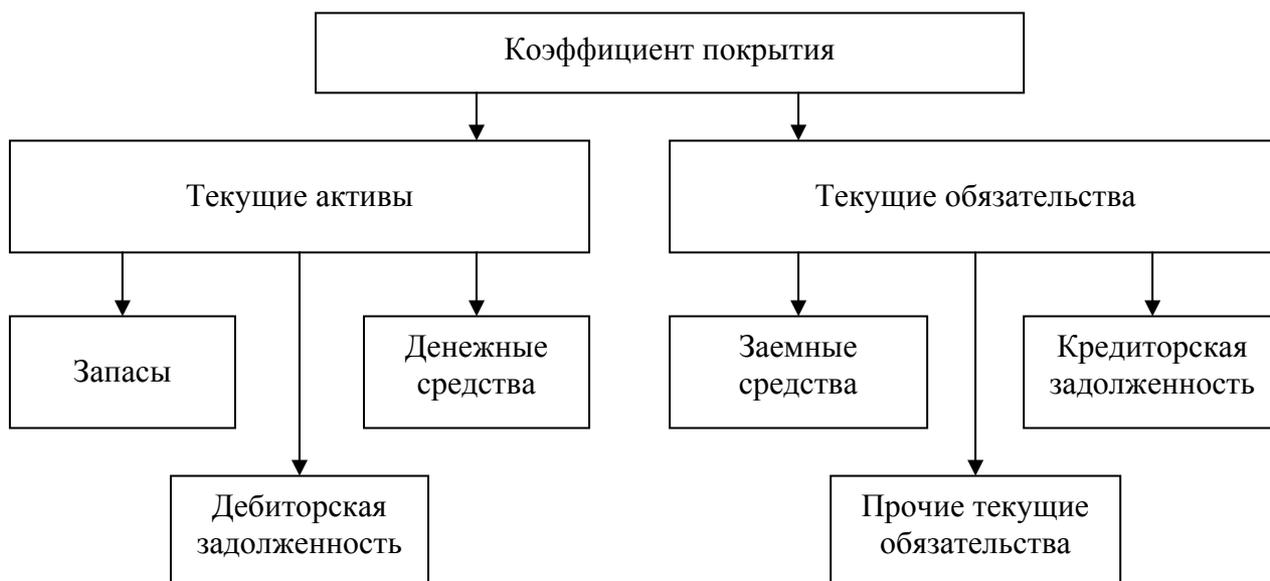


Рисунок 3.3 – Структурно-логическая схема взаимосвязи факторов, влияющих на коэффициент покрытия

Метод дифференциального исчисления предполагает, что общее приращение результирующего показателя разлагается на слагаемые, где значение каждого из них определяется как произведение соответствующей частной производной на приращение переменной, по которой вычислена данная производная. Так называемый неразложимый остаток интерпретируется как логическая ошибка метода дифференцирования и просто отбрасывается.

В общем виде метод дифференцирования можно представить следующим образом:

$$\Delta_{x_i} y = f'x_i, \quad (3.6)$$

при этом значения производных берутся в точке с базисными значениями факторных признаков.

Свойства этого метода: нет полного разложения; не требуется установления очередности изменения факторов; он носит достаточно искусственный характер, поскольку требует непрерывности функции и бесконечно малого изменения признаков, чего в экономических исследованиях не может быть, так как многие показатели изменяются дискретно.

При использовании метода цепных подстановок результаты во многом зависят от последовательности подстановки факторов. Существует правило: сначала оценивается влияние количественных факторов, характеризующих влияние экстенсивности, а затем – качественных факторов, характеризующих влияние интенсивности. Именно на качественные факторы ложится весь неразложимый остаток.

В общем виде метод цепных подстановок можно представить следующим образом:

$$\Delta_{x_i} y = f(x_1^1, \dots, x_{i-1}^1, x_i^1, x_{i+1}^0, \dots, x_n^0) - f(x_1^1, \dots, x_{i-1}^1, x_i^0, x_{i+1}^0, \dots, x_n^0) \quad (3.7)$$

Изложим рассматриваемый метод в виде формул. Представим коэффициент общей ликвидности как произведение показателя стоимости текущих акти-

вов на 1 рубль прибыли X_1 и показателя способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности X_2 . Базовое значение (на начало года) коэффициента общей ликвидности равно:

$$K_{ол_0} = X_{1_0} \times X_{2_0} \quad (3.8)$$

Сделаем первую подстановку: подставим в формулу фактическое значение показателя стоимости текущих активов на 1 рубль прибыли X_1 :

$$K_{ол_{X_1}} = X_{1_1} \times X_{2_0} \quad (3.9)$$

Влияние изменения показателя стоимости текущих активов на 1 рубль прибыли на абсолютное изменение коэффициента общей ликвидности определяется по выражению:

$$\Delta K_{ол}(X_1) = K_{ол_{X_1}} - K_{ол_0} \quad (3.10)$$

Осуществляем вторую подстановку: в предыдущей формуле заменяем базовое значение показателя способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности X_2 на фактическое:

$$K_{ол_{X_2}} = X_{1_1} \times X_{2_1} \quad (3.11)$$

Находим влияние изменения показателя способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности на абсолютное изменение коэффициента общей ликвидности определяется по выражению:

$$\Delta K_{ол}(X_2) = K_{ол_{X_2}} - K_{ол_{X_1}} \quad (3.12)$$

Рассмотрим использование метода цепных подстановок на условном примере. Исходные данные для расчета приведены в таблице 3.2 из приложения А.

Таблица 3.2 – Исходные данные для расчета влияния факторов на коэффициент общей ликвидности, тыс. руб.

Показатель	Условные обозначения или формула для расчета	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2010 г.	На 31.12.2009 г.
Текущие активы	OA	6435158	5439760	4906725
Прибыль до налогообложения	Π	44267	83771	53421
Краткосрочные обязательства	KO	4272472	3416772	4599139
Показатель стоимости текущих активов на 1 рубль прибыли	X_1	145,37	64,94	91,85
Показатель способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности	X_2	0,01	0,02	0,01

По данным 2011 года:

в результате первой подстановки получаем:

$$\Delta K_{ол}(X_1) = K_{ол_{X_1}} - K_{ол_0} = 2,9 - 1,3 = 1,6; \quad (3.13)$$

в результате второй подстановки получаем:

$$\Delta K_{OL}(X_2) = K_{OL_{X_2}} - K_{OL_{X_1}} = 1,5 - 2,9 = -1,4. \quad (3.14)$$

По данным 2010 года:

в результате первой подстановки получаем:

$$\Delta K_{OL}(X_1) = K_{OL_{X_1}} - K_{OL_0} = 0,65 - 0,92 = -0,27; \quad (3.15)$$

в результате второй подстановки получаем:

$$\Delta K_{OL}(X_2) = K_{OL_{X_2}} - K_{OL_{X_1}} = 1,3 - 0,65 = 0,65. \quad (3.16)$$

По результатам выполненного анализа можно сказать, что фактор стоимости текущих активов на рубль прибыли в 2011 году оказал положительное влияние на изменение коэффициента общей ликвидности, тогда как показатель способности предприятия погасить долги за счет результатов деятельности снизил общую ликвидность на 1,4 пункта. Аналогичный вывод можно сделать по данным 2010 года.

Преобразование основного алгоритма метода цепных подстановок позволяет делать расчеты, используя не абсолютные значения факторов, а их приращения. В результате получают сразу изменение результирующего фактора. При этом применяются следующие правила:

- при определении величины количественного фактора приращение этого фактора умножается на величину базового качественного фактора;
- при определении влияния качественного фактора его приращение умножается на отчетное значение количественного фактора.

Рассматриваемый метод является универсальным, весьма простым и наглядным методом, применяемым для любых типов моделей. При его использовании достигается полное разложение, требуется установление очередности изменения факторов; обоснованный способ установления такой очередности отсутствует, не аддитивен во времени.

Метод арифметических разниц предполагает факторные разложения путем умножения прироста исследуемого фактора на комбинацию базисных и фактических значений остальных факторов. Данный метод является следствием метода цепных подстановок, обладает всеми его достоинствами и недостатками. Воспользовавшись данными приведенного выше примера, оценим влияние факторов в 2011 году на коэффициент общей ликвидности методом абсолютных разниц.

$$\Delta K_{OL}(X_1) = \Delta X_1 \times X_{2_0} = (145,37 - 64,94) \times 0,02 = 1,6. \quad (3.17)$$

$$\Delta K_{OL}(X_2) = X_{1_1} \times \Delta X_2 = 145,37 \times (0,01 - 0,02) = -1,4. \quad (3.18)$$

Данный метод целесообразно применять, когда количественный фактор является сам по себе сложным показателем, полученным в результате взаимодействия ряда других частных характеристик.

Интегральный метод основывается на использовании критериев интегральной оценки. При его использовании не требуется установления очередности изменения факторов, он аддитивен во времени, однако характеризуется значительной сложностью расчетов и определенных условностей применения.

При использовании интегрального метода расчеты проводятся на основе базовых значений показателей, а ошибка вычислений (неразложимый остаток) распределяется между факторами поровну в отличие от метода цепных подстановок, где, как было рассмотрено, большая часть такого остатка приходится на последний качественный фактор.

Оценка количественных и качественных факторов при использовании интегрального метода для мультипликативной модели производится по формулам:

$$\Delta K_{ол}(X_1) = \Delta X_1 \times X_{2_0} + \frac{\Delta X_1 \times \Delta X_2}{2} \quad (3.19)$$

$$\Delta K_{ол}(X_2) = X_{1_1} \times \Delta X_2 + \frac{\Delta X_1 \times \Delta X_2}{2} \quad (3.20)$$

Оценка количественных и качественных факторов при использовании интегрального метода для кратной модели производится по формулам:

$$K_{ол} = \frac{ТА}{КО} \quad (3.21)$$

$$\Delta K_{ол}(ТА) = \frac{\Delta ТА}{\Delta КО} \times \ln \left| \frac{КО_1}{КО_0} \right| \quad (3.22)$$

$$\Delta K_{ол}(КО) = \Delta K_{ол} - \Delta K_{ол}(ТА) \quad (3.23)$$

Результаты вычислений соответственно будут такими же, как в предыдущих расчетах.

3.4 Анализ и оценка показателей платежеспособности

Платежеспособность характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и свидетельствует о финансовых возможностях организации полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга [33, с. 246].

Платежеспособность организаций является внешним признаком его финансовой устойчивости и обусловлена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками.

Анализ платежеспособности необходим не только для самих организаций с целью оценки и прогнозирования их дальнейшей финансовой деятельности, но и для их внешних партнеров и потенциальных инвесторов.

Основными направлениями анализа платежеспособности предприятия является оценка:

- качественного состава оборотных активов и текущих обязательств; скорости оборота текущих активов и ее соответствие скорости оборота текущих обязательств;
- финансовых потоков;
- учетной политики статей активов и пассивов.

Внутренний анализ оборотных активов направлен на выявление их качественного состава. В целях углубленного анализа целесообразно сгруппировать оборотные активы по категориям риска. При этом следует учитывать область применения оборотных средств. Активы, которые могут быть использованы только с определенной целью, имеют больший риск, нежели многоцелевые ак-

тивы. Чем больше средств вложено в активы категории высокого риска, тем ниже ликвидность предприятия.

Внутренний анализ краткосрочной задолженности проводится на основе данных аналитического учета расчетов с поставщиками, сведений о полученных кредитах, расчетов с прочими кредиторами.

В ходе анализа делается выборка обязательств, сроки погашения которых наступают в отчетном периоде, а также отсроченных и просроченных обязательств. Результаты анализа позволяют сделать выводы обо всех предстоящих платежах в разрезе основных видов задолженности, что позволяет спланировать их очередность.

Критерием оценки финансового состояния предприятий является показатель достаточности средств организаций (K), который представляет собой общую разность поступлений и платежей. Определим его как общий показатель достаточности средств:

$$K = \sum_j k_j, \quad (3.24)$$

где k_j – разность поступлений и платежей организаций в j -м подпериоде.

$$k_j = D_j - P_j, \quad (3.25)$$

где D_j – сумма поступлений в j -м периоде; P_j – показатель платежей в j -м периоде.

Если в j -м месяце:

а) поступления больше платежей ($D_j > P_j$), то имеет место излишек средств (k_j^+);

б) поступления меньше платежей ($D_j < P_j$), то имеет место недостаток средств (k_j^-).

Таким образом, в процессе анализа необходимо оценить, с одной стороны, уровень поступлений (приток) денежных средств, а с другой – текущую потребность предприятий в денежных средствах.

Анализ финансовых потоков следует проводить в двух разрезах: с учетом остатков денежных средств и обязательств и без учета остатков, что позволяет определить жизнеспособность предприятий.

Общая платежеспособность предприятия определяется как его способность покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

Коэффициент общей платежеспособности $K_{оп}$ рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{оп} = \frac{A}{O} \quad (3.26)$$

Расчет платежеспособности проводится на конкретную дату. Эта оценка субъективна и может быть выполнена с различной степенью точности. Для подтверждения платежеспособности проверяют: наличие денежных средств на расчетных и валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Эти активы должны иметь оптимальную величину. С одной стороны, чем значительнее

размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей.

С другой стороны, наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда означает, что организация неплатежеспособна: средства могут поступить на расчетные, валютные счета, в кассу в течение ближайших дней, краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность. Постоянное кризисное отсутствие наличности приводит к тому, что организация превращается в «технически неплатежеспособную», а это уже может рассматриваться как первая ступень на пути к банкротству. Далее следуют отсутствие просроченной задолженности и задержки платежей и несвоевременное погашение кредитов, а также длительное непрерывное пользование кредитами. При этом низкая платежеспособность может быть как случайной временной, так и длительной, хронической, причинами возникновения которой могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- невыполнение плана реализации продукции;
- нерациональная структура оборотных средств;
- несвоевременное поступление платежей от контрактов;
- товары на ответственном хранении.

В процессе анализа и детализации коэффициента общей платежеспособности предприятия проводится анализ показателей Отчета о движении денежных средств. На основе данных этого отчета определяют источники поступления денежных средств и направления их движения. С целью оценки динамики общей платежеспособности на базе этих данных рассчитывается соответствующий коэффициент платежеспособности:

$$K_{пл} = \frac{ДС_n + ПДП}{ОДП}, \quad (3.27)$$

где $ДС_n$ – денежные средства на начало исследуемого периода; $ПДП$ – положительный денежный поток; $ОДП$ – общий денежный поток.

Рассмотренные характеристики позволяют дать оценку динамики платежеспособности на определенный момент времени и не позволяют проанализировать внутривидовые изменения. С этой целью проводится оценка текущей платежеспособности путем сравнительной оценки суммы имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений с общей величиной задолженности, сроки оплаты которой уже наступили. Лучшим считается вариант, когда полученный результат равен единице или превышает ее. Однако при проведении этих расчетов по данным Баланса и Отчета о движении денежных средств необходимо учитывать следующее: платежеспособность предприятий показатель динамичный, который меняется быстро. Поэтому рассчитанный для одного момента времени (1 раз в квартал или 1 раз в год), он не позволяет сформировать достоверную картину. В связи с этим составляется платежный календарь, где сопоставление наличных ожидаемых средств и платежных обязательств производится на короткие периоды времени (1; 5; 10; 15 дней, месяц). Оперативный платежный календарь составляется на основе данных об отгрузке

и реализации продукции, закупках сырья, материалов и оборудования, документов о расчетах по оплате труда, на выдачу авансов работникам, выписок со счетов банков и т. п. На основе полученных данных формируют динамические ряды и проводят анализ изменений данного показателя.

Помимо текущей платежеспособности в процессе анализа рассматривают и долгосрочную платежеспособность. При этом в качестве показателя, отражающего долгосрочную платежеспособность организаций, принимают отношение долгосрочного заемного капитала к собственному:

$$K_{дпл} = \frac{ДО}{СК}, \quad (3.28)$$

Этот коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организаций функционировать длительное время. Увеличение доли заемного капитала в структуре капитала считается рискованным.

Организации обязаны своевременно уплачивать проценты по кредитам, своевременно погашать полученные займы. Соответственно чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организаций и ниже оценка уровня долгосрочной платежеспособности. Анализ указанных коэффициентов проводится путем сравнения с аналогичными показателями прошлых лет, с внутрифирменными нормативами и плановыми показателями, что позволяет оценить платежеспособность предприятий и принять соответствующие управленческие решения как оперативные, так и на перспективу.

3.5 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 3

Контрольные вопросы

1. Дайте определение терминам «ликвидность» и «платежеспособность». Есть ли между ними отличия и если есть, то в чем они заключаются?
2. В чем отличие текущих (оборотных) активов от внеоборотных?
3. Какие критерии определяют принадлежность тех или иных активов к оборотным?
4. Определите предмет и метод анализа платежеспособности и ликвидности.
5. В чем заключается цель анализа ликвидности предприятия.
6. Назовите основных пользователей информации анализа ликвидности.
7. Что характеризует величина рабочего капитала предприятия?
8. Охарактеризуйте основные коэффициенты, используемые при анализе ликвидности.
9. Дайте оценку нормативным значениям коэффициентов ликвидности и платежеспособности.
10. Определите основные направления формирования выводов в процессе осуществления анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.

Тест 3

1. Платежеспособность – это...

- a) отсутствие у предприятия просроченных долгов;
- b) наличие у предприятия средств для погашения всех своих обязательств;
- c) готовность предприятия своевременно осуществить платежи, погашая задолженность за счет текущих поступлений средств;
- d) способность предприятия осуществлять свою деятельность, не прибегая к использованию заемных средств.

2. Ликвидность – это...

- a) понятие, аналогичное платежеспособности;

- b) способность предприятия превращать активы в наличность или получать наличные денежные средства;
- c) способность денежных средств трансформироваться в различные виды активов;
- d) способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства за счет всех имеющихся активов.

3. Ликвидность предприятия – это...

- a) способность предприятия покрывать свои краткосрочные обязательства;
- b) способность предприятия преобразовывать один вид активов в другой;
- c) необходимость привлекать дополнительные заемные средства для покрытия наиболее срочных обязательств;
- d) возникновение у предприятия проблем с погашением текущих обязательств.

4. Текущие активы – это...

- a) активы, приобретенные в течение анализируемого периода;
- b) денежные средства предприятия;
- c) активы, которые предполагается обратить в наличность или продать, или потребить в течение нормального производственно-коммерческого цикла или 1 года, если продолжительность производственно-коммерческого цикла меньше 1 года;
- d) все статьи актива баланса.

5. Текущие активы включают:

- a) внеоборотные активы, оборотные активы, расходы будущих периодов;
- b) товарные запасы, векселя к оплате, расходы будущих периодов;
- c) денежные средства и их эквиваленты;
- d) денежные средства и их эквиваленты, дебиторскую задолженность, векселя к получению, запасы и расходы будущих периодов.

6. Какие из перечисленных статей пассивов относятся к постоянным?

- a) собственный капитал и приравненные к нему средства;
- b) расчеты с кредиторами;
- c) долгосрочные кредиты и займы.

7. Текущие пассивы включают:

- a) все обязательства предприятия;
- b) уставный капитал и нераспределенную прибыль;
- c) кредиторскую задолженность, краткосрочные банковские кредиты, векселя к оплате, налоги и прочие отчисления, часть долгосрочных обязательств, подлежащих к уплате в текущем периоде;
- d) кредиторскую задолженность за товары, работы и услуги и векселя к уплате.

8. Что является объектом анализа ликвидности?

- a) текущие активы и текущие пассивы предприятия;
- b) процессы управления оборотными активами, формирования краткосрочной задолженности и достижения приемлемого для предприятия уровня платежеспособности;
- c) соотношение денежных средств и текущих обязательств предприятия;
- d) структура активов и обязательств предприятия.

9. Основным источником информации для анализа ликвидности является:

- a) «Бухгалтерский баланс»;
- b) «Отчет о прибылях и убытках»;
- c) «Отчет об изменениях капитала»;
- d) «Отчет о движении денежных средств».

10. Статьи актива баланса расположены по принципу...

- a) возрастания ликвидности;
- b) убывания ликвидности.

11. Наиболее ликвидные активы предприятия включают в себя:

- a) дебиторскую задолженность + запасы предприятия;
- b) долгосрочные финансовые вложения;
- c) денежные средства + прочие оборотные активы;
- d) денежные средства предприятия и их эквиваленты + финансовые вложения.

12. Наиболее срочные обязательства включают в себя:

- a) задолженность перед участниками по выплате доходов;
- b) кредиторскую задолженность;
- c) краткосрочные заемные средства;
- d) долгосрочные заемные средства.

13. Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если имеет место соотношение:

a)	$A1 = П1$	b)	$A1 \geq П1$
	$A2 = П2$		$A2 \geq П2$
	$A3 = П3$		$A3 \geq П3$
	$A4 = П4$		$A4 \geq П4$
c)	$A1 \geq П1$	d)	$A1 \leq П1$
	$A2 \geq П2$		$A2 \geq П2$
	$A3 \geq П3$		$A3 \geq П3$
	$A4 \leq П4$		$A4 \geq П4$

14. Рабочий капитал – это...

- a) превышение текущих активов над текущими пассивами;
- b) активы предприятия, профинансированные за счет собственных средств;
- c) денежные средства в кассе и на счетах в банке;
- d) превышение текущих пассивов над текущими активами.

15. Формула расчета рабочего капитала имеет вид:

- a) текущие пассивы – текущие активы;
- b) текущие активы – кредиторская задолженность;
- c) текущие активы – текущие пассивы;
- d) дебиторская задолженность – кредиторская задолженность.

16. Отрицательное значение показателя рабочего капитала свидетельствует о том, что:

- a) большая часть активов предприятия профинансирована за счет собственных средств;
- b) предприятие испытывает дефицит собственных средств для финансирования собственного капитала;
- c) предприятие испытывает дефицит денежной наличности;
- d) предприятие обладает абсолютной ликвидностью.

17. Формула расчета общего коэффициента ликвидности имеет вид:

- a) $\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Текущие пассивы}}$
- b) $\frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие пассивы}}$

- с) Денежные средства + Дебиторская задолженность + Запасы
Текущие пассивы
- д) Запасы
Текущие пассивы

18. Сумма текущих активов предприятия на конец отчетного периода равняется 2350 тыс. руб., краткосрочные обязательства – 1680 тыс. руб. Какой должна быть прибыль следующего года, чтобы предприятие достигло нормативного значения коэффициента (2,0), при условии, что уровень краткосрочных обязательств не изменится?

- а) 670 тыс. руб.
б) 1010 тыс. руб.
в) 1030 тыс. руб.
д) Нельзя определить.

19. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:

- а) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время;
б) какую часть всех обязательств организация может погасить в ближайшее время;
в) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время.

20. Величина дебиторской задолженности, используемая при расчете коэффициента ликвидности, берется по:

- а) среднегодовой стоимости;
б) первоначальной стоимости;
в) чистой реализационной стоимости;
д) средневзвешенной стоимости.

21. Коэффициент критической ликвидности показывает:

- а) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстро реализуемые активы;
б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстро реализуемые активы;
в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

22. Коэффициент текущей ликвидности:

- а) дает общую оценку ликвидности активов;
б) характеризует независимость финансового состояния организаций от заемных источников;
в) показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена.

23. Определите коэффициент маневренности собственного капитала, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал – 12960 тыс. руб., внеоборотные активы – 11040 тыс. руб., итого активы – 31200 тыс. руб.:

- а) 0,15;
б) 0,42;
в) 0,06.

24. Для оценки платежеспособности организаций используется:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности;
б) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
в) коэффициент рентабельности собственного капитала.

25. Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности имеет вид:

- a) $\frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- b) $\frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- c) $\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- d) $\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие пассивы}}$

26. Формула расчета коэффициента ликвидности мобилизованных средств имеет вид:

- a) $\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- b) $\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- c) $\frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
- d) $\frac{\text{Материальные оборотные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$

27. Определите сумму абсолютно ликвидных активов, если по данным бухгалтерской отчетности денежные средства – 144 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения – 48 тыс. руб., долгосрочные финансовые вложения – 120 тыс. руб.:

- a) 144 тыс. руб.;
- b) 192 тыс. руб.;
- c) 312 тыс. руб.

28. Известны следующие показатели деятельности предприятия: материальные ресурсы, необходимые для непрерывного ведения производственного процесса, – 1450 тыс. руб.; денежные средства в кассе и на счетах – 120 тыс. руб.; дебиторская задолженность – 680 тыс. руб., в том числе безнадежная дебиторская задолженность – 30 тыс. руб.; краткосрочная кредиторская задолженность всех видов – 870 тыс. руб.; долгосрочная кредиторская задолженность – 340 тыс. руб.; нераспределенная прибыль – 120 тыс. руб. Рассчитайте общий коэффициент ликвидности (покрытия):

- a) 18,8;
- b) 6,53;
- c) 2,51;
- d) 2,55.

29. Учитывая данные задачи 28, вычислите коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности:

- a) 0,92;
- b) 0,89;
- c) 2,35;
- d) 6,42.

30. Учитывая данные задачи 28, вычислите коэффициент абсолютной ликвидности:

- a) 0,35;
- b) 2,51;
- c) 2,55;
- d) 0,14.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Определите коэффициент текущей ликвидности, промежуточный коэффициент ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности предприятий и сделайте выводы об уровне их платежеспособности и ликвидности.

№ п/п	Показатель, тыс. руб.	Предприятие 1	Предприятие 2	Предприятие 3
1	Запасы	659,3	528,9	499,3
2	Текущие пассивы	400,2	352,1	522,1
3	Денежные средства	396,3	498,7	503,0
4	Финансовые вложения	506,9	635,0	776,9
5	Дебиторская задолженность	99,8	200,4	351,2
6	Долгосрочные пассивы	411,6	567,2	633,8

Задача 2. На основании показателей оценки платежеспособности и ликвидности анализируемого предприятия, приведенных ниже, проанализируйте положение платежеспособности и ликвидности баланса предприятия и сделайте соответствующие выводы.

Коэффициент	На начало периода	На конец периода	Рекомендуемое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0	0,25 – 0,35
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,8	0,4	0,7 – 0,8
Общий коэффициент ликвидности	2,3	0,9	1,5 – 2
Рабочий капитал	1000	1010	

Как изменится состояние ликвидности предприятия, если руководство откажется от предоставления отсрочки платежа покупателям продукции?

Задача 3. На основании показателей оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, приведенных ниже в таблице, проанализируйте состояние платежеспособности и ликвидности предприятия на конец года и сформулируйте выводы.

Коэффициенты	На начало периода	На конец периода
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,82	0,17
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,89	0,52
Общий коэффициент ликвидности	1,69	2,56
Оборотный капитал (руб.)	1096292	1439347

Задача 4. Имеются следующие данные о деятельности предприятия:

№ п/п	Показатель	На начало периода	На конец периода
1	Запасы	540,4	834,6
2	Кредиторская задолженность	1250,0	938,7
3	Денежные средства	211,2	324,5
4	Дебиторская задолженность	348,9	321,6
5	Краткосрочный банковский заем	53,9	98,7

Рассчитайте коэффициенты абсолютной ликвидности, промежуточной ликвидности, общий коэффициент покрытия и коэффициент ликвидности при мобилизации средств. Оцените динамику рассчитанных показателей и сделайте соответствующие выводы.

Предприятие имеет возможность реализовать часть излишних запасов за денежные средства. Как данная операция отразится на состоянии ликвидности предприятия?

Задача 5. Значение показателя абсолютной ликвидности предприятия составляет 0,11. Размер текущих пассивов на конец анализируемого периода составляет 958,34 тыс. руб. Определите размер остатка денежных средств на счету предприятия на конец анализируемого периода. Каким должен быть остаток денежных средств для обеспечения минимально допустимого значения коэффициента абсолютной ликвидности (0,2)?

4 АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1 Сущность, содержание и необходимость анализа деловой активности предприятия

Для принятия эффективных управленческих решений и оценки влияния на экономическую среду, в которой функционирует предприятие, необходимо постоянно осуществлять поиск оптимальных взаимосвязей между набором экономических ресурсов и количеством экономических благ, изготавливаемых при помощи этих ресурсов [27, с. 214]. Эффективность использования ресурсов и стабильность финансового состояния предприятия во многом зависят от его деловой активности.

Термин «деловая активность» начал использоваться в отечественной учетно-аналитической литературе сравнительно недавно в связи с внедрением широко известных в различных странах мира методик анализа финансовой отчетности с использованием системы аналитических коэффициентов. В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала. В контексте финансового анализа этот термин понимается в более узком смысле – как определение результатов деятельности предприятия путем комплексной оценки эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, которые оказывают непосредственное влияние на финансовый результат деятельности. Деловая активность проявляется в динамичности развития предприятия, достижении поставленных целей, которые отражают натуральные и стоимостные показатели, характеризующие эффективность использования экономического потенциала предприятия и освоения рынков сбыта.

Деловую активность предприятия можно охарактеризовать с помощью количественных и качественных критериев.

К качественным критериям относятся: широта рынков сбыта (внутренних и внешних), репутация предприятия, конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей. Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данной компании с деятельностью родственных по сфере приложения капитала компаний. Такими качественными критериями являются: широта рынков сбыта продукции, наличие продукции, поставляемой на экспорт, репутация организации, устойчивость связей с клиентами. Эти неформализованные показатели необходимо сопоставлять с показателями других предприятий, аналогичных по сфере вложения капитала.

С помощью количественных критериев можно охарактеризовать эффективность использования экономического потенциала предприятия по двум направлениям:

– степень выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям и обеспечение заданных темпов их роста;

– уровень эффективности использования ресурсов предприятия. Основными показателями деловой активности предприятия являются выручка от реализации продукции (работ, услуг) и прибыль. Рациональным считается положение, когда темпы изменения валовой прибыли выше темпов изменения объемов выручки, а темпы роста выручки выше темпов роста основного капитала (рисунок 4.1).

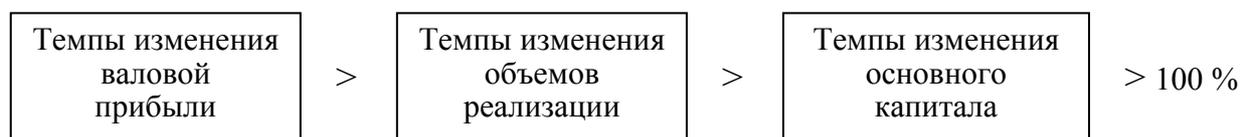


Рисунок 4.1 – Динамика основных показателей

Графическая интерпретация динамики анализируемых показателей, приведенная на рисунке 4.1, означает:

- 1) экономический потенциал предприятия возрастает;
- 2) объем реализации продукции растет быстрее, чем экономический потенциал;
- 3) прибыль растет еще более, быстрыми темпами, что говорит об относительном снижении издержек в производстве и обращении товаров.

От этой идеальной зависимости и возможны отклонения, которые не всегда следует оценивать как негативные. В частности, реконструкция или модернизация предприятия всегда сопряжена с отвлечением значительных финансовых ресурсов на определенный период времени. В течение этого времени темпы изменения основного капитала могут быть выше темпов роста выпуска продукции. **Главной целью** анализа деловой активности предприятия является оценка эффективности управления активами и определение потенциальных возможностей ее повышения. Достижение цели определяется решением таких ключевых задач:

- анализ динамики основных показателей деятельности предприятия в сравнении с отраслевыми показателями уровня деловой активности;
- анализ бизнес-среды предприятия с целью выявления основных факторов влияния на изменение уровней деловой активности субъекта хозяйствования за исследуемый период;
- оценка резервов повышения деловой активности и разработка оптимальных мероприятий их использования;
- анализ темпов роста основных результативных показателей, выяснение причин их отклонения от идеальной модели зависимостей, которые существуют между ними;
- оценка эффективности использования производственных и финансовых ресурсов;
- анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
- анализ технических, и технологических особенностей процесса производства с целью выявления резервов ускорения оборачиваемости;

- оценка оборачиваемости оборотных средств;
- расчет и анализ прогнозных финансовых показателей деятельности предприятия, а также разработка рекомендаций по устранению факторов, неблагоприятно влияющих на показатели деловой активности.

Исходя из конкретной ситуации, сложившейся на предприятии, некоторые из представленных задач могут быть детализированы и разбиты на подпункты в соответствии с приоритетами, определенными финансовым аналитиком.

Предметом анализа деловой активности является совокупность процессов производства, реализации продукции и действий финансовых менеджеров, направленных на повышение эффективности использования оборотных средств.

При анализе деловой активности предприятия необходимо исходить из того, что различные субъекты, имеющие непосредственное отношение к конкретному предприятию, могут по-разному подходить к решению этих вопросов. В частности:

- кредиторов прежде всего интересуют полнота и своевременность получения процентов и основного долга, состояние ликвидности;
- администрация и персонал заинтересованы в росте уровня оплаты труда, социальных выплат, повышении эффективности хозяйственной деятельности;
- поставщиков интересуют цена, режим и другие условия поставок, платежеспособность;
- покупатели заинтересованы в низком уровне цен и высоком качестве продукции, в льготном режиме оплаты товара;
- налоговые органы интересуют финансовое состояние, уровень менеджмента в части соблюдения налогового законодательства.

Текущая оценка бизнеса определяется тем, какими активами распоряжается компания и каковы объем и срочность погашения обязательств компании. Поэтому в процессе анализа деловой активности предприятия необходимо оценить эффективность осуществления управления активами предприятия. По балансу предприятия можно судить о характере используемых компанией активов. При изучении баланса с учетом специфики компании аналитик может выяснить размер и природу перечисленных в нем активов, рассматривая их относительную долю и делая выводы о том, жизнеспособна ли база активов компании. Большая сумма накопленной амортизации по отношению к имеющемуся недвижимому имуществу, машинам и оборудованию дает основания полагать, что у компании старое оборудование, требующее обновления. Если в балансе появились большие суммы денежных средств, можно предположить, что имеются излишние деньги, которые могли быть использованы с большей пользой. Аналогично значительный скачок в размере денежных средств может означать недостаточность инвестиций и накопление излишних денежных средств. Слишком резкий скачок размеров оборотного капитала будет сигнализировать о проблемах в управлении материальными оборотными средствами или дебиторской задолженностью покупателей перед фирмой. В более широком смысле с помощью всего нескольких аналитических показателей можно сделать общие выводы о тенденциях в использовании ресурсов. Так, показатели оборачиваемости

мости показывают, какой уровень капитала необходим для поддержания сложившегося объема коммерческой деятельности.

Одной из качественных характеристик финансовой политики предприятия является показатель скорости оборота активов предприятия. Чем выше скорость оборота активов, тем эффективнее работает предприятие. Абсолютное или относительное увеличение активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действии факторов инфляции, но и о замедлении их оборота, что вызывает увеличение их объема. В зависимости от скорости оборачиваемости для обеспечения нормального осуществления хозяйственной деятельности необходима различная величина отдельных видов активов. Поэтому анализ деловой активности и должен быть прежде всего сосредоточен на исследовании оборачиваемости и использования активов.

При проведении анализа деловой активности основными источниками информации являются финансовая отчетность и данные бухгалтерского, управленческого учета, технические и технологические характеристики производственного процесса. Большое значение имеет также информация об истории работы предприятия с дебиторами и кредиторами (поставщиками сырья и материалов и покупателями готовой продукции).

4.2 Анализ оборачиваемости активов и капитала предприятия

4.2.1 Анализ оборачиваемости активов

Эффективность использования ресурсов определяется их оборачиваемостью. Экономическое значение оборачиваемости:

- 1) от нее зависит величина необходимых предприятию активов для осуществления процесса производства и сбыта продукции (товаров, работ и услуг);
- 2) ускорение оборачиваемости капитала способствует сокращению потребности в оборотном капитале (абсолютное высвобождение), приросту объемов продукции (относительное высвобождение) и росту получаемой прибыли. В результате улучшается финансовое состояние предприятия, укрепляется платежеспособность.

На длительность нахождения средств в обороте влияют факторы внешнего (внутреннего) характера.

Факторы внешнего характера – это сфера деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, масштабы предприятия, экономическая ситуация в стране и связанные с ней условия хозяйствования предприятия.

Внутренние факторы – ценовая политика предприятия, структура активов, методика оценки запасов.

Основными факторами, влияющими на величину и скорость оборота оборотных средств предприятия, являются:

- масштаб деятельности предприятия (малый бизнес, средний, крупный);
- характер бизнеса или деятельности, т. е. отраслевая принадлежность предприятия (торговля, промышленность, строительство);
- длительность производственного цикла (количество и продолжитель-

ность технологических операции по производству продукции, оказанию услуг, работ);

- количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;
- география потребителей продукции и география поставщиков;
- система расчетов за товары, работы, услуги;
- платежеспособность клиентов;
- качество банковского обслуживания;
- темпы роста производства и реализации продукции;
- доля добавленной стоимости в цене продукта;
- учетная политика предприятия;
- квалификация менеджеров;
- инфляция.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется, прежде всего, их оборачиваемостью. Под **оборачиваемостью средств** понимается продолжительность прохождения средствами отдельных стадий производства и обращения.

Для оценки оборачиваемости активов используются показатели оборачиваемости совокупных активов, постоянных активов, чистых активов.

Чаще всего используют коэффициент оборачиваемости совокупных активов и оборачиваемости чистых активов, или нетто-активов. С помощью этих показателей можно определить, какое количество вложенных активов необходимо для обеспечения данного уровня реализации продукции, т. е. какая сумма дохода получается на каждую (одну) денежную единицу, например, рубль или доллар вложенных активов. Применение нетто-активов исключает из расчетов текущие обязательства. Объясняется это тем, что текущие обязательства (счета к оплате, подлежащие выплате налоги, подлежащая выплате доля долгосрочной задолженности, начисленная заработная плата и другие начисленные обязательства) в основном непосредственно связаны с операциями компании и не находятся в ее распоряжении в процессе ее деятельности. Таким образом, сумма используемых компанией активов эффективно уменьшается за счет этой постоянной текущей кредиторской задолженности и прочих текущих обязательств. Это соображение особенно важно при анализе деятельности торговых фирм, у которых сумма счетов поставщиков, подлежащих оплате, достигает значительной доли в общем итоге баланса.

1. **Коэффициент оборачиваемости совокупных активов** рассчитывается по формуле:

$$K_{OA} = \frac{2 \times BP}{A_H + A_K} = \frac{BP}{\bar{A}}, \quad (4.1)$$

где K_{OA} – оборачиваемость совокупных активов, количество оборотов; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода; A_H и A_K – стоимость совокупных активов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; \bar{A} – среднегодовая стоимость активов предприятия, руб.

2. **Коэффициент оборачиваемости постоянных активов** можно представить таким образом:

$$K_{ОПА} = \frac{2 \times ВР}{(A_H + A_K) - (TA_H + TA_K)} = \frac{ВР}{\overline{ПА}}, \quad (4.2)$$

где $K_{ОПА}$ – оборачиваемость постоянных активов, количество оборотов; $ВР$ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода; A_H и A_K – стоимость совокупных активов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; TA_H и TA_K – стоимость текущих активов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; $\overline{ПА}$ – среднегодовая стоимость постоянных активов предприятия, руб.

Коэффициент оборачиваемости постоянных активов показывает сумму дохода в расчете на единицу вложенных основных средств предприятия.

3. **Коэффициент оборачиваемости чистых активов** рассчитывается по формуле:

$$K_{ОЧА} = \frac{2 \times ВР}{(A_H + A_K) - (ТО_H + ТО_K)} = \frac{ВР}{\overline{ЧА}}, \quad (4.3)$$

где $K_{ОЧА}$ – оборачиваемость чистых активов, количество оборотов; $ВР$ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода; A_H и A_K – стоимость совокупных активов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; $ТО_H$ и $ТО_K$ – стоимость текущих обязательств предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; $\overline{ЧА}$ – среднегодовая стоимость чистых активов предприятия, руб.

Скорость оборота наиболее мобильных средств предприятия – оборотных активов рассчитывается по формуле:

$$K_{ООА} = \frac{2 \times ВР}{OA_H + OA_K} = \frac{ВР}{\overline{OA}}, \quad (4.4)$$

где $K_{ООА}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов; $ВР$ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; OA_H и OA_K – стоимость оборотных активов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; \overline{OA} – среднегодовая стоимость оборотных активов предприятия, руб.

Оборачиваемость запасов можно рассчитывать также в количестве дней, в течение которых происходит продажа или использование в производстве и затем продажа ТМЦ. Для определения этого показателя необходимо длительность периода (например, 365 дней в году) разделить на показатель оборачиваемости ТМЦ за этот период:

$$T_{OЗ} = \frac{ДП}{K_{OЗ}}, \quad (4.5)$$

где $T_{OЗ}$ – продолжительность одного оборота запасов, дней; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде; $K_{OЗ}$ – коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов.

Необходимо отметить, что данные показатели являются весьма приближенными. Искажение реального положения может быть связано с разнообразием видов деятельности предприятия, в то время как значительная часть производственной деятельности требует вовлечения большого количества активов (например, сфера обслуживания или оптовая торговля требуют относительно меньшего количества активов для получения определенного объема дохода). Поэтому в процессе анализа необходимо стремиться к разделению финансовых показателей по основным видам деятельности или видам продукции.

Особое внимание в процессе анализа использования активов уделяется ключевым статьям оборотных средств: товарно-материальным запасам и дебиторской задолженности (счетам к получению). Главная цель анализа состоит в том, чтобы установить признаки уменьшения величины или, напротив, избыточного накопления товарно-материальных запасов и счетов дебиторов. Обычно эти статьи баланса сопоставляются с суммой дохода от реализации продукции или услуг либо с себестоимостью реализованной продукции, поскольку считается, что эти статьи тесно взаимосвязаны.

Только на основе данных баланса трудно дать точную оценку товарно-материальным запасам. Обычно используется средняя сумма товарно-материальных запасов на начало и конец отчетного периода. Иногда бывает целесообразно использовать только показатель на конец отчетного периода, если происходит бурный рост компании и товарно-материальные запасы постоянно увеличиваются для обеспечения быстро растущего объема реализации. Важно также учитывать метод списания товарно-материальных запасов на себестоимость продукции.

Общую картину может дать соотношение объема продаж (дохода от реализации) и суммы товарно-материальных запасов, но обычно более точным показателем будет считаться соотношение товарно-материальных запасов и себестоимости реализованной продукции, поскольку эти показатели сопоставимы. Дело в том, что доход от реализации включает величину надбавки (на издержки производства), которая не включена в стоимость товарно-материальных запасов.

4. Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов рассчитывается таким образом:

$$а) K_{OЗ} = \frac{2 \times BP}{З_H + З_K} = \frac{BP}{\bar{З}}; \quad (4.6)$$

$$б) K_{OЗ} = \frac{2 \times C_{pn}}{З_H + З_K} = \frac{C_{pn}}{\bar{З}}, \quad (4.7)$$

где $K_{OЗ}$ – коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $З_H$ и $З_K$ – стоимость запасов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода; $\bar{З}$ – среднегодовая стоимость товарно-материальных запасов, руб.; C_{pn} – себестоимость продаж, руб.

В первой формуле используется в качестве базы выручка от реализации, а во второй – себестоимость продаж, что больше отвечает содержанию товарно-материальных запасов. Данный показатель характеризует скорость, с которой

товарно-материальные запасы оборачивались в течение отчетного периода. Чем выше показатель оборачиваемости товарно-материальных запасов, тем лучше: низкий уровень запасов уменьшает риск, связанный с невозможностью реализовать продукцию, и указывает на эффективное использование капитала. Если показатель оборачиваемости запасов на предприятии значительно выше, чем в среднем по отрасли, это может свидетельствовать о потенциальном дефиците закупаемых товаров и материалов, что может отразиться на качестве обслуживания заказчиков и в конечном итоге ослабить конкурентную позицию компании. Окончательный вывод аналитика требует проведения дополнительного анализа.

При расчете и использовании в анализе коэффициента оборачиваемости запасов по себестоимости продаж следует учитывать его недостатки:

1) данный показатель не учитывает того, что на производственном предприятии используются четыре формы запасов: сырье (материалы), незавершенное производство, готовая продукция и расходные материалы. Для определения слишком высокого уровня запасов в какой-либо из форм аналитик предприятия может рассчитать другие, более подходящие коэффициенты;

2) на сезонном предприятии доход от продаж и себестоимость реализованной продукции за месяц могут колебаться в очень больших пределах. Для решения этой проблемы необходимо использовать в расчетах среднюю фактическую себестоимость реализованной продукции за прошлый период или бюджетную (плановую) себестоимость продаж за следующий период;

3) объем и стоимость запасов в течение года также могут колебаться в больших пределах. Например, объем незавершенного производства у строительной компании будет гораздо больше летом, чем зимой. Для решения этой проблемы необходимо подсчитать общий уровень бюджетных запасов за все месяцы, а затем разделить полученный результат на 12, что покажет необходимый уровень инвестиции в запасы.

В крупных промышленных компаниях целесообразно рассчитывать коэффициент оборачиваемости для отдельных видов продукции или отдельной группы продукции:

1. **Оборачиваемость производственных запасов** рассчитывается по формуле:

$$K_{опз} = \frac{2 \times ВР}{ПЗ_н + ПЗ_к} = \frac{ВР}{\overline{ПЗ}}, \quad (4.8)$$

где $K_{опз}$ – коэффициент оборачиваемости производственных запасов, оборотов; $ВР$ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $ПЗ_н$ и $ПЗ_к$ – стоимость производственных запасов предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{ПЗ}$ – среднегодовая стоимость производственных запасов, руб.

2. **Оборачиваемость готовой продукции** рассчитывается по формуле:

$$K_{огп} = \frac{2 \times ВР}{ГП_н + ГП_к} = \frac{ВР}{\overline{ГП}}, \quad (4.9)$$

где $K_{огп}$ – коэффициент оборачиваемости готовой продукции, оборотов; $ВР$ –

выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $ГП_n$ и $ГП_k$ – стоимость готовой продукции предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{ГП}$ – среднегодовой остаток готовой продукции, руб.

3. Оборачиваемость запасов незавершенного производства рассчитывается по формуле:

$$K_{онп} = \frac{2 \times BP}{НП_n + НП_k} = \frac{BP}{\overline{НП}} \quad (4.10)$$

где $K_{онп}$ – коэффициент оборачиваемости незавершенного производства, оборотов; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $НП_n$ и $НП_k$ – стоимость незавершенного производства предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{НП}$ – среднегодовой остаток незавершенного производства, руб.

Большинство предприятий все время должны иметь определенную сумму наличных денег – это находящиеся в кассе наличные деньги на мелкие расходы и поступления денежных средств, которые еще не положены на счет в банке. По мере роста предприятия сумма наличных денег в кассе растет. При анализе деловой активности предприятия целесообразно определить оборачиваемость денежных средств как наиболее ликвидной части оборотных активов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств рассчитывается по формуле:

$$K_{одс} = \frac{2 \times BP}{ДС_n + ДС_k} = \frac{BP}{\overline{ДС}}, \quad (4.11)$$

где $K_{одс}$ – коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $ДС_n$ и $ДС_k$ – стоимость денежных средств предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{ДС}$ – среднегодовая стоимость денежных средств предприятия, руб.

Для аналитической оценки продолжительности одного оборота активов используется ряд показателей.

Продолжительность одного оборота активов каждого вида активов в днях можно определить путем деления продолжительности анализируемого периода в днях на коэффициент оборачиваемости соответствующего вида активов в днях:

$$T_{оа} = \frac{ДП}{K_{оа}}, \quad (4.12)$$

где $T_{оа}$ – продолжительность одного оборота активов, в днях; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде; $K_{оа}$ – оборачиваемость совокупных активов, количество оборотов.

Продолжительность одного оборота наиболее мобильных средств предприятия – оборотных активов рассчитывается по формуле:

$$T_{OOA} = \frac{ДП}{K_{OOA}}, \quad (4.13)$$

где T_{OOA} – продолжительность одного оборота активов, в днях; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде; K_{OOA} – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, количество оборотов.

Следует отметить, что при анализе оборачиваемости активов (как общей суммы, так и отдельных их элементов) положительной тенденцией считается увеличение количества оборотов за период и, следовательно, снижение продолжительности одного оборота. Чем быстрее оборачиваются активы предприятия, тем меньше требуется дополнительных средств для финансирования текущей деятельности. И наоборот, увеличение продолжительности одного оборота активов (снижение скорости их оборачиваемости) приводит к необходимости вовлечения дополнительных средств в оборот предприятия. Эффект от ускорения или замедления оборачиваемости активов рассчитывается по формуле:

$$\mathcal{E}^{OA} = \frac{BP \times (T_{OOA}^1 - T_{OOA}^0)}{ДП}, \quad (4.14)$$

где \mathcal{E}^{OA} – эффект от изменения скорости оборачиваемости активов, руб.; T_{OOA}^1 и T_{OOA}^0 – продолжительность оборота оборотных активов предприятия соответственно в предыдущем и анализируемом периоде; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде.

Положительное значение данного показателя будет свидетельствовать о вовлечении дополнительных средств в оборот (негативная тенденция изменения показателя), а отрицательное – об их высвобождении (положительная тенденция изменения).

Анализируя структуру и динамику активов, следует обратить внимание на статью денежных средств. Увеличение средств на счетах в банке свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния предприятия. Сумма денег может быть такой, чтобы ее хватало для погашения всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денег на протяжении продолжительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Их нужно быстро пускать в оборот с целью получения прибыли: расширять свое производство или вкладывать в акции других предприятий.

Структура активов с высокой долей задолженности и низкой долей денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с маркетинговой политикой предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов. И наоборот, структура с низкой долей задолженности и высокой долей денежных средств будет свидетельствовать об удовлетворительном состоянии расчетов предприятия с покупателями и другими дебиторами.

Величину абсолютной экономии (привлечения) оборотного капитала можно рассчитать двумя способами.

1. Высвобождение (привлечение) оборотных средств из оборота определяется по формуле:

$$\Delta OA = \overline{OA}_1 - \overline{OA}_0 \times K_{op}, \quad (4.15)$$

где ΔOA – величина экономии (–) или (привлечения) (+) оборотного капитала; OA_1, OA_0 – средняя величина оборотного капитала предприятия за отчетный и базисный период; K_{ep} – коэффициент роста продукции (в относит. единицах).

2. Высвобождение (привлечение) оборотных средств в результате изменения продолжительности оборота определяется по формуле:

$$\Delta OA = (T_{OOA}^1 - T_{OOA}^0) \times BP_0, \quad (4.16)$$

где T_{OOA}^1 и T_{OOA}^0 – длительность одного оборота оборотных средств (в днях); BP_0 – однодневная реализация продукции.

Величина прироста объема продукции за счет ускорения оборотных средств определяется методом цепных подстановок:

$$\Delta BP = (K_{OOA}^1 - K_{OOA}^0) \times OA_1 \quad (4.17)$$

Влияние оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли $\Delta \Pi$ можно рассчитать по формуле:

$$\Delta \Pi = \Pi_0 \times \frac{K_{OOA}^0}{K_{OOA}^1} - \Pi_0, \quad (4.18)$$

где Π_0 – прибыль за базисный период; K_{OOA}^1 и K_{OOA}^0 – коэффициенты оборачиваемости оборотных средств за отчетный и базисный периоды.

Нередко в аналитических целях требуется определение частных показателей оборачиваемости, при этом вместо общей суммы оборотных активов применяются отдельные составляющие элементы. Частные показатели оборачиваемости рассчитываются по особому обороту. В этом качестве особого оборота используют показатели: для материальных запасов – величину их расхода на производство, для незавершенного производства – поступление товаров на склад, для готовой продукции – отгрузка, для отгруженной продукции – ее реализация.

Абсолютное высвобождение (загрузка) средств из оборота представляет собой сумму величин двух указанных факторов.

Общую сумму абсолютного высвобождения оборотных средств, или их загрузки в оборот, можно определить по данным второго раздела бухгалтерского баланса. Разница общей величины оборотных активов на начало и конец года (квартала, месяца) покажет общее изменение их в обороте предприятия за анализируемый период.

Большое значение для анализа использования оборотных средств имеет расчет величины относительного высвобождения оборотных средств (B_{OTH}), которая определяется как разница между величиной оборотных средств базового периода (OA_0), пересчитанных (скорректированных) по обороту реализации продукции и услуг анализируемого (отчетного) периода (BP_1), и фактической величиной оборотных средств в анализируемом (отчетном) периоде (OA_1):

$$B_{OTH} = \frac{OA_0 \times BP_1}{BP_0} - OA_1, \quad (4.19)$$

где BP_0 и BP_1 – оборот по реализации продукции и услуг соответственно в базовом и отчетном периодах.

Величина относительного высвобождения оборотных средств определяет, насколько фактическая величина оборотных средств (OA_1) меньше (больше) той их величины, которая потребовалась бы предприятию в анализируемом периоде исходя из условий их использования в базовом году (квартале, месяце). В этих целях базовая величина оборотных средств (OA_0) корректируется на темп роста (снижения) объема реализации.

4.2.2 Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Основной задачей анализа дебиторской задолженности предприятия является оценка уровня и состава дебиторской задолженности, а также эффективности от вложенного в нее оборотного капитала. Анализ дебиторской задолженности можно представить пятью этапами.

На первом этапе анализа оцениваются уровень дебиторской задолженности предприятия и его динамика в предыдущем периоде.

Оценка этого уровня осуществляется на основе определения коэффициента отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{отв} = \frac{ДЗ}{OA}, \quad (4.20)$$

где $K_{отв}$ – коэффициент отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность; $ДЗ$ – общая сумма дебиторской задолженности предприятия (или сумма задолженности в отдельности по товарному и потребительскому кредиту), руб.; OA – общая сумма оборотного капитала предприятия, руб.

На втором этапе анализа определяются средний период инкассации дебиторской задолженности и количество его оборотов в рассмотренном периоде. Оборачиваемость дебиторской задолженности основывается на сравнении величины этой статьи с чистым объемом продаж. При анализе данного показателя принципиальным является вопрос, соответствует ли сумма неоплаченной дебиторской задолженности на конец отчетного периода сумме продаж в кредит, которая по логике должна оставаться неоплаченной с учетом предоставляемых компанией условий коммерческого кредита. Например, если компания продает при условии оплаты через 30 дней, то обычно сумма дебиторской задолженности должна равняться объему продаж за предыдущий месяц. Если в балансе дебиторская задолженность равняется объему реализации за 40 или 50 дней, это может означать, что ряд клиентов имеет трудности с оплатой счетов или нарушает условия кредита, либо для реализации своей продукции компания была вынуждена увеличить срок оплаты.

Точный анализ состояния дебиторской задолженности может быть сделан только путем определения «возраста» всех счетов дебиторов по книгам компании и классификации их по количеству неоплаченных дней: 10 дней, 20 дней, 30 дней, 40 дней и т. д. и далее путем сравнения этих сроков с условиями кредитования по каждой сделке. Но такого рода анализ требует доступа к внутренней информации компании, поэтому внешний исследователь вынужден довольствоваться довольно приблизительным показателем, сопоставляющим дебитор-

скую задолженность и объем реализации за 1 день и последующим соотносением этой величины со средним значением дебиторской задолженности в течение года. Это достигается с помощью использования показателя оборачиваемости дебиторской задолженности, который рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{ОДЗ} = \frac{2 \times ВР}{ДЗ_н + ДЗ_к} = \frac{ВР}{\overline{ДЗ}}, \quad (4.21)$$

где $K_{ОДЗ}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов; $ВР$ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; $ДЗ_н$ и $ДЗ_к$ – величина дебиторской задолженности предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{ДЗ}$ – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности предприятия, руб.

Самый быстрый способ определения средней величины дебиторской задолженности – взять величину дебиторской задолженности на начало периода прибавить к ней величину дебиторской задолженности на конец года и разделить эту сумму на два. Использование для расчета ежемесячной и ежеквартальной информации об объеме продаж может дать еще более точный результат. Чем больше колебания объемов продаж, тем больше искажается этот коэффициент. И так будет до тех пор, пока нельзя будет правильно определить среднюю величину дебиторской задолженности.

Сумма продаж, используемых при расчете данного коэффициента, – только сумма продаж в кредит, поскольку продажа за наличные явно не ведет к образованию дебиторской задолженности. Так как в публикуемых финансовых отчетах редко различают продажи за наличные и продажи в кредит, аналитик должен рассчитывать коэффициент оборачиваемости, исходя из предположения, что сумма продаж за наличные относительно невелика. Если же она существенна, значение коэффициента будет несколько искажено. Хотя доля продаж за наличные в общем объеме продаж остается относительно постоянной, ежегодное сравнение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности может, тем не менее, быть весьма обоснованным.

Хотя коэффициент оборачиваемости характеризует скорость инкассирования и весьма ценен для сопоставлений, его значение нельзя напрямую сравнивать со сроком коммерческого кредита, который обычно предоставляет предприятие. Такое сравнение лучше проводить, выразив оборачиваемость в днях.

Период погашения дебиторской задолженности – количество дней, на которое предприятие предоставляет отсрочку платежа покупателям своей продукции, рассчитывается по формуле:

$$T_{ОДЗ} = \frac{ДП}{K_{ОДЗ}}, \quad (4.22)$$

где $T_{ОДЗ}$ – продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, в днях; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде; $K_{ОДЗ}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов.

Этот коэффициент часто называют «дебиторскими днями» или же «периодом погашения задолженности». Содержание понятия периода продолжи-

тельности задолженности понять легко: средний срок платежей рассчитывают очень точно, поэтому нарушения периода даже на несколько дней легко заметить. Кроме того, эти показатели легко сравнить с нормативами, которые руководство компании устанавливает для отдела сбыта, т. е. с помощью этого показателя можно контролировать эффективность работы с клиентами.

Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности будет свидетельствовать о том, что предприятие излишне «любит» своих потребителей, устанавливая большие продолжительности кредитов или не требуя от потребителей выполнения контрактных условий по погашению задолженности. Такой подход, естественно, привлекателен для потребителей продукции предприятия, что, несомненно, сказывается на поддержании на неизменном уровне или даже увеличении объемов реализации. В то же время низкая оборачиваемость дебиторской задолженности «вымывает» наличные деньги на предприятии, заставляя финансового менеджера искать новые источники финансирования возрастающей дебиторской задолженности. Хорошо, если это может быть обеспечено за счет поставщиков предприятия, которые также кредитуют предприятие, как само предприятие кредитует своих потребителей. Но далеко не всегда кредиторы будут так же «любить» предприятие, как оно «любит» своих клиентов. И потому придется прибегать к обычно дорогим банковским ссудам.

На третьем этапе анализа оцениваются группы дебиторской задолженности предприятия по отдельным ее «возрастным группам», т. е. по предусмотренным срокам ее инкассации. Чаще всего осуществляется классификация дебиторской задолженности по срокам ее возникновения. Ее классификация может осуществляться по кварталам, но чаще всего используют группирование по дням: 0 – 30 дней; 31 – 60 дней; 61 – 90 дней; 91 – 120 дней и больше 120 дней.

На четвертом этапе анализа подробно рассматривается состав просроченной дебиторской задолженности, выделяются сомнительная и безнадежная задолженности. В процессе этого анализа используются показатели: коэффициент просрочки дебиторской задолженности и средний «возраст» просроченной (безнадежной) дебиторской задолженности.

Коэффициент просроченной дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$K_{ПДЗ} = \frac{ДЗ_{np}}{ДЗ}, \quad (4.23)$$

где $K_{ПДЗ}$ – коэффициент просроченной дебиторской задолженности; $ДЗ_{np}$ – сумма дебиторской задолженности, неоплаченной в предусмотренный срок; $ДЗ$ – общая сумма дебиторской задолженности предприятия.

Средний «возраст» просроченной (сомнительной, безнадежной) дебиторской задолженности определяется по следующей формуле:

$$T_{ПДЗ} = \frac{\overline{ДЗ_{np}}}{ВР_{\phi}}, \quad (4.24)$$

где $T_{ПДЗ}$ – средний «возраст» просроченной (сомнительной, безнадежной) дебиторской задолженности; $\overline{ДЗ_{np}}$ – средний остаток дебиторской задолженности,

неоплаченной в срок (сомнительной, безнадежной) в рассмотренном периоде;
 BP_0 – сумма однодневного оборота по реализации в рассмотренном периоде.

Одним из показателей, характеризующих состояние дебиторской задолженности, является средний период оборачиваемости дебиторской задолженности в днях (или средний период получения платежей).

Предположим, например, что продажи в кредит ОАО «Комфорт» выглядели следующим образом: январь – 31680 руб.; февраль – 57600 руб.; март – 29520 руб.

Допустим, что до конца марта остались непогашенными 10 % январской дебиторской задолженности, 30 % февральской и 90 % мартовской. Поэтому по состоянию на 31 марта остаток дебиторской задолженности составил 47016 руб. ($31680 \times 0,1 + 57600 \times 0,3 + 29520 \times 0,9 = 47016$).

Продажи в кредит в марте составили 29520 руб., или 984 руб. в день (если предположить, что в месяце 30 дней).

Разделив остаток дебиторской задолженности на конец марта на 984, мы получим $47016 : 984 = 48$ дней, т. е. в среднем период получения платежей составляет около 48 дней.

Средний период получения платежей за два месяца составляет:

$$\text{Средняя ежедневная выручка} = \frac{57600 + 29520}{2 \times 30 \text{ дней}} = 1452 \text{ руб.}$$

$$\text{Средний период получения платежей} = \frac{47016}{1452} = 32 \text{ дня.}$$

Тогда средний период получения платежей за все три месяца будет таким:

$$\text{Средняя ежедневная выручка} = \frac{31680 + 57600 + 29520}{3 \times 30 \text{ дней}} = 1320 \text{ руб.}$$

$$\text{Средний период получения платежей} = \frac{47016}{1320} = 36 \text{ дней.}$$

Таким образом, показатель среднего периода платежей имеет существенные недостатки, а именно:

1) средний период получения платежей зависит от промежутка времени, взятого за основу для расчетов, поэтому менеджеру труднее контролировать платежную дисциплину клиентов в оперативном порядке;

2) средний период получения платежей ничего не говорит о распределении счетов дебиторской задолженности по периодам.

По этим причинам более информативным для финансового менеджера представляется анализ **распределения дебиторской задолженности по срокам ее возникновения**. Например, основываясь на данных таблице 4.1 для расчета среднего периода платежей, можно составить график возникновения дебиторской задолженности на 31 марта.

Размер дебиторской задолженности на 31 марта составляет 47016 руб., в составе долги, возникшие в январе 768 руб., или около 7 %. Соответственно, срок возникновения дебиторской задолженности составляет 61 – 90 дней.

Таблица 4.1 – Расчет среднего периода платежей

Месяц	Объем продаж в кредит, руб.	Дебиторская задолженность на 31 марта		Ежедневная выручка за последние			Средний период получения платежей, рассчитанный по данным за		
		%	руб.	30 дней	60 дней	90 дней	30 дней	60 дней	90 дней
Январь	31680	10	3168	984	1452	1320	48	32	36
Февраль	57600	30	17280	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Март	29520	90	26568						
			47016						

$\frac{29520}{30}$

$\frac{29520+57600+31680}{90}$

$\frac{47016}{1452}$

$\frac{47016}{1320}$

$\frac{29520+57600}{60}$

$\frac{47016}{984}$

Аналогично 17280 руб. (37 %) дебиторской задолженности имеют срок возникновения от 31 дня. Используя подобную информацию текущего учета дебиторов, можно структурировать дебиторскую задолженность с различными интервалами. Далее (таблица 4.2) приводится пример расчета структуры дебиторской задолженности ОАО «Комфорт», в котором за основу взяты интервалы в 15 дней.

Таблица 4.2 – Структура дебиторской задолженности ОАО «Комфорт» по срокам ее возникновения

Срок возникновения, дни	Остаток дебиторской задолженности	
	руб.	%
0 – 15	14104,8	30
16 – 30	12694,3	27
31 – 45	8933,0	19
46 – 60	7522,6	16
61 – 75	2350,8	5
76 – 90	1410,5	3
Итого	47016,0	100

Анализ структуры дебиторской задолженности по срокам возникновения весьма полезен для контроля платежной дисциплины во времени. Следует отметить, что структура дебиторской задолженности по срокам ее возникновения не может быть построена на основе агрегированных данных финансовой отчетности, для этого требуется более подробная информация.

Структура дебиторской задолженности по срокам возникновения обладает одним недостатком – она чувствительна к сезонным колебаниям продаж. Если объемы реализации варьируют из месяца в месяц, структура дебиторской задолженности покажет изменение платежной дисциплины клиентов даже в том случае, когда она осталась прежней.

Для анализа дебиторской задолженности вне зависимости от изменений объема реализации применяется так называемый подход с позиции платежной дисциплины. Суть данного подхода заключается в том, чтобы рассчитать, какая

доля от остатка дебиторской задолженности на конец месяца приходится на неоплаченные продажи этого месяца, а также какие доли из этого остатка приходятся на неоплаченные продажи предыдущих месяцев.

В таблице 4.3 приводится фактический график погашения дебиторской задолженности компании. Например, в мае объем продаж в кредит составил 240 руб. 20 % от этих продаж были оплачены в течение этого же месяца, 50 % были оплачены до конца последующего месяца, еще 20 % – до конца второго месяца, следующего за маем, и т. д. Аналогичный график составлен для продаж, приходящихся на период июнь – ноябрь.

Таблица 4.3 – Процент оплаты задолженности

Месяц	Продажи в кредит, руб.	Текущий месяц, %	Один месяц спустя после месяца продаж, %	Два месяца спустя после месяца продаж, %	Три месяца спустя после месяца продаж, %
Май	240	20	50	20	10
Июнь	360	20	60	15	5
Июль	120	20	60	15	5
Август	120	25	60	10	5
Сентябрь	720	30	60	6	4
Октябрь	600	20	50	20	10
Ноябрь	840	20	40	30	10

Используя данные таблицы 4.3, сгруппируем дебиторскую задолженность, отражающую процент неоплаченной задолженности на каждый месяц, следующий за реализацией, в таблицу 4.4.

Таблица 4.4 – Непогашенная дебиторская задолженность

Месяц	Процент погашенной дебиторской задолженности		
	конец текущего месяца	один месяц после продаж	два месяца после продаж
Май	80	30	10
Июнь	80	20	5
Июль	80	20	5
Август	75	15	5
Сентябрь	70	10	4
Октябрь	80	30	10
Ноябрь	80	40	10

По данным таблицы 4.4 можно оценить платежную дисциплину клиентов по месяцам. Например, погашение дебиторской задолженности в течение одного месяца с даты реализации было довольно стабильным. Наибольшие колебания погашения долгов происходили спустя один месяц после реализации, а через два месяца максимально просроченная задолженность варьировала от 4 % до 10 %. На практике определенные отклонения в платежной дисциплине – явление вполне нормальное. Однако финансовому менеджеру необходимо отличать обычные отклонения от средней нормы от наметившейся тенденции к ухудшению платежной дисциплины.

Помимо отслеживания платежной дисциплины клиентов, данные о непогашенных остатках дебиторской задолженности можно использовать для прогноза их величины в будущем.

На пятом этапе анализа определяется сумма эффекта, полученного от отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность. В этих целях сумму дополнительной прибыли, полученную от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита, сопоставляют с суммой дополнительных затрат по оформлению кредита и инкассации долга, а также прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями (безнадежная дебиторская задолженность, списанная в связи с неплатежеспособностью покупателей и окончанием сроков представления иска). Расчет этого эффекта осуществляется по следующей формуле:

$$\mathcal{E}^{ДЗ} = П_{дон}^{ДЗ} - ТЗ^{ДЗ} - ФП^{ДЗ}, \quad (4.25)$$

где $\mathcal{E}^{ДЗ}$ – сумма эффекта, полученного от отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями; $П_{дон}^{ДЗ}$ – дополнительная прибыль предприятия, полученная от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита; $ТЗ^{ДЗ}$ – текущие затраты предприятия, связанные с организацией кредитования покупателей и инкассацией долга; $ФП^{ДЗ}$ – сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями.

Наряду с абсолютной суммой эффекта в процессе этого этапа анализа может быть определен и относительный показатель – коэффициент эффективности отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\mathcal{E}^{ДЗ}} = \frac{\mathcal{E}^{ДЗ}}{\overline{ДЗ}}, \quad (4.26)$$

где $K_{\mathcal{E}^{ДЗ}}$ – коэффициент эффективности отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями; $\mathcal{E}^{ДЗ}$ – сумма эффекта, полученного от отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями в определенном периоде; $\overline{ДЗ}$ – средний остаток дебиторской задолженности по расчетам с покупателями в рассмотренном периоде.

Результаты анализа используются в процессе формирования отдельных параметров кредитной политики предприятия.

Пример оценки влияния кредитной политики

ОАО «Комфорт» отпускает заказчикам свою продукцию с условием оплаты в течение 30 дней. Скидки за более раннюю оплату не предоставляются. Ежегодная чистая выручка от реализации составляет 4699,4 тыс. руб., а средний период обращения дебиторской задолженности равен 8 дней, поскольку все клиенты оплачивают счета вовремя. Средний годовой размер безнадежных долгов составляет около 3 %, а затраты на сбор дебиторской задолженности составляют 0,2 % выручки. Цена капитала предприятия до налогообложения равна 10 %. ОАО «Комфорт» планирует снизить стандарты для предоставления торгового кредита, отдавая себе отчет в том, что изменения кредитной политики повлекут за собой продление среднего периода обращения дебиторской задолженности и

рост сомнительных долгов. С помощью ослабления кредитной политики компания прогнозирует увеличить годовую выручку на 783,2 тыс. руб. Новый срок предоставления торгового кредита составит 50 дней.

Предполагается, что 80 % клиентов будут по-прежнему оплачивать счета на 40-й день, половина остальных клиентов – на 50-й день, а оставшаяся часть на 60-й день. Таким образом, новый период обращения дебиторской задолженности составит $0 \times 0,8 + 50 \times 0,10 + 60 \times 0,10 = 43$ дня. Процент безнадежных долгов возрастет до 6 % выручки, а затраты на сбор дебиторской задолженности составят 0,4 % выручки. 80 % общего объема производственных затрат приходится на переменные затраты. Предполагается также, что предприятие обладает дополнительными производственными мощностями, и поэтому инвестиции в основные средства не потребуются, однако необходимо увеличение средней величины товарно-материальных запасов на 888,3 тыс. руб.

В таблице 4.5 приведен анализ влияния изменений кредитно-денежной политики на экономическую прибыль предприятия.

Таблица 4.5 – Анализ влияния изменений кредитно-денежной политики на экономическую прибыль ОАО «Комфорт», тыс. руб.

Показатель	До изменения кредитной политики	Эффект влияния изменения кредитной политики	После изменения кредитной политики
1. Чистый доход (выручка)	4699,4	+ 783,2	5482,6
2. Производственные затраты (себестоимость продаж)	2205,7		2832,3
а) постоянные затраты	441,1		441,1
б) переменные затраты (80 % × стр. 2)	1764,6	+ 626,6	2391,2
3. Валовая прибыль	2493,7	+ 156,6	2650,3
4. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги (средняя ежедневная выручка (выручка : 360 дней), умноженная на средний период сбора дебиторской задолженности)	107,5	+ 547,4	654,9
5. Инвестиции в дебиторскую задолженность (стр. 2 (б) : стр. 1 × стр. 4)	40,4	+245,2	285,6
6. Инвестиции в дебиторскую задолженность (10 % × стр. 5)	4,0	+24,5	28,6
7. Убытки от безнадежных долгов (% безнадежного долга × стр. 1)	141,0	+188,0	329,0
Затраты на сбор дебиторской задолженности (% затрат на сбор × стр. 1)	9,4	+12,5	21,9
9. Активы, используемые для генерирования выручки	14804,4	+888,3	15692,7
10. Требуемый доход на инвестиции (10 % × стр. 9)	1480,4	+88,8	1569,3
Экономическая прибыль (стр. 3 – стр. 6 – стр. 7 – стр. 8 – стр. 10)	858,8	-157,2	701,6

В первой колонке представлены статьи или показатели предприятия, которые связаны с изменениями кредитной политики. Во второй колонке даны значения этих статей и показателей до изменений кредитной политики. Последняя колонка показывает значения показателей, достигнутых в результате изменений этой политики, а предпоследняя колонка демонстрирует эффект влияния изменения кредитной политики на данные показатели.

В данном примере смягчение кредитной политики оказало негативный эффект на экономическую прибыль предприятия – она снизилась на 157,2 тыс. руб.

4.2.3 Анализ оборачиваемости кредиторской задолженности

Оборачиваемость кредиторской задолженности также является объектом анализа деловой активности предприятия. Здесь анализ осложняется тем, что счета к оплате должны сопоставляться с теми закупками, которые были произведены в данном отчетном периоде. Внешний исследователь может это сделать только в случае анализа торговой фирмы, сумму закупок которой можно легко определить, сложив разницу между товарно-материальными запасами на начало и конец отчетного периода с суммой себестоимости реализованной продукции за этот отчетный период. На промышленном предприятии такого рода информация скрыта в счетах себестоимости реализованной продукции и в сумме товарно-материальных запасов на конец отчетного периода. Очень приблизительный подсчет может быть сделан путем сопоставления суммы счетов к оплате со средним ежедневным использованием сырья, если величина этой статьи расходов может быть определена на основе данных финансового отчета.

В большинстве случаев аналитик пойдет по тому же пути, как и при анализе дебиторской задолженности, если он сможет определить средний объем закупок в день в течение отчетного периода. Количество дней на оплату счета затем непосредственно сопоставляется с обычными условиями кредита компании при закупках, что позволяет определить серьезные отклонения от нормальных сроков [29, с. 88].

Основной целью анализа является выявление потенциала формирования заемных финансовых средств предприятия за счет этого источника.

На первом этапе анализа исследуется динамика общей суммы кредиторской задолженности предприятия в предыдущем периоде, изменение его удельного веса в общем объеме привлеченного заемного капитала.

На втором этапе анализа рассматривается оборачиваемость кредиторской задолженности предприятия, определяется ее роль в формировании его финансового цикла.

Регулярная оценка оборачиваемости кредиторской задолженности производится по формуле:

$$K_{OKЗ} = \frac{2 \times C_{РП}}{KЗ_H + KЗ_K} = \frac{C_{РП}}{KЗ}, \quad (4.27)$$

где $K_{OKЗ}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов; $C_{РП}$ – себестоимость продаж в анализируемом периоде, руб.; $KЗ_H$ и $KЗ_K$ –

стоимость кредиторской задолженности предприятия на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{КЗ}$ – среднегодовая стоимость кредиторской задолженности предприятия, руб.

Расчет среднего срока погашения кредиторской задолженности производится по формуле:

$$T_{OKЗ} = \frac{ДП}{K_{OKЗ}}, \quad (4.28)$$

где $T_{OKЗ}$ – продолжительность периода погашения кредиторской задолженности, в днях; $ДП$ – количество дней в анализируемом периоде; $K_{OKЗ}$ – оборачиваемость кредиторской задолженности, количество оборотов.

На третьем этапе анализа изучается состав кредиторской задолженности по отдельным видам кредиторов и срокам погашения; динамика удельного веса отдельных его видов в общей сумме кредиторской задолженности; проверяется своевременность осуществления платежей по отдельным группам.

На четвертом этапе анализа изучается зависимость изменения отдельных элементов кредиторской задолженности от изменения объема производства продукции; по каждому виду этой задолженности рассчитываются коэффициенты эластичности от объема производства продукции. Расчет коэффициентов эластичности производится по следующей формуле:

$$K_{эл.КЗ} = \frac{I_{КЗ}}{I_{ОП} - 1}, \quad (4.29)$$

где $K_{эл.КЗ}$ – коэффициент эластичности конкретного вида кредиторской задолженности от объема производства продукции, %; $I_{КЗ}$ – индекс изменения суммы кредиторской задолженности конкретного вида в анализируемом периоде; $I_{ОП}$ – индекс изменения объема производства продукции предприятия в анализируемом периоде.

Результаты анализа используются при прогнозировании суммы кредиторской задолженности предприятия на будущий период.

Таким образом, анализируя деловую активность предприятия, аналитик должен уделить внимание соотношению длительности периодов погашения кредиторской и дебиторской задолженности. Превышение первого показателя над вторым свидетельствует об эффективности политики, проводимой в сфере управления дебиторской и кредиторской задолженностью (предприятие берет в долг средства на больший период, чем само предоставляет отсрочку платежа своим покупателям), т. е. предприятие использует бесплатно предоставляемые заемные средства на протяжении периода, равного разнице между длительностью периодов погашения дебиторской и кредиторской задолженностей.

4.2.4 Анализ оборачиваемости собственного капитала

При анализе деловой активности предприятия немаловажное значение имеет показатель **оборачиваемости собственного капитала**:

$$K_{оск} = \frac{2 \times ВР}{СК_H + СК_K} = \frac{ВР}{СК}, \quad (4.30)$$

где $K_{ОСК}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов; $СК_H$ и $СК_K$ – стоимость собственного капитала предприятия соответственно на начало и конец анализируемого периода, руб.; $\overline{СК}$ – среднегодовая стоимость собственного капитала предприятия, руб.

Данный коэффициент показывает, сколько рублей выручки от реализации приходится на один рубль собственного капитала.

Период одного оборота собственного капитала предприятия рассчитывается по формуле:

$$T_{оск} = \frac{ДП}{K_{оск}}, \quad (4.31)$$

где $T_{оск}$ – период одного оборота собственного капитала предприятия, в днях; $ДП$ – продолжительность анализируемого периода, в днях; $K_{оск}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов.

4.2.5 Анализ операционного и финансового цикла

Одним из важных показателей, характеризующих деловую активность предприятия, является продолжительность операционного цикла.

Операционный денежный цикл – это период времени между оплатой товаров поставщику и получением денежных средств от клиента.

Продолжительность операционного цикла – один из важнейших показателей, характеризующих деловую активность предприятия. Величина данного показателя характеризует, сколько дней необходимо предприятию для закупки сырья и производства продукции. Чем меньше продолжительность операционного цикла, тем эффективнее деятельность предприятия, тем выше его деловая активность. Продолжительность операционного цикла представляет собой арифметическую сумму продолжительности периодов оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов в днях:

$$T_{оц} = T_{одз} + T_{оз}, \quad (4.32)$$

где $T_{оц}$ – продолжительность операционного цикла, в днях; $T_{одз}$ – продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, в днях; $T_{оз}$ – продолжительность одного оборота запасов, в днях.

Величиной, дополняющей показатель продолжительности операционного цикла, является количество операционных циклов, «переживаемых» предприятием за определенный период времени (год, квартал, месяц). Количество операционных циклов за период рассчитывается по формуле:

$$K_{оц} = \frac{ДП}{T_{оц}}, \quad (4.33)$$

где $K_{оц}$ – количество операционных циклов за определенный период; $T_{оц}$ – продолжительность операционного цикла, в днях; $ДП$ – продолжительность анализируемого периода, в днях.

Остановимся теперь на показателе, который замыкает все показатели оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов. Этот показатель называется продолжительностью финансового цикла. Под **финансовым циклом** при-

нято понимать период, который начинается с момента оплаты поставщикам за материалы (погашения кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). Продолжительность финансового цикла рассчитывается как сумма периода оборота (погашения) дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности:

$$T_{\text{фц}} = T_{\text{оц}} - T_{\text{окз}}, \quad (4.34)$$

где $T_{\text{фц}}$ – продолжительность финансового цикла, в днях; $T_{\text{оц}}$ – продолжительность операционного цикла, в днях; $T_{\text{окз}}$ – продолжительность периода погашения кредиторской задолженности, в днях.

Чем выше значение финансового цикла, тем выше потребность предприятия в денежных средствах для приобретения производящих оборотных средств. Оптимальной считается ситуация, когда величина данного показателя равна нулю или же имеет отрицательное значение. Такое положение свидетельствует о наличии у предприятия достаточного количества денежных средств для финансирования своей текущей деятельности.

Как видно из таблицы 4.6, политика накопления запасов в ОАО «Комфорт» удовлетворительная. Периоды оборота дебиторской задолженности и запасов составляют 8 и 99 дней. Финансовый цикл в предшествующем периоде равен 67 дням. Однако в отчетном периоде продолжительность оборота дебиторской задолженности увеличилась более чем в два раза (на 5 дней), а запасов на 4 дня. В то же время продолжительность оборота кредиторской задолженности сократилась на 6 дней. В результате продолжительность финансового цикла увеличилась до 81 дня. В бюджетах на следующий год необходимо предусмотреть дополнительные меры в работе с поставщиками ресурсов.

Таблица 4.6 – Периоды оборота текущих активов и обязательств ОАО «Комфорт»

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период
Чистый доход (выручка), тыс. руб.	4400,0	4699,4
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. руб.	42,7	107,5
Производственные запасы, тыс. руб.	1157,9	1289,5
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. руб.	253,2	298,6
Период оборота, дни:		
дебиторской задолженности	3,0	8,0
запасов	95,0	99,0
кредиторской задолженности	32,0	26,0
Финансовый цикл (п. 1 + п. 2 – п. 3)	67,0	81,0

4.3 Факторный анализ оборачиваемости

Факторный анализ оборачиваемости дает возможность исследовать, за счет каких именно элементов оборотных активов предприятие может повысить эффективность их использования. При этом следует учесть, что на изменение

продолжительности оборота активов в днях оказывают влияние такие ключевые факторы, как изменения средних остатков активов и объем реализации (выручки).

Расчет степени влияния этих факторов может быть выполнен с помощью приема последовательного изолирования факторов и выявления влияния каждого из них на результативный показатель (элиминирования). Условным показателем (подстановкой) будет продолжительность оборота в днях при средних остатках за отчетный период и объема реализации за предыдущий период.

Анализ динамики оборотных активов и коэффициентов оборачиваемости оборотных активов, продолжительности оборачиваемости (в днях) и коэффициента закрепления оборотных активов на 1 руб. продаж приведен в таблице 4.7.

Таблица 4.7 – Анализ динамики основных показателей использования оборотных активов и влияния факторов на экономический результат от ускорения оборачиваемости

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение (+, –), гр. 3 – гр. 2	Темп роста, %, гр. 3 : гр. 2
1. Выручка, тыс. руб.	4989,2	5351,7	+362,5	107,3
2. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	8433,0	8185,9	–247,1	97,1
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в оборотах (п. 1 : п. 2)	0,59	0,65	+0,06	110,5
4. Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов в 1 рубль выручки от продаж (п. 2 : п. 1)	1,69	1,53	–0,16	90,5
5. Продолжительность одного оборота всех оборотных активов, дн. (п. 2 : п. 1 × 360)	608,5	550,7	–57,8	90,5
6. Однодневный оборот, тыс. руб. (п. 1 : 360)	13,9	14,9	+1,0	107,3
7. Ускорение (–), замедление (+) оборачиваемости, дн.			–57,8	
Расчет влияния факторов:				
за счет изменения среднегодовых остатков оборотных активов			–17,8	
за счет изменения выручки от продаж			–40,0	
8. Сумма высвобожденных из оборота средств за счет ускорения (–) оборачиваемости, тыс. руб.			–859,8	
Расчет влияния факторов:				
за счет изменения среднегодовых остатков оборотных активов			–265,1	
за счет изменения выручки от продаж			–594,8	

Данные таблицы 4.7 подтверждают сокращение оборотных активов в отчетном году по сравнению с предыдущим годом на 2,9 %, или на 247,1 тыс. руб., при росте объема продаж на 7,3 %, т. е. темп роста оборотных активов значительно отставал от темпов роста объема продаж, что оказало влияние на улучшение качественных показателей оценки эффективности их использования:

- ускорилась оборачиваемость оборотных активов на 0,06;
- сократилась продолжительность обращения одного оборота на 57,8 дня;
- уменьшилось на 0,16 закрепление оборотных средств в 1 руб. выручки от продаж – с 1,69 руб. в предыдущем году до 1,53 руб. в отчетном году.

На изменение продолжительности оборачиваемости оборотных активов на 57,8 дня оказали влияние два фактора: среднегодовые остатки оборотных активов (\overline{OA}) и выручка от продаж (BP). Формализуем расчеты влияния факторов, используя модель показателя продолжительности оборачиваемости оборотных активов (T_{OA}) в днях:

$$T_{OA} = \frac{\overline{OA}}{BP} \times 360. \quad (4.35)$$

Используя метод цепных подстановок, рассчитаем влияние факторов \overline{OA} и BP на изменение продолжительности оборачиваемости:

$$\Delta T_{OA}(\overline{OA}) = \frac{\overline{OA}_1}{BP_0} \times 360 - \frac{\overline{OA}_0}{BP_0} \times 360 = \left(\frac{8185,9}{4989,2} - \frac{8433}{4989,2} \right) \times 360 = -17,6 \text{ дня};$$

$$\Delta T_{OA}(BP) = \frac{\overline{OA}_1}{BP_1} \times 360 - \frac{\overline{OA}_1}{BP_0} \times 360 = \left(\frac{8185,9}{5351,7} - \frac{8185,9}{4989,2} \right) \times 360 = -40,3 \text{ дня}.$$

Результаты факторного анализа (таблица 4.7) показывают, что за счет уменьшения оборотных активов на 247,1 тыс. руб. оборачиваемость ускорилась на 17 дней, в связи с чем были высвобождены оборотные средства на сумму $5351,7 : 360 \times (-17,6) = -261,4$ тыс. руб. Одновременно увеличение объема продаж на 7,3 % привело к ускорению оборачиваемости оборотных активов на 40 дней, в результате из оборота было высвобождено оборотных средств на сумму $14,9 \times (-40,3) = -600,47$ тыс. руб.

Совокупное влияние двух факторов на изменение экономического результата в связи с ускорением оборачиваемости оборотных средств составляет: $-261,4 + (-600,47) = -862,11$ тыс. руб.

Однако нельзя ограничиться только проведением анализа оборачиваемости оборотных активов в целом, необходимо оценить динамику оборачиваемости по составляющим элементам: запасам, дебиторской задолженности, краткосрочным финансовым вложениям, денежным средствам, прочим оборотным активам (таблица 4.8). Данные таблицы 4.8 показывают наибольшую скорость оборачиваемости (в днях) денежных средств (11,5 дня) и дебиторской задолженности (33,6 дня). В отчетном году по сравнению с прошлым годом сократилась продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности на 4,1 дня, а оборотного капитала на 62,9 дня. Все это в комплексе обеспечило высвобождение из оборота средств на 859,8 тыс. руб.

Таблица 4.8 – Анализ динамики оборачиваемости оборотных активов и их составляющих элементов

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение (+, -)
Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	8433,0	8185,9	-247,1
В том числе:			
среднегодовые остатки запасов	5059,8	6002,0	+942,2
среднегодовые остатки краткосрочной дебиторской задолженности	460,1	438,2	-21,9
среднегодовые остатки денежных средств	1,3	150,4	+149,1
Выручка, тыс. руб.	4400,0	4699,4	+299,4
Продолжительность одного оборота всех оборотных активов, дней	690,0	627,1	-62,9
В том числе:			
запасов	414,0	459,8	+45,8
дебиторской задолженности	37,6	33,6	-4,1
денежных средств	0,1	11,5	+11,4
Коэффициент оборачиваемости всех оборотных активов, оборотов	0,5	0,6	+0,1
В том числе:			
запасов	0,9	0,8	-0,1
дебиторской задолженности	9,6	10,7	+1,2
денежных средств	3384,6	31,2	-3353,4

В заключение следует рассчитать влияние оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж, так как ускорение их оборачиваемости оказывает положительное влияние на приращение выручки от реализации.

Величину прироста объема продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов (при прочих равных условиях) можно определить на основе метода цепных подстановок:

$$\Delta BP(+,-) = (K_{OOA}^1 - K_{OOA}^0) \times BP_D, \quad (4.36)$$

где K_{OOA} – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов; BP – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг без НДС, акцизов и прочих отчислений из дохода, руб.; BP_D – средняя величина однодневного оборота (выручки) за отчетный период.

Влияние оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли ($\Delta\Pi$) можно рассчитать по формуле:

$$\Delta\Pi = \Pi_0 \times \frac{K_{OOA}^1}{K_{OOA}^0} - \Pi_0. \quad (4.37)$$

Для более информативного и точного расчета влияния оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж используется мультипликативная модель зависимости прибыли от трех факторов:

$$\Pi = \overline{OA} \times \frac{BP}{\overline{OA}} \times \frac{\Pi}{BP}. \quad (4.38)$$

Как видно из формулы, прибыль от продаж прямо пропорциональна изменению средней величины оборотных активов (\overline{OA}), оборачиваемости оборот-

ных активов ($\frac{BP}{OA}$) и рентабельности продаж ($\frac{\Pi}{BP}$). Мультипликативная модель имеет вид: $f = x \times y \times z$.

Исходные и аналитические данные для расчета влияния факторов приведены в таблице 4.9.

Таблица 4.9 – Расчет влияния оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение (+, -)
1. Выручка, тыс. руб.	4989,2	5351,7	+362,5
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	517,5	966,6	+327,5
3. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	8433,0	8185,9	-247,1
4. Рентабельность продаж, коэфф. (п. 2 : п. 1)	0,104	0,181	+0,077
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в оборотах (п. 1 : п. 3)	0,592	0,654	+0,062
6. Прирост (уменьшение) прибыли от продаж за счет изменения:			
рентабельности продаж			+279,6
коэффициента оборачиваемости оборотных активов			+68,0
изменения средних остатков оборотных активов			-21,0

Расчет влияния указанных выше факторов на изменение показателя прибыли на основе метода цепных подстановок дает следующие результаты:

$$\Delta\Pi(x) = \Delta x \times y_0 \times z_0 = 0,056 \times 0,592 \times 8433 = +279,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\Pi(y) = \Delta y \times x_1 \times z_0 = 0,062 \times 0,13 \times 8433 = +68,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\Pi(z) = \Delta z \times x_1 \times y_1 = -247,1 \times 0,13 \times 0,654 = -21,0 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупное влияние факторов на изменение прибыли составляет:

$$279,6 + 68,0 + (-21,0) = + 326,6 \text{ тыс. руб.}$$

Расчеты показывают, что на изменение прибыли существенное влияние оказало повышение рентабельности продаж до 13 % в отчетном году по сравнению с прошлым годом – 7,4 %, из-за чего увеличилась и прибыль на 279,6 тыс. руб. (таблица 4.9). Достаточное наличие оборотного капитала и рост его оборачиваемости (с 0,59 оборота в предыдущем году до 0,65 оборота в отчетном году) обеспечили прирост прибыли на сумму 68,0 тыс. руб. Приведенные данные свидетельствуют также о наличии неиспользованных возможностей, которые предприятию следует выявить и учесть в будущем, обеспечивая таким путем дополнительное увеличение прибыли за счет повышения эффективности использования всех ресурсов.

4.4 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 4

Контрольные вопросы

1. Дайте определение термину «деловая активность».
2. Определите количественные и качественные критерии деловой активности предприятия.
3. В чем заключается цель анализа деловой активности предприятия?
4. Охарактеризуйте задачи анализа деловой активности предприятия.
5. Какие пользователи информации анализа деловой активности уделяют данному разделу финансового анализа наибольшее внимание?
6. В чем заключается экономический смысл коэффициентов оборачиваемости?
7. Зачем следует рассчитывать коэффициенты оборачиваемости для отдельных групп активов предприятия?
8. Какой эффект дает ускорение оборачиваемости активов? Это положительная или отрицательная тенденция?
9. Какой эффект дает замедление оборачиваемости активов? Это положительная или отрицательная тенденция?
10. Назовите особенности расчета показателей оборачиваемости запасов.
11. Проанализируйте положительные и отрицательные стороны использования коэффициента оборачиваемости запасов по себестоимости реализованной продукции.
12. Верно ли утверждение: «Предприятие должно иметь на складе максимально возможное количество запасов готовой продукции для обеспечения бесперебойного сбыта и получения дополнительной прибыли от реализации продукции случайным покупателям»?
13. Каков порядок расчета высвобожденных оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости?
14. Охарактеризуйте необходимость и основные этапы анализа дебиторской задолженности предприятия.
15. Что характеризует низкая оборачиваемость дебиторской задолженности?
16. Охарактеризуйте этапы анализа кредиторской задолженности.
17. Верно ли утверждение, что низкая оборачиваемость кредиторской задолженности предприятия, способного своевременно погашать свои обязательства, свидетельствует о его преимуществе перед конкурентами, оборачиваемость кредиторской задолженности которых более высокая?
18. Что такое финансовый цикл и как он связан с оборачиваемостью дебиторской и кредиторской задолженности?
19. В чем отличие операционного и финансового цикла предприятия? Какие факторы влияют на продолжительность этих циклов?

Тест 4

1. Деловая активность – это...

- a) деятельность предприятия на рынке ценных бумаг;
- b) деятельность, направленная на продвижение предприятия на рынках продукции, труда, капитала;
- c) финансовая деятельность предприятия;
- d) инвестиционная деятельность предприятия.

2. Деловая активность предприятия оценивается на основе:

- a) стоимостных и натуральных показателей;
- b) средних величин;
- c) количественных и качественных критериев;
- d) оценки динамики изменения рыночной стоимости акций предприятия.

3. Одним из критериев оценки эффективности использования ресурсов является:

- a) ликвидность активов;

- b) платежеспособность;
- c) оборачиваемость активов;
- d) величина абсолютного прироста краткосрочных обязательств.

5. Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается по формуле:

- a)
$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$$
- b)
$$\frac{\text{Среднегодовая стоимость активов}}{\text{Выручка}}$$
- c)
$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$$
- d)
$$\frac{\text{Стоимость активов на конец года}}{\text{Выручка}}$$

4. Положительной тенденцией считается:

- a) увеличение продолжительности одного оборота активов;
- b) снижение продолжительности одного оборота активов;
- c) неизменность продолжительности одного оборота активов;
- d) хаотичность изменения продолжительности одного оборота активов.

5. Замедление оборачиваемости оборотных активов приводит к:

- a) росту остатков активов в балансе;
- b) уменьшению остатков активов в балансе;
- c) уменьшению валюты баланса.

6. Наибольший период оборота имеют:

- a) товарно-материальные ценности;
- b) основные средства;
- c) готовая продукция.

7. Из приведенных ниже компонентов оборотных активов выберите наиболее ликвидный:

- a) производственные запасы;
- b) дебиторская задолженность;
- c) краткосрочные финансовые вложения;
- d) расходы будущих периодов.

8. Формула расчета коэффициента оборачиваемости запасов имеет вид:

- a)
$$\frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$
- b)
$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$
- c)
$$\frac{\text{Среднегодовая стоимость активов}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$
- d)
$$\frac{\text{Среднегодовая стоимость денежных средств}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$

9. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- a) увеличения длительности оборота товарно-материальных ценностей;
- b) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности;
- c) сокращения периода обращения кредиторской задолженности.

10. Величина эффекта от изменения скорости оборачиваемости оборотных активов рассчитывается по формуле:

- a)
$$\frac{\text{Чистая прибыль} \times \text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}}{\text{Продолжительность анализируемого периода}}$$
- b)
$$\frac{\text{Чистая прибыль} \times \text{Разница между стоимостью оборотных активов на начало и конец года}}{\text{Продолжительность анализируемого периода}}$$
- c)
$$\frac{\text{Выручка} \times \text{Разница между суммой оборотных активов на начало и конец периода}}{\text{Продолжительность анализируемого периода}}$$
- d)
$$\frac{\text{Выручка} \times \text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}}{\text{Продолжительность анализируемого периода}}$$

11. Положительное значение показателя, характеризующего эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов, означает:

- a) высвобождение средств из оборота;
- b) неизменность ситуации;
- c) вовлечение дополнительных средств в оборот;
- d) правильный ответ отсутствует.

12. Как рассчитывается коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности?

- a)
$$\frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Средние остатки дебиторской задолженности}}$$
- b)
$$\frac{\text{Материальные затраты}}{\text{Средние остатки кредиторской задолженности}}$$
- c)
$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Средние остатки кредиторской задолженности}}$$
- d)
$$\frac{\text{Налогооблагаемая прибыль}}{\text{Средние остатки кредиторской задолженности}}$$

13. Коэффициент отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность характеризует:

- a) удельный вес дебиторской задолженности в общей стоимости активов предприятия;
- b) удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей стоимости дебиторской задолженности предприятия;
- c) удельный вес дебиторской задолженности в стоимости оборотных активов предприятия;
- d) удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей стоимости оборотных активов предприятия.

14. Причиной возникновения дебиторской задолженности предприятия является:

- a) реализация товаров с отсрочкой платежа;
- b) покупка товаров с отсрочкой платежа;
- c) несвоевременная уплата налогов в бюджет;
- d) аренда основных средств.

15. Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности свидетельствует о:

- a) низком объеме реализации продукции;
- b) высокой платежной дисциплине должников;
- c) лояльной политике предприятия в отношении своих дебиторов;
- d) завышенных ценах на продукцию по сравнению со среднерыночными.

16. Как определяется продолжительность погашения дебиторской задолженности за год:

- a) выручка от продаж : среднегодовые остатки дебиторской задолженности;
- b) среднегодовые остатки дебиторской задолженности : выручка от продаж;
- c) 360 : Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

17. Оптимальный уровень дебиторской задолженности предприятия определяется:

- a) путем достижения компромисса между прибыльностью и риском потерь по безнадежным долгам;
- b) на основе ранжирования дебиторской задолженности;
- c) на основе разработанных фирмой кредитных стандартов;
- d) всем вышеперечисленным.

18. Формула расчета коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности имеет вид:

- a)
$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$
- b)
$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$
- c)
$$\frac{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}{\text{Себестоимость продаж}}$$
- d)
$$\frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$

19. Превышение продолжительности периода погашения кредиторской задолженности над продолжительностью периода погашения дебиторской задолженности свидетельствует о:

- a) неэффективной кредитной политике предприятия;
- b) возможности предприятия использовать бесплатно предоставляемые заемные средства;
- c) высокой степени платежеспособности предприятия;
- d) правильный ответ отсутствует.

20. Для осуществления факторного анализа оборачиваемости активов используется метод:

- a) группировки;
- b) построения динамических рядов;
- c) сравнения;
- d) элиминирования.

21. Длительность операционного цикла состоит из:

- a) суммы периодов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- b) суммы периодов оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности;
- c) суммы периодов оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности;
- d) периода оборачиваемости денежных средств.

22. Финансовый цикл предприятия определяется следующим образом:

- a) период оборота дебиторской задолженности за вычетом периода оборачиваемости кредиторской задолженности;
- b) период оборота совокупных активов за вычетом периода оборачиваемости дебиторской задолженности;
- c) сумма периодов оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборачиваемости кредиторской задолженности;
- d) период оборачиваемости совокупных активов за вычетом периода оборачиваемости собственного капитала.

23. Положительное значение показателя финансового цикла свидетельствует об:

- a) избытке денежных средств;
- b) избытке производственных запасов;
- c) наличии текущей финансовой потребности в средствах;
- d) неплатежеспособности предприятия.

24. Планируемый объем продажи продукции в кредит в предстоящем году (360 дней) – 86400 руб. Исходя из условий и применяемых форм расчетов с дебиторами средний срок погашения дебиторской задолженности составляет 18 дней. Определить величину допустимой дебиторской задолженности:

- a) 4320 руб.;
- b) 4800 руб.;
- c) 5040 руб.

25. Длительность одного оборота дебиторской задолженности в отчетном году увеличилась на 2 дня. Себестоимость реализованной продукции отчетного года равна 11664 тыс. руб., объем продаж – 15120 тыс. руб. Рассчитать относительное высвобождение (дополнительное вовлечение) оборотных средств:

- a) –84000 руб.;
- b) +84000 руб.;
- c) 64800 руб.

26. Средняя длительность одного оборота дебиторской задолженности составляет 12 дней, производственных запасов – 30 дней, незавершенного производства – 15 дней, кредиторской задолженности – 14 дней. Определить длительность операционного (производственно-коммерческого) цикла:

- a) 43 дня;
- b) 57 дней;
- c) 42 дня.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Имеются следующие данные о деятельности предприятия:

Показатель	Сумма, тыс. руб.	
	Предыдущий год	Отчетный год
1. Среднегодовая величина активов	570,1	763,5
2. Среднегодовая величина внеоборотных активов	468,8	431,1
3. Среднегодовая величина основных средств	356,6	341,8
4. Среднегодовая величина оборотных активов, в том числе:	101,3	332,4
– производственные запасы	26,3	49,8
– незавершенное производство	14,3	36,7
– готовая продукция	17,2	31,9

Показатель	Сумма, тыс. руб.	
	Предыдущий год	Отчетный год
– товары	9,1	21,9
– дебиторская задолженность	11,1	102,1
– денежные средства	23,3	90
5. Кредиторская задолженность	70,8	146,9
6. Выручка (без НДС)	815,8	1068,9
7. Себестоимость продаж	571,06	801,68

Рассчитать значение показателей операционного и финансового цикла и сделать выводы о наличии текущей финансовой потребности у предприятия.

Задача 2. Определить коэффициент оборачиваемости и продолжительность оборота текущих активов, в том числе запасов, денежных средств и дебиторской задолженности по балансу, кредиторской задолженности, если сумма реализации за год составила 970 тыс. руб. Определить продолжительность финансового цикла.

Актив			Пассив		
Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Денежные средства	30,0	20,0	Кредиторская задолженность	30,0	40,0
Дебиторская задолженность	60,0	65,0	Задолженность по зарплате	20,0	20,0
Запасы	100,0	125,0	Налоги, подлежащие уплате	60,0	50,0
			Долгосрочные кредиты	260,0	200,0
Внеоборотные активы	810,0	750,0	Собственный капитал	630,0	650,0
Баланс	1000,0	960,0	Баланс	1000,0	960,0

Задача 3. Среднегодовой размер дебиторской задолженности предприятия составляет 328,6 тыс. руб., в том числе 14,3 тыс. руб. просроченной. Среднегодовой размер текущей задолженности предприятия перед поставщиками составляет 141,9 тыс. руб. Объем реализации продукции – 2145,3 тыс. руб., себестоимость реализации составила 1231,6 тыс. руб. Рассчитать коэффициенты оборачиваемости и продолжительность периодов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Сделать выводы об эффективности политики, проводимой предприятием в сфере управления дебиторской и кредиторской задолженностью.

Задача 4. Имеются следующие данные об оборачиваемости запасов предприятия:

Показатель	2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	K_{Oz} , об.	T_{Oz} , дней	K_{Oz} , об.	T_{Oz} , дней	K_{Oz} , об.	T_{Oz} , дней
Сырье и материалы	3,5	102	2,06	174	1,8	200
Незавершенное производство	13,5	26	9,8	36	11,4	31
Готовая продукция	1,7	211	0,8	450	0,54	666
Товары	0	0	0	0	0	0
Суммарные запасы	1,05	342	0,54	666	0,4	900

На основе данных, приведенных в таблице, сделать выводы об эффективности политики предприятия в сфере управления запасами. Управление какой из групп запасов требует дополнительного внимания со стороны финансового менеджера?

5 АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

5.1 Прибыль – основной показатель эффективности финансово-экономической деятельности организации

В системе целей, формируемых собственниками и руководителями любой организации, задача генерирования прибыли занимает центральное место.

Прибыль – особый воспроизводимый ресурс коммерческой организации, многогранный показатель, характеризующий разные стороны бизнеса: его конечный финансовый результат, эффект хозяйственной деятельности предприятия, чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, вознаграждение за риск предпринимательской деятельности. Поддержание необходимого уровня прибыльности – объективная закономерность нормального функционирования предприятия.

Прибыль является воспроизводимым ресурсом предпринимательской деятельности хозяйствующего субъекта. Чем выше уровень генерирования прибыли предприятия в процессе его хозяйственной деятельности, тем меньше его потребность в привлечении финансовых средств из внешних источников и при прочих равных условиях, тем выше уровень самофинансирования его развития, обеспечения реализации стратегических целей этого развития, повышения конкурентной позиции предприятия на рынке. Прибыль является:

- главным побудительным мотивом осуществления и развития бизнеса;
- основным внутренним источником текущего и долгосрочного развития предприятия;
- важнейшим индикатором рыночной стоимости предприятия;
- индикатором кредитоспособности предприятия;
- показателем конкурентоспособности предприятия при наличии стабильного уровня прибыли;
- гарантом выполнения предприятием своих обязательств перед государством и источником удовлетворения социальных потребностей общества.

В широком смысле прибыль является основным защитным механизмом, предохраняющим предприятие от угрозы банкротства. Хотя такая угроза может возникнуть и в условиях прибыльной хозяйственной деятельности предприятия (при использовании неоправданно высокой доли заемного капитала, особенно краткосрочного; при недостаточно эффективном управлении ликвидностью активов и т. п.), но при прочих равных условиях предприятие гораздо успешнее выходит из кризисного состояния при высоком потенциале генерирования прибыли. За счет капитализации полученной прибыли может быть быстро увеличена доля высоколиквидных активов (восстановлена платежеспособность), повышена доля собственного капитала при соответствующем снижении объема используемых заемных средств (повышена финансовая устойчивость), сформированы соответствующие резервные финансовые фонды [4, с. 12].

Различают несколько видов прибыли (убытка) (приложение Б):

- валовая прибыль – разница между суммами чистого дохода (выручки) от реализации продукции и себестоимости продаж;

- финансовые результаты от операционной деятельности (прибыль от продаж), которые будут меньше, чем первая сумма за счет отчисления «коммерческих расходов» и «управленческих расходов»;
- финансовые результаты от обычной деятельности (прибыль до налогообложения);
- чистая прибыль или убыток.

Валовая прибыль используется для покрытия коммерческих и управленческих расходов. Она больше названных расходов на величину прибыли от продаж.

После определения отложенных налоговых активов и обязательств рассчитываются налог на прибыль и чистая прибыль отчетного периода.

Представленные выше доводы определяют приоритетность осуществления финансового анализа прибыли как неотъемлемого элемента полного комплексного анализа деятельности предприятия.

Финансовый анализ прибыли представляет собой процесс исследования условий и результатов ее формирования и использования с целью выявления резервов повышения эффективности деятельности предприятия.

Знание процедур формирования показателей прибыли позволяет аналитику четко разбираться в экономической сути финансовых коэффициентов рентабельности, грамотно интерпретировать их изменения, учитывая особенности предприятия, на котором проводится финансовый анализ.

В рыночной экономике проблема эффективности занимает одно из центральных мест среди совокупности проблем, стоящих перед финансовым управлением предприятия. Эффективность – сложная экономическая категория. Для оценки ее уровня используют обширный перечень разнообразных индикаторов. Различают показатели экономического эффекта и экономической эффективности.

Экономический эффект – показатель, характеризующий результат деятельности. Это абсолютный, объемный показатель. В зависимости от уровня управления, отраслевой принадлежности объекта и других параметров в качестве показателей эффекта используют показатели валового национального продукта, национального дохода, валовой продукции, прибыли, валового дохода от реализации товаров. Эффективность функционирования предприятия измеряется абсолютными и относительными показателями.

Экономическая эффективность раскрывает связь между затратами операционной деятельности и ее результатом. Под **экономической эффективностью** понимают соотношение между экономическим эффектом и затратами или финансовыми ресурсами, использованными для его достижения. Для оценки эффективности чаще всего используют относительные показатели экономической эффективности:

$$\frac{\text{Результат (эффект)}}{\text{Затраты}} \quad \text{или} \quad \frac{\text{Результат (эффект)}}{\text{Ресурсы}} \quad (5.1)$$

В зависимости от того, что принимают в качестве эффекта функционирования предприятия – объем производства (реализации) продукции или финансовый результат, – различают показатели производственной эффективности и финансовой эффективности. В условиях плановой системы экономики приоритет отдавался показателям производственной эффективности (производительности труда, фондоотдаче основных средств, материалоотдаче). С переходом к рыночной экономике изменяется трактовка и иерархия критериев эффективности, их содержание. Поскольку основной целью предпринимательской деятельности в условиях рыночных отношений является прибыль, то в качестве абсолютного критерия эффективности функционирования предприятия лучше всего подходит прибыль. Однако по этому показателю, взятому изолированно, нельзя сделать обоснованные выводы об уровне эффективности. Сумма объявленной прибыли, как правило, не дает возможности судить о масштабах фирмы. Соответственно и степень относительной весомости этой суммы будет неодинаковой для предприятий, имеющих значительное различие в объемах оборотов. Поэтому по показателю прибыли нельзя оценить уровень эффективности работы предприятия без соотнесения с авансированными или потребленными ресурсами.

В наиболее общем виде оценить эффективность деятельности предприятия можно по относительным показателям доходности или по соотношению темпов роста основных показателей: совокупных активов (T_A), объема продаж ($T_{ОП}$) и прибыли ($T_{П}$):

$$100\% < T_A < T_{ОП} < T_{П}. \quad (5.2)$$

Первое неравенство ($100\% < T_A$) показывает, что предприятие наращивает экономический потенциал и масштабы своей деятельности.

Второе неравенство ($T_A < T_{ОП}$) свидетельствует о том, что объем продаж растет быстрее экономического потенциала. На основании этого можно сделать вывод о повышении интенсивности использования финансовых ресурсов на предприятии.

Третье неравенство ($T_{ОП} < T_{П}$) означает, что прибыль предприятия растет быстрее объема реализации продукции и совокупного капитала, а это свидетельствует о повышении уровня рентабельности продаж.

Данные соотношения принято называть «золотым правилом экономики предприятия». Если данные пропорции соблюдаются, то это свидетельствует об устойчивом развитии предприятия и укреплении его финансового состояния.

Для оценки уровня эффективности деятельности предприятия используют относительные показатели – показатели рентабельности (доходности, прибыльности). Рентабельность измеряется с помощью целой системы относительных показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятия в целом и доходность различных направлений деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой).

Показатели рентабельности наиболее полно, чем прибыль, характеризуют результаты деятельности, потому что их величина отражает соотношение эффекта с вложенным капиталом или потребленными ресурсами. Их используют не только для оценки эффективности деятельности предприятия, но и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

От того, насколько правильно исчислены показатели доходности, насколько реально они отражают ее существенные характеристики, зависят результаты ретроспективного и перспективного анализа эффективности деятельности предприятия. В настоящее время для этой цели используются многочисленные показатели рентабельности.

Не случайно в прикладных науках говорят о трех группах показателей рентабельности как относительных показателей, в которых прибыль сопоставляется с некоторой базой, характеризующей предприятие с одной из сторон (затраты – ресурсы – доход) в виде выручки, полученной от контрагентов в ходе текущей деятельности. Три вида базовых показателей определяют три группы коэффициентов рентабельности. В первом случае базовыми показателями (т. е. знаменателями дроби коэффициента рентабельности) выступают стоимостные оценки затрат (капитал), во втором случае – стоимостные оценки ресурсов (сумма или отдельные части капитала), в третьем случае показатели выручки от реализации товаров, продукции, работ, услуг (в целом и по видам).

По мнению Г. В. Савицкой [27, с. 10] показатели рентабельности можно объединить по таким группам:

1) показатели, базирующиеся на затратном подходе, уровень которых определяется соотношением прибыли с затратами:

- рентабельность отдельных видов продукции;
- рентабельность операционной деятельности;
- рентабельность инвестиционной деятельности и отдельных инвестиционных проектов;
- рентабельность обычной деятельности;

2) показатели, характеризующие прибыльность продаж, уровень которых определяется соотношением прибыли с выручкой от реализации продукции:

- рентабельность продаж отдельных видов продукции;
- общая рентабельность продаж;

3) показатели, в основе которых лежит ресурсный подход и уровень которых определяют отношением прибыли к общей сумме или отдельным частям авансированного капитала:

- рентабельность совокупных активов или общая рентабельность;
- рентабельность операционного капитала;
- рентабельность основного капитала;
- рентабельность оборотного капитала;
- рентабельность собственного капитала.

Выбор оценочного коэффициента зависит от алгоритма расчета, точнее, от того, какой показатель эффекта (прибыли) используется в расчетах. Не случайно в мировой учетно-аналитической практике известны различные интерпретации показателей рентабельности, рассматривается широкий спектр показателей рентабельности, способ расчета которых различается в зависимости от поставленных аналитических и управленческих задач.

5.2 Цели, задачи, методы и процедуры анализа эффективности деятельности организации

Основными задачами анализа эффективности деятельности организации являются:

- определение влияния как объективных, так и субъективных факторов на эффективность деятельности организации;
- исследование состава и структуры прибыли в динамике;
- оценка абсолютных и относительных показателей формирования прибыли от различных видов деятельности;
- выявление факторов, оказывающих влияние на сумму прибыли и количественное измерение их влияния на результативный показатель;
- оценка эффективности распределения чистой прибыли предприятия;
- выявление резервов увеличения суммы прибыли и рентабельности;
- оценка работы предприятия по использованию возможностей увеличения прибыли и рентабельности;
- разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Объектом анализа эффективности деятельности предприятия в первую очередь выступают процессы формирования и распределения прибыли от различных видов деятельности, а также мероприятия по выявлению резервов повышения прибыльности и эффективности деятельности предприятия. Предмет анализа – совокупность процессов, направленных на управление операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия, характеризующих получение и максимизацию прибыли предприятия.

Источниками информации являются финансовая отчетность предприятия, данные бухгалтерского и управленческого учета, статистическая, рыночная и нормативно-справочная информация.

При проведении анализа эффективности деятельности предприятия необходимо учитывать интересы пользователей аналитической информации, которые условно можно разделить на четыре группы.

Первая группа – инвесторы и кредиторы, т. е. физические и юридические лица, ссужающие деньги коммерческой организации на долгосрочной основе и получающие свою долю в виде процентов по ссудам и займам. Основной абсолютный показатель, характеризующий результативность работы коммерческой организации с позиции этой группы лиц, – прибыль до вычета процентов и налогов. В большинстве экономически развитых стран проценты уплаченные списываются на затраты и уменьшают налогооблагаемую прибыль, именно поэтому данный источник относительно выгоден, поскольку его стоимость меньше стоимости собственного капитала.

Вторая группа – государственные органы, контролирующие и обеспечивающие нормальное функционирование предприятия. Каждая такая организация вносит свою лепту в решение комплекса социальных и экономических задач, представляющих жизненно важный интерес для государства. Что касается социальных задач, то можно упомянуть о дополнительных рабочих местах, о

морально-психологической стабильности работников, имеющих постоянную работу. С экономической позиции заинтересованность государства не менее очевидна. Предоставляя каждой конкретной организации возможность функционировать, регулируя этот процесс с помощью соответствующих нормативно-распорядительных документов и в определенном смысле способствуя ему с помощью различных льгот, протекции, финансирования, государство рассчитывает, в свою очередь, на получение определенного дохода посредством системы налогообложения.

Третья группа – собственники предприятия. С позиции текущего момента для них важен конечный результат, т. е. показатель прибыли к распределению, а с позиции долгосрочной перспективы представляет интерес сумма реинвестируемой прибыли.

Четвертая группа включает работников предприятия и его контрагентов (поставщиков и кредиторов). Представители этой группы удовлетворяют свои интересы различными способами, в том числе и путем получения соответствующей доли из общих доходов коммерческой организации (заработная плата, проценты по текущим кредитам и займам, возможность сбыта продукции данной организации и др.)

В практической деятельности в процессе анализа эффективности используется набор стандартных методов. Ниже представлено краткое описание некоторых методов анализа эффективности деятельности предприятия.

1. Горизонтальный (или трендовый) анализ прибыли базируется на изучении динамики отдельных ее показателей во времени. В процессе использования этого метода анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных видов прибыли, определяются общие тенденции ее изменения (или тренда). В практике анализа прибыли наибольшее распространение получили следующие виды горизонтального (трендового) анализа:

- сравнение показателей формирования, распределения и использования прибыли отчетного периода с показателями предшествующего периода (например, с показателями предшествующего месяца, квартала, года);

- сравнение показателей формирования, распределения и использования прибыли отчетного периода с показателями аналогичного периода прошлого года (например, показателей третьего квартала отчетного года с аналогичными показателями третьего квартала предыдущего года). Этот вид анализа применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности;

- сравнение показателей формирования, распределения и использования прибыли за ряд предшествующих периодов. Целью этого вида анализа является выявление тенденций изменения отдельных изучаемых показателей прибыли в динамике.

Для оценки уровня и динамики финансовых результатов по данным Отчета о прибылях и убытках используется метод горизонтального анализа. Пользуясь данными отчетности предприятий (приложение Б), составим таблицу 5.1.

Таблица 5.1 – Горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ОАО «Комфорт»

Показатель	За 2011 г., тыс. руб.	За 2010 г., тыс. руб.	2011 г. в % к дан- ным 2010 г.
Выручка	6431584	5333055	120,6 %
Себестоимость продаж	5699151	4432927	128,6 %
Валовая прибыль	732433	900128	81,4 %
Коммерческие расходы	195162	167787	116,3 %
Управленческие расходы	393953	319557	123,3 %
Прибыль от продаж	143318	412784	34,7 %
Доходы от участия в других ор- ганизациях	–	–	–
Проценты к получению	24598	20167	122,0 %
Проценты к уплате	301482	326511	92,3 %
Прочие доходы	1181203	575138	205,4 %
Прочие расходы	1003370	597807	167,8 %
Прибыль до налогообложения	44267	83771	52,8 %
Текущий налог на прибыль	503	603	83,4 %
Изменение отложенных налого- вых обязательств	1472	7361	20,0 %
Изменение отложенных налого- вых активов	5463	25016	21,8 %
Прочее	26004	3560	730,4 %
Чистая прибыль	10825	97263	11,1 %

По отношению к предыдущему периоду прибыль до налогообложения понизилась на 47,2 %. В динамике финансовых результатов отмечаются следующие положительные изменения:

- темп изменения активов в 2011 году, рассчитанный по данным баланса предприятия ($9350789 : 7695776 = 1,21$), примерно равен темпу роста выручки, производительность активов в 2011 году осталась неизменной;
- чистая прибыль в 2011 году понизилась на минус 88,9 %, прибыль от продаж – на 65,3 %, налоговая политика организации нерациональна;
- темп роста расходов периода (коммерческих и управленческих расходов) выше темпа роста выручки, что отрицательно сказывается на себестоимости единицы продукции.

Однако имеются и положительные изменения: в 2011 году увеличился показатель процентов к получению – на 22 %; прочих доходов – на 105,4 %. Организация пытается получить положительный финансовый результат за счет продажи неиспользованных основных средств и излишков материальных запасов. Но все же в целом испытывает симптомы надвигающегося экономического кризиса.

Все виды горизонтального анализа прибыли дополняются обычно исследованием влияния отдельных факторов на изменение соответствующих результативных ее показателей. Результаты такого исследования позволяют построить соответствующие факторные модели, которые используются затем в процессе планирования отдельных показателей прибыли.

2. Вертикальный (или структурный) анализ прибыли базируется на структурном разложении агрегированных показателей ее формирования, распределения и использования. В процессе применения этой системы анализа учитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированного показателя прибыли. В практике анализа прибыли наибольшее распространение получили следующие виды вертикального (структурного) анализа:

- структурный анализ прибыли, сформированной по отдельным сферам деятельности. В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес или соотношения сумм прибыли по операционной и другим сферам деятельности;

- структурный анализ прибыли по отдельным видам продукции. Степень агрегирования номенклатуры продукции определяется самим предприятием;

- структурный анализ активов. В процессе этого анализа рассматриваются соотношение оборотных и внеоборотных активов предприятия; состав используемых внеоборотных активов; структура оборотных активов; состав инвестиционного портфеля и другие структурные показатели. Результаты этого анализа позволяют оценить ресурсный потенциал генерирования прибыли предприятием;

- структурный анализ распределения или использования полученной прибыли. Такое структурное разложение осуществляется в разрезе направлений распределения прибыли, а по каждому из направлений распределения – в разрезе форм конкретного ее использования.

Изменения в структуре прибыли анализируются методом вертикального анализа. Соответствующие расчеты на основе данных приложения Б приведены в таблице 5.2.

Таблица 5.2 – Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ОАО «Комфорт»

Показатель	2011 г.		2010 г.		Изменение (+, –)		Темп роста уд. веса
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Валовая прибыль	732433	100,0	900128	100,0	–167695	–18,6 %	100,0
Прибыль от продаж	143318	19,6 %	412784	45,9 %	–269466	–65,3 %	42,7 %
Прибыль до налогообложения	44267	6,0 %	83771	9,3 %	–39504	–47,2 %	64,9 %
Налог на прибыль	503	0,1 %	603	0,1 %	–100	–16,6 %	102,5 %
Чистая прибыль	10825	1,5 %	97263	10,8 %	–86438	–88,9 %	13,7 %

Изменения в структуре прибыли отрицательны: понизилась доля валовой прибыли и прибыли от продаж. Остальные показатели также имеют отрицательную тенденцию. Необходимо вносить существенные изменения в политику исследуемой организации.

Для более глубокого анализа прибыли следует изучить влияние основных факторов на уровень и динамику этого показателя.

3. Сравнительный анализ прибыли базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных ее показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В практике управления прибылью наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного ее анализа:

- сравнительный анализ показателей уровня прибыли данного предприятия. Среднеотраслевой анализ проводится предприятием с целью оценки своей конкурентной позиции по уровню хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности производственной деятельности. Соответственно объектом такого анализа являются показатели операционной прибыли;

- сравнительный анализ показателей прибыли данного предприятия и предприятий-конкурентов. Целью осуществления такого анализа является деление конкурентной позиции предприятия в рамках конкретного регионального рынка соответствующей продукции и разработка мероприятий по повышению прибыльности бизнеса;

- сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) показателей прибыли. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных) и определяются причины этих отклонений. Такой анализ используется для контроля процесса текущего формирования и использования прибыли, внесения необходимых корректив в направления хозяйственной деятельности предприятия.

Также в процессе проведения анализа рентабельности широко используются другие статистические и экономико-математические методы.

5.3 Трендовый анализ реализации продукции и обоснование устойчивого тренда

Значение некоторых экономических показателей, имеющих случайный характер, можно интерпретировать в виде временных рядов – эмпирической последовательности данных, полученных в определенные моменты времени t_i , где i – порядковый номер значения эмпирического ряда на временной оси. Каждый такой ряд характеризуется некоторой тенденцией развития процессов во времени, называемой **трендом**. Трендовые модели временных рядов обеспечивают выдачу прогнозов на краткосрочный и среднесрочный периоды при выполнении ряда условий:

- период времени, за который изучается прогнозируемый процесс, должен быть достаточным для выявления закономерностей;

- трендовая модель в анализируемый период должна развиваться эволюционно;

- процесс, описываемый временным рядом, должен обладать определенной инерционностью, т. е. для наступления большого изменения в поведении процесса необходимо значительное время;

- автокорреляционная функция временного ряда и его остаточного ряда должна быть быстро затухающей, т. е. влияние более поздней информации

должно сильнее отражаться на прогнозируемой оценке, чем влияние более ранней информации.

На практике наиболее распространенными методами статистического изучения тренда являются методы:

– укрупнения интервалов для выявления тренда в колеблющихся временных рядах. Эмпирические ряды преобразуются в ряды большей продолжительности (месячные в квартальные, квартальные в годовые и т. п.);

– скользящей средней с заданным периодом (N) осреднения эмпирических данных, вес которых одинаков $\left(\frac{1}{N}\right)$. Осреднение обеспечивает устранение

случайных колебаний эмпирических данных, выявление основной тенденции развития в виде плавной линии;

– аналитического выравнивания в виде функции тренда $f(t)$, зависящей от времени.

Линии тренда широко используются для решения задач прогнозирования с помощью методов регрессионного анализа. Подбор функции тренда осуществляется методом наименьших квадратов, при котором минимизируется сумма квадратов отклонений между эмпирическими значениями и соответствующими значениями функции. Для оценки точности модели используют коэффициент детерминации, построенный на основе оценок дисперсии эмпирических данных и значений трендовой модели. Трендовая модель адекватна эмпирическому процессу и отражает тенденции его развития при значениях коэффициента детерминации, близких к 1.

Наблюдаемые явления во времени развиваются:

– **равномерно** при постоянном абсолютном приросте очередного уровня временного ряда. Основная тенденция развития отображается **линейным** типом тренда:

$$\hat{y} = c_0 + c_1 t, \quad (5.3)$$

где c_0 – постоянная составляющая; c_1 – коэффициент регрессии, определяющий постоянные скорость и направление развития: если $c_1 > 0$, уровни динамики равномерно возрастают; если $c_1 < 0$, уровни динамики равномерно снижаются;

– **равноускоренно** при постоянном во времени увеличении (замедлении) темпа прироста уровней. Основная тенденция развития отображается функцией **параболы** второго порядка:

$$\hat{y} = c_0 + c_1 t + c_2 t^2, \quad (5.4)$$

где c_0 – постоянная составляющая; c_1 – коэффициент, определяющий скорость и направление развития; c_2 – коэффициент, характеризующий постоянное изменение скорости (темпа) развития: при $c_2 > 0$ происходит ускорение, при $c_2 < 0$ – замедление роста;

– **с переменным ускорением (замедлением)** при переменном во времени увеличении (замедлении) развития. Основная тенденция отображается **полиномом** степени от 3 до 6, т. е.:

$$\hat{y} = c_0 + c_1 t + c_2 t^2 + c_3 t^3 + c_4 t^4 + c_5 t^5 + c_6 t^6; \quad (5.5)$$

– с замедлением роста в конце периода, когда прирост в конечных уровнях ряда динамики стремится к нулю. Основная тенденция отображается логарифмической функцией вида:

$$\hat{y} = c_0 \ln t + c_1; \quad (5.6)$$

– для описания простейшего потока однородных событий (t – случайное время появления очередного события) используется экспоненциальная функция роста:

$$\hat{y} = c_0 * e^{ct}; \quad (5.7)$$

– при постоянном относительном приросте для выражения обратно – пропорциональной зависимости – степенная функция, частный случай – гипербола ($c = -1$):

$$y = c_0 * t^c; y = c + \frac{c_1}{t} \quad (5.8)$$

Решение подобных задач лучше проводить с использованием пакетов прикладных программ, например MS Excel. Пусть в исследуемой организации ОАО «Комфорт» велось наблюдение за выручкой в течение 2011 года по месяцам. Тогда с помощью трендового анализа можно найти устойчивый тренд, с помощью которого можно вести прогнозные расчеты изменения выручки.

Представим изменение выручки в 2011 году в виде индексов по месяцам, полученных цепным способом. Обозначим функцию, выражающую изменение выручки во времени $f(t)$. Но такая функция неизвестна, так как существуют влияющие факторы: конъюнктура рынка, спрос на продукцию, цены на ресурсы и продукцию и т. п.

Внесем на лист Excel данные организации об изменении выручки в 2011 году (рисунок 5.1).

	A	B	C	D	E
1					
2					
3	Период исследования	Индекс изменения выручки	Прогноз выручки по эмпирическим данным	Абсолютное отклонение	
4	январь	1,04			
5	февраль	1,04			
6	март	0,997			
7	апрель	1,83			
8	май	1,09			
9	июнь	0,91			
10	июль	1,03			
11	август	1,22			
12	сентябрь	1,31			
13	октябрь	1,35			
14	ноябрь	0,74			
15	декабрь	0,8			
16					

Рисунок 5.1 – Индексы изменения выручки организации ОАО «Комфорт» в 2011 году

Для определения закона изменения выручки в организации построим график зависимости «месяц – индекс изменения выручки». При построении диаграммы нужно выбрать тип «график». Выделим линию графика и, щелкнув правой кнопкой мыши, выполним команду **Добавить линию тренда** (другой способ – меню **Диаграмма**, команда **Добавить линию тренда**). Появляется диалоговое окно для выбора типа линии тренда. На вкладке **Параметры** указываются параметры тренда:

- имя тренда – имя линии тренда, располагается в легенде диаграммы: возможны следующие варианты задания имени тренда: автоматическое – линия тренда именуется по выбранному типу тренда; пользовательское – вы сами даете название линии;

- прогноз – доступен только для регрессий;

- вперед на – количество периодов, на которое линия тренда проектируется в будущее, т. е. в направлении от оси X;

- назад на – количество периодов, на которое линия тренда проектируется в прошлое, или в направлении к оси Y;

- установить Y-пересечение – точка, в которой линия тренда должна пересекать ось Y по указанию пользователя;

- показывать уравнение на диаграмме – на диаграмме будет выведена аналитическая форма записи уравнения линии тренда;

- поместить на диаграмму величину достоверности аппроксимации (R – квадрат) – коэффициент детерминации. При максимально допустимой величине коэффициента детерминации для данной модели достигается устойчивый тренд.

В результате получаем изображение, показанное на рисунке 5.2.

Найденные коэффициенты полинома шестой степени внесем в свободные ячейки рабочего листа Excel и в ячейку «Прогноз выручки по эмпирическим данным» составим формулу, отражающую поведение выручки в организации ОАО «Комфорт». После этого найдем отклонение эмпирических данных от фактических и минимизируем полученное отклонение с помощью инструмента «Поиск решения». Данный инструмент реализует задачу линейного программирования с помощью различных математических методов (Ньютона, наименьших квадратов и т. п.). После несложных расчетов получаем рисунок 5.3.

Трендовый анализ является разновидностью горизонтального анализа, ориентированного на перспективу. Трендовый анализ предполагает изучение показателей за максимально возможный период времени, но при этом каждая позиция отчетности сравнивается со значениями анализируемых показателей за ряд предшествующих периодов и определяется тренд, т. е. основная повторяющаяся тенденция развития показателя, свободная от влияния случайных факторов и индивидуальных особенностей периодов.

С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, и, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ.

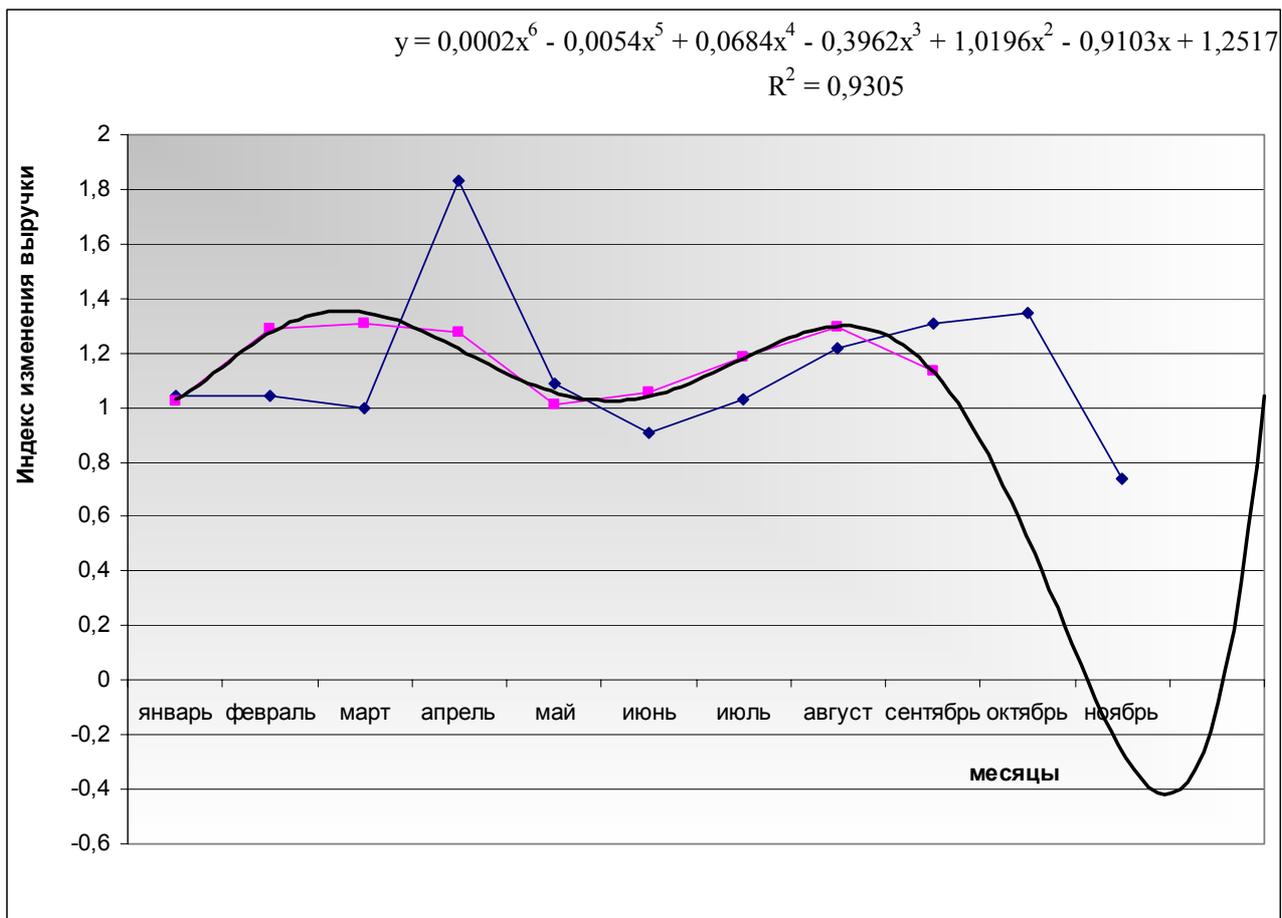


Рисунок 5.2 – Подбор устойчивого тренда для прогнозирования выручки

2	Период исследования	Индекс изменения выручки	Прогноз выручки по эмпирическим данным	Абсолютное отклонение
3	январь	1,04	1,036	0,0042
4	февраль	1,04	1,036	0,0042
5	март	0,997	1,027	0,0304
6	апрель	1,83	1,236	0,5939
7	май	1,09	1,046	0,0437
8	июнь	0,91	1,013	0,1027
9	июль	1,03	1,034	0,0038
10	август	1,22	1,077	0,1431
11	сентябрь	1,31	1,100	0,2101
12	октябрь	1,35	1,110	0,2396
13	ноябрь	0,74	0,995	0,2552
14	декабрь	0,8	0,999	0,5939

Рисунок 5.3 – Нахождение прогнозного ряда выручки по эмпирическим данным

Трендовый анализ позволяет оценить качественные сдвиги в имущественном положении организации. Трендовые показатели отражают относительные изменения фактического показателя и измеряются в долях единицы. Они выражают тренд основного показателя – изменение во времени по отношению к базовому (нормативному, среднему, плановому, прошлогоднему и т. д.) значению основного показателя. Трендовые показатели, будучи однотипными и сопоставимыми, используются в расчете сводного индекса.

Каждый трендовый показатель в отдельности отражает направление изменения основного показателя к базовому показателю:

- при положительной тенденции (индекс со знаком «+») – превышение основного показателя над базовым (уменьшение – для модифицированных индексов), рост значения коэффициента при увеличении превышения;
- при отрицательной тенденции – обратная ситуация и знак «–».

В расчете интегрального индекса трендовые индексы участвуют со своими знаками, поэтому интегральный индекс будет характеризовать не только общее экономическое состояние хозяйствующего субъекта, но и суммарный тренд функционирования субъекта – общее направление его функционирования (положительное – со знаком «+» – рост, отрицательное – стагнация), а также и величину тренда, выражаемую величиной индекса.

Ограничивающие условия разработки методики: конечное число показателей, отражающих все доступные для анализа характеристики деятельности предприятия.

5.4 Анализ и оценка структуры затрат и доходов организации

Для того чтобы принимать организационно-технические и хозяйственно-управленческие решения по наращиванию прибыли, следует классифицировать факторы изменения прибыли и параметры, количественная оценка которых позволит выявить влияние факторов на этот процесс. Все факторы делятся на внешние (экзогенные) и внутренние (эндогенные).

К внешним факторам относятся:

- рыночно-конъюнктурные факторы (диверсификация деятельности организации, повышение конкурентоспособности в оказании услуг, организация эффективной рекламы новых видов продукции, уровень развития внешнеэкономических связей, изменения тарифов и цен на поставляемые продукцию и услуги в результате инфляции);
- хозяйственно-правовые и административные факторы (налогообложение; правовые акты, постановления и положения, регламентирующие деятельность организации, государственное регулирование тарифов и цен).

К внутренним факторам относятся:

- материально-технические (использование прогрессивных и экономических предметов труда, применение производственного технологического оборудования, проведение модернизации и реструктуризации материально-технической базы производства);

- организационно-управленческие (освоение новых, более совершенных видов продукции и услуг, разработка стратегии и тактики деятельности и развития организации, информационное обеспечение процессов принятия решения);
- экономические факторы (бюджетирование, финансовое планирование деятельности организации, анализ и поиск внутренних резервов роста прибыли, экономическое стимулирование производства, налоговое планирование);
- социальные факторы (повышение квалификации работников, улучшение условий труда, организация оздоровления и отдыха работников).

Количественную оценку изменения перечисленных факторов осуществляют с использованием таких параметров, как:

- отпускные цены на реализуемую продукцию;
- оценка объема продукции (по базовой себестоимости);
- структура реализации продукции;
- экономия от снижения себестоимости продукции;
- изменение себестоимости за счет структурных сдвигов;
- политика цен на материалы, тарифов на услуги;
- цена на 1 руб. продукции.

Основными задачами анализа прибыли до налогообложения являются:

- оценка плана (прогноза) прибыли;
- изучение состава и структуры прибыли в динамике;
- выявление и количественное изменение влияния факторов, формирующих прибыль;
- выявление резервов роста прибыли;
- разработка рекомендаций по наиболее эффективному формированию и использованию прибыли с учетом перспектив развития организации.

В процессе анализа изучают состав и динамику прибыли отчетного года; определяют факторы, влияющие на уровень прибыли; оценивают влияние факторов.

Влияние факторов 1-го и 3-го порядка оценивается путем сравнения базовых и отчетных данных. Для оценки влияния факторов 2-го порядка используются методы факторного анализа, например цепной подстановки (рисунок 5.4).

Прибыль от продаж продукции отражает абсолютную эффективность хозяйствования коммерческой организации производственной, сбытовой, управленческой деятельности. Рост прибыли от реализации создает основу расширенного воспроизводства, выполнения обязательств организации перед бюджетом, банками и другими кредиторами.

Величина прибыли определяется объемом реализации продукции (работ, услуг) и зависит от ряда факторов, воздействующих на объем проданной продукции и ее себестоимость.

К факторам первой группы относятся:

- объем реализации продукции;
- объем продукции (по плановой себестоимости);
- то же, но обусловленное изменениями в структуре продукции.

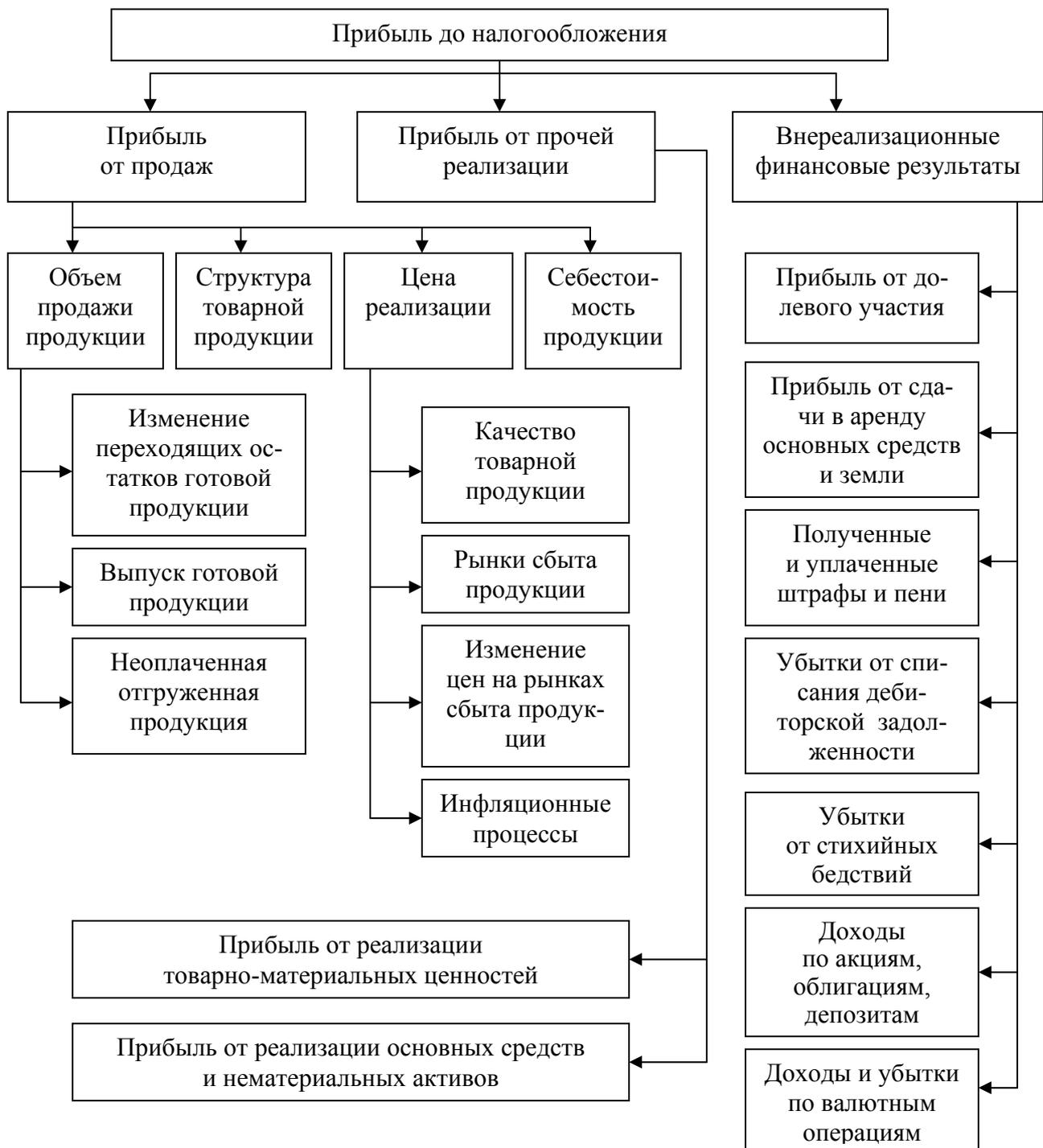


Рисунок 5.4 – Схема факторного анализа прибыли

Факторы второй группы влияния включают экономию:

- от снижения себестоимости продукции;
- то же, но за счет структурных сдвигов;
- здесь же учитываются колебания издержек в связи с динамикой цен на материалы, тарифами на услуги, а также цен на рубль продукции.

Факторный анализ прибыли заключается в выявлении различных факторов, оказывающих влияние на сумму получаемой прибыли или уровень рентабельности и определение их влияния на результативный показатель.

Выделим четыре основных фактора, влияющих на объем реализации продукции, структуры продукции, ее себестоимости, структуру себестоимости и уровень отпускных цен на продукцию.

Величина получаемой предприятием прибыли и изменение отпускных цен на его продукцию находятся в прямо пропорциональной зависимости. При этом аналитику целесообразно отслеживать общую динамику цен на основные компоненты сырья и материалов, используемых предприятием при изготовлении продукции, чтобы правильно определить эффект, полученный за счет изменения данного фактора. Увеличение объема продаж рентабельной продукции приводит к пропорциональному увеличению прибыли. Если же продукция является убыточной, то при увеличении объема реализации происходит уменьшение суммы прибыли.

Структура продукции может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на сумму прибыли. Если увеличится доля более рентабельных видов продукции в общем объеме ее реализации, то сумма прибыли возрастет, и наоборот, при увеличении удельного веса низко рентабельной или убыточной продукции общая сумма прибыли уменьшается.

Себестоимость продукции и прибыль находятся в обратно пропорциональной зависимости: снижение себестоимости приводит к соответствующему росту суммы прибыли и наоборот. Основными факторами, влияющими на прибыль организации, прежде всего являются выручка от продажи продукции, товаров (работ, услуг) или доход и затраты (себестоимость и прочие). Что касается выручки, то на ее объем влияют такие показатели, как количество реализованной продукции (товаров) и цена реализации.

Основным источником информации для анализа финансовых результатов является «Отчет о прибылях и убытках». Для проведения углубленного анализа также используют «Отчет об изменениях капитала», привлекают данные синтетического и аналитического учета по счетам 90, 91, 99, 84, справки и расшифровки бухгалтерии. Основная цель вертикального анализа отчета о прибылях и убытках заключается в оценке степени участия отдельных статей в формировании доходов и расходов организации, а отдельных видов прибыли – в образовании общей бухгалтерской и чистой прибыли.

Прибыль от продаж – основная составляющая бухгалтерской и чистой прибыли, находится под непосредственным влиянием объема и структуры продаж, цены реализации, себестоимости единицы продукции. На прибыль от продаж влияют следующие факторы:

- количество проданной продукции (объем продаж);
- цена реализации;
- уровень себестоимости проданной продукции в выручке (затраты в основной деятельности на 1 руб. выручки);
- уровень коммерческих расходов в выручке (коммерческие расходы на 1 руб. выручки);
- уровень управленческих расходов в выручке (управленческие расходы на 1 руб. выручки).

Расчеты производятся по следующим этапам:

1. Расчет выручки в сопоставимой оценке и влияния на выручку изменения цен реализации продукции (товаров, работ, услуг) и объемов продаж. Выручка от продаж в отчетном периоде в сопоставимой оценке определяется по формуле:

$$V' = \frac{V_1}{J}, \quad (5.9)$$

где V_1 – выручка от продажи продукции в отчетном периоде, тыс. руб.; J – индекс роста цен (инфляции) за анализируемый период.

Изменение выручки от продаж за счет цены выражается формулой

$$\Delta V(C) = V_1 - \frac{V_1}{J} = V_1 - V' \quad (5.10)$$

Изменение выручки от продаж за счет количества продукции определяют по формуле

$$\Delta V(K) = V' - V_0 \quad (5.11)$$

2. Расчет влияния на прибыль от продаж фактора «Цена»:

$$\Delta ПР(C) = \frac{\Delta V(C) * R_{np1}}{100} \quad (5.12)$$

где R_{np1} – рентабельность продаж в отчетном периоде ($ПР_1 / V_1 \cdot 100$), %.

3. Расчет влияния на прибыль от продаж фактора «Количество проданной продукции»:

$$\Delta ПР(K) = \frac{\Delta V(K) * R_{np1}}{100} \quad (5.13)$$

4. Расчет влияния на прибыль от продаж фактора «Уровень себестоимости проданной продукции в выручке»:

$$\Delta ПР(C) = \frac{V_1 * (УС_1 - УС_0)}{100} \quad (5.14)$$

5. Расчет влияния на прибыль от продаж фактора «Уровень коммерческих расходов в выручке»:

$$\Delta ПР(KP) = \frac{V_1 * (УКР_1 - УКР_0)}{100} \quad (5.15)$$

6. Расчет влияния на прибыль от продаж фактора «Уровень управленческих расходов в выручке»:

$$\Delta ПР(УР) = \frac{V_1 * (УУР_1 - УУР_0)}{100} \quad (5.16)$$

При определении влияния каждого из факторов на отклонение прибыли целесообразно составить сводку полученных результатов, чтобы впоследствии установить основные причины изменения прибыли от продаж продукции по сравнению с базисным периодом.

При дальнейшем анализе следует выделить факторы, повлиявшие на изменение себестоимости. По данным бухгалтерского учета и данным отчетности о себестоимости продукции можно установить те отклонения, которые не поддаются влиянию руководства предприятия. К таким отклонениям относится из-

менение цен на материалы, тарифов на перевозку и энергию и т. д., кроме того, следует попытаться установить причины структурных сдвигов в реализации продукции. В тех случаях, когда предприятие для получения большей прибыли увеличивает выпуск наиболее рентабельных изделий в ущерб заданному ассортименту, полученную прибыль нельзя считать достижением предприятия. Возможно, отдельные высокорентабельные виды продукции не находят сбыта, и необходимо либо ограничить их производство, либо улучшить потребительские свойства. Может оказаться целесообразным снижение цены, если оно будет компенсировано расширением объема продажи [32, с. 224].

Качество анализа затрат зависит от качества исходной информации. По данным финансовой отчетности выполнить полный анализ затрат невозможно. Для этого необходимо располагать данными аналитического и синтетического учета.

Себестоимость продукции является одной из наиболее важных характеристик деятельности производственного предприятия и фактором роста прибыли и, соответственно, эффективности производства.

Себестоимость продукции детализируется по статьям калькуляции и по элементам затрат. Кроме того, различают прямые и косвенные затраты, постоянные и переменные, явные и неявные и др.

В пояснениях к бухгалтерскому балансу (приложение Д) деление затрат на производство представлено в поэлементном разрезе: материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных средств, прочие затраты. В состав прочих затрат включаются износ нематериальных активов, обязательные страховые платежи, проценты по кредитам банка, налоги, включаемые в себестоимость продукции, отчисления во внебюджетные фонды.

Анализ себестоимости продукции на предприятиях обычно осуществляется в следующих направлениях: дается общая оценка себестоимости продукции в постатейном разрезе; изучается состав затрат на производство в поэлементном разрезе; проводится изучение динамики и факторный анализ затрат на один рубль товарной продукции; анализируются прямые затраты (материальные и затраты на оплату труда); изучаются расходы по обслуживанию производства и управлению; анализируются потери от брака продукции; изучается себестоимость отдельных видов продукции; рассчитывают общую сумму резервов снижения себестоимости.

Основными источниками информации для анализа себестоимости выступают «Отчет о прибылях и убытках», «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках», калькуляции отдельных видов изделий, действующая система норм и нормативов расходов отдельных видов затрат на производство отдельных видов продукции и работ, смета расходов и фактическое их выполнение в разрезе отдельных статей управленческих и коммерческих расходов, смета представительских расходов и другие документы.

В ходе анализа учитывают существующую классификацию затрат на производство продукции, которые подразделяются по экономическим элементам затрат и статьям калькуляции.

Принята и используется следующая группировка затрат по элементам: материальные затраты; амортизация; расходы на оплату труда; отчисления на социальные нужды; прочие затраты.

Группировка затрат по статьям позволяет выявить роль затрат в технологическом процессе, управлении и обслуживании, выделить прямые и косвенные, переменные и постоянные расходы и определить направления их снижения.

Анализ затрат по статьям калькулирования начинается с определения отклонения фактической суммы затрат от плановой, рассчитанной исходя из плановых норм расхода на фактический объем и фактическую структуру продукции в целом по всей товарной продукции и в разрезе отдельных статей расходов. В процессе дальнейшего анализа в первую очередь определяют неоправданные ростом объема производства перерасходы, непроизводительные затраты и потери (потери от брака, оплата простоев и т. д.).

Наиболее обобщающим показателем себестоимости продукции, выражающим ее прямую связь с прибылью, является уровень затрат на один рубль товарной продукции, который определяется путем деления общей суммы затрат на производство товарной продукции на ее объем.

На изменение уровня затрат на один рубль продукции оказывает влияние изменение структуры выпущенной продукции, изменение себестоимости отдельных изделий, изменение цен и тарифов на потребленные материальные ресурсы и изменение цен на товарную продукцию.

Большой удельный вес в себестоимости занимают прямые материальные и трудовые затраты. Их размер зависит от влияния многих факторов: уменьшения объема продукции, изменения структуры затрат, изменения уровня затрат в себестоимости. Материальные затраты составляют значительную долю всех затрат на производство продукции, работ, услуг. Для характеристики эффективности использования материальных ресурсов рекомендуется применять систему обобщающих и частных показателей.

Использование в экономическом анализе деления затрат на переменные и постоянные позволяет установить функциональную зависимость между прибылью, объемом производства и реализации и затратами. Наличие этой зависимости используется для выполнения нетрудоемких расчетов различных вариантов уровней прибыли в зависимости от устанавливаемых цен, структуры реализуемой продукции по видам, ее оценки на уровне переменных затрат и общей суммы постоянных расходов. Эта зависимость может быть использована для прогнозирования уровня безубыточности предприятия. Связь прибыли с объемом продаж и затратами такова, что прибыль от реализации зависит не только от количества проданного, но и от той доли постоянных расходов, которая будет отнесена на единицу реализуемой продукции.

5.5 Операционный рычаг

Под **операционным рычагом** понимают степень влияния структуры затрат на выручку от реализации продукции. Операционный рычаг показывает степень чувствительности прибыли к изменению объема реализации. Действие

операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда влечет за собой более сильное изменение прибыли. Из-за разного влияния на прибыль постоянных и переменных затрат прибыль и выручка всегда изменяются разными темпами.

Допустим, что в первом (базисном) году выручка от реализации продукции составит 5480 тыс. руб. при переменных затратах, равных 2061,4 тыс. руб., и постоянных расходах в размере 541,4 тыс. руб. (таблица 5.3).

Таблица 5.3 – Исходные данные для определения влияния операционного рычага на изменение прибыли предприятия, тыс. руб.

Показатель	Первый год (базисный вариант)	Второй год	Третий год
1. Выручка	5480,0	5929,36	5929,36
2. Переменные расходы	2061,4	2230,43	2230,43
3. Постоянные расходы	541,4	541,4	548,4
4. Суммарные расходы	2602,8	2771,83	2778,83
5. Валовая прибыль	2877,2	3157,53	3150,53
6. Маржинальный доход (стр. 3 + стр. 5)	3418,6	3698,93	3698,93

В следующем (втором) году выручка от реализации увеличится до 5929,36 тыс. руб., или на 8,2 % по сравнению с базисным годом. Соответственно на 8,2 % возрастут переменные затраты, их величина составит 2230,43 тыс. руб., а постоянные расходы не изменятся. При этом прибыль увеличится до 3157,53 тыс. руб., или на 10 % больше от прибыли базисного года. Следовательно, прирост выручки на 8,2 % стал причиной прироста прибыли на 9,76 %. В третьем году сохраняются те же изменения по отношению к базисному году, что и во втором, но постоянные затраты возросли на 1,3 %. Их величина составила 548,4 тыс. руб. Прибыль увеличивается уже не на 10 %, а только на 9,4 % в сравнении с первым годом.

Следует отметить, что если бы во втором году при тех же условиях постоянные затраты удалось снизить на 2 %, и их величина составила бы 530,6 тыс. руб., то прибыль бы равнялась 3168,33 тыс. руб. [$5929,36 - (2230,43 - 530,6)$], что больше в сравнении с первым годом на 7,32 %.

Расчет операционного рычага принято измерять отношением маржинального дохода (D_M) и прибыли (Π) (формула (5.17)) или прироста прибыли ($\Delta\Pi$ %) к приросту выручки (формула (5.18)):

$$CB_{OP} = \frac{D_M}{\Pi} \quad (5.17)$$

$$CB_{OP} = \frac{\Delta\Pi\%}{\Delta BP\%} \quad (5.18)$$

Рассчитаем силу воздействия операционного рычага на основе данных таблицы 5.3, используя формулы (5.17) и (5.18):

$$CB_{OP} = (5480 - 2061,4) : 2877,2 = 1,19 \text{ или } CB_{OP} = 9,76 : 8,2 = 1,19.$$

Результаты расчета подтверждают выводы о силе воздействия операционного рычага: при возможном увеличении выручки от реализации, например, на 2 %, прибыль увеличится на 2,38 % ($2 \% \times 1,19$); при снижении выручки от реализации на 6 % прибыль снизится на 7,14 % ($6 \% \times 1,19$). Таким образом, при высоком значении операционного рычага даже незначительный рост объема продаж приводит к весьма значительному увеличению прибыли, а незначительный спад производства и реализации, напротив, сказывается на значительном снижении прибыли.

Эффект операционного рычага (ЭОР) поддается контролю именно на основе учета зависимости силы его воздействия от величины постоянных затрат. Чем больше при неизменной величине выручки от продаж постоянные затраты, тем сильнее действует операционный рычаг, и наоборот. Это можно наглядно показать, преобразовав формулу (5.17) в следующий вид:

$$\text{ЭОР} = \frac{D_M}{\Pi} = \frac{(I_{\text{пост}} + \Pi)}{\Pi}. \quad (5.19)$$

При снижении выручки от реализации сила воздействия операционного рычага может возрастать как при повышении, так и при понижении удельного веса постоянных затрат в общей сумме затрат. При этом сила воздействия операционного рычага возрастает значительно более высокими темпами, чем рост постоянных затрат.

При увеличении выручки от реализации и превышении ее фактического значения по сравнению с критическим уровнем сила воздействия операционного рычага убывает. Каждый процент прироста выручки дает все меньший процент прироста прибыли. При этом доля постоянных затрат в их общей сумме снижается.

Анализ свойств операционного рычага, вытекающих из его определения, позволяет сделать следующие выводы:

1. При одинаковых суммарных затратах операционный рычаг тем больше, чем меньше доля переменных затрат или чем больше доля постоянных затрат в общей сумме издержек.

2. Операционный рычаг тем выше, чем ближе к точке безубыточности «расположен» объем фактических продаж, с чем и связан высокий риск.

3. Ситуация с низким операционным рычагом сопряжена с меньшим риском, но и с меньшим вознаграждением в формуле прибыли.

По результатам операционного анализа (таблица 5.4) можно сделать вывод, что предприятие привлекательно для инвесторов, поскольку оно имеет:

- достаточный (более 10 %) запас финансовой прочности;
- благоприятное значение силы воздействия операционного рычага при разумном удельном весе постоянных затрат в общей сумме затрат.

Можно отметить, что чем слабее сила воздействия операционного рычага, тем больше запас финансовой прочности. Сила воздействия операционного рычага, как уже отмечалось, зависит от относительной величины постоянных расходов, которые при снижении доходов предприятия трудно поддаются уменьшению.

Таблица 5.4 – Расчет силы воздействия операционного рычага

Показатель	Период 1	Период 2
Выручка от продажи, тыс. руб.	4989,2	5351,7
Переменные затраты в себестоимости продукции, тыс. руб.	1874,1	1735,9
Маржинальный доход, тыс. руб.	2525,9	2963,5
Постоянные затраты, тыс. руб.	492,1	469,8
Валовая прибыль, тыс. руб.	2033,8	2493,7
Прирост прибыли, %		22,6
Доля постоянных затрат в общей сумме затрат, %	20,8	21,3
Сила воздействия операционного рычага		1,19
Порог рентабельности, тыс. руб.	3624,1	2752,8
Запас финансовой прочности:		
– в тыс. руб.	775,9	1946,6
– в процентах	17,6	41,42

Высокая сила воздействия операционного рычага в условиях экономической нестабильности, падения платежеспособного спроса потребителей означает, что каждый процент снижения выручки ведет к существенному падению прибыли и возможности вхождения предприятия в зону убытков.

Если определить риск деятельности конкретного предприятия как предпринимательский риск, то можно проследить следующие взаимосвязи силы действия операционного рычага и степени предпринимательского риска: при высоком уровне постоянных расходов предприятия и отсутствии их снижения в период падения спроса на продукцию предпринимательский риск увеличивается. Для небольших предприятий, специализирующихся на производстве одного вида продукции, характерна высокая степень предпринимательского риска. В этом же направлении действует неустойчивость спроса и цен на готовую продукцию, цен на сырье и энергетические ресурсы.

Риск деятельности предприятия связан еще с одним источником: неустойчивостью финансовых условий кредитования, неуверенностью владельцев обыкновенных акций в получении дивидендов, т. е. возникает финансовый риск. Финансовый риск определяется действием финансового рычага.

5.6 Анализ учетной (бухгалтерской) и экономической рентабельности

5.6.1 Анализ учетной (бухгалтерской) рентабельности

Наиболее распространенным показателем данной группы является **коэффициент окупаемости (покрытия) затрат**, который исчисляется отношением прибыли к сумме операционных затрат. Данный показатель характеризует способность предприятия самостоятельно покрывать свои расходы прибылью.

Обзор литературных источников по методике исчисления затратных показателей рентабельности показал, что здесь существует ряд проблем:

- как определять уровень данного показателя – по произведенной или по реализованной продукции;
- какую прибыль следует принимать в расчет (брутто-прибыль до выплаты процентов и налогов, прибыль до выплаты налогов или чистую прибыль).

Относительно первой проблемы наше мнение однозначное: пока продукция не реализована, мы не можем знать, каким будет финансовый результат – положительным или отрицательным. Если произведенная продукция окажется невостребованной, то это прямой убыток для предприятия. Поэтому предполагать, что предприятие будет иметь такую же прибыльность по нереализованной продукции, как и по реализованной, не совсем корректно, поскольку оставшаяся продукция может быть реализована совсем по другим ценам. Если в основу расчета прибыли положить средний уровень сложившихся цен, то мы получим тот же уровень рентабельности, что и по реализованной продукции. Такого же мнения на этот счет придерживается и Ж. Ришар: «... Нельзя сравнивать прибыль с объемом производства за отчетный год (проданная продукция + продукция на складе), так как потенциальная прибыль за продукцию, лежащую на складе, не может быть учтена» [25, с. 284].

Исходя из этого, можно сделать вывод, что такой показатель не имеет смысла и при исчислении коэффициента окупаемости затрат нужно учитывать реальный финансовый результат, выявленный в процессе реализации продукции, и соотносить его с затратами, приходящимися на реализованную продукцию.

Что же касается второй проблемы, то большинство авторов используют для расчета данного показателя прибыль от реализации продукции до налогообложения. Некоторые, к примеру, И. А. Бланк [4, с. 94], в данной ситуации предпочтение отдают чистой прибыли после уплаты налогов. Другие считают целесообразным рассчитывать рентабельность затрат одновременно по нескольким показателям: валовой прибыли, чистой прибыли, прибыли от реализации продукции после уплаты процентов до налогообложения.

Мы разделяем мнение тех авторов, которые рассчитывают данный показатель на основе прибыли от реализации продукции до уплаты процентов и налогов. Обосновать данную позицию можно следующим образом. Если в расчет принять только чистую прибыль, которая осталась собственнику, или прибыль до уплаты налогов, которая достается государству и собственнику, то оценка прибыльности продукции будет неполной. Более того, рассчитанный таким путем коэффициент окупаемости затрат будет несопоставим по предприятиям и отраслям из-за разной структуры капитала. Предприятие, которое заработало прибыль преимущественно с помощью заемных средств, после выплаты процентов кредиторам будет иметь небольшую прибыль на рубль затрат по сравнению с теми предприятиями, которые заработали такую же прибыль только с помощью собственных средств. Это наглядно подтверждают данные таблицы 5.6.

Как видно из приведенных данных, если судить по уровню чистой прибыли и прибыли до налогообложения на рубль затрат, то второе предприятие работает хуже первого. На самом же деле оно заработало столько же прибыли, сколько и первое, а на 2 рубля собственного капитала – больше первого.

Исходя из вышеизложенного, коэффициент окупаемости затрат по каждому виду продукции и в целом по предприятию должен определяться отношением брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов к затратам по реализованной продукции.

Таблица 5.6 – Варианты расчета коэффициента окупаемости затрат

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Общая сумма капитала	14804,4	14920,5
Собственный капитал	14804,4	13839,9
Заемный капитал	0	964,5
Доля заемного капитала, %	0	6,5
Финансовый результат от операционной деятельности	855,4	855,4
Уплаченные проценты	0	18,0
Прибыль до налогообложения	855,4	1110,1
Налог на прибыль	150,0	143,5
Чистая прибыль	705,4	966,6
Затраты по реализованной продукции	2205,7	2205,7
Коэффициент окупаемости затрат, %:		
– по общей сумме прибыли от операционной деятельности	38,78	38,78
– по сумме прибыли до уплаты налогов	38,78	50,33
– по чистой прибыли	32,0	43,82
Рентабельность собственного капитала	4,76	6,98

Таким образом, **коэффициент окупаемости затрат** ($K_{Окз}$) определяется по следующей формуле:

$$K_{Окз} = \frac{ВП}{I_{РП}}, \quad (5.20)$$

где $ВП$ – сумма валовой прибыли в анализируемом периоде, руб.; $I_{РП}$ – затраты по реализованной продукции, руб.

Он показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции, и может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его сегментам и видам продукции. Показатель чистой рентабельности продукции может использоваться только для внутривозвратного анализа при условии стабильной финансовой структуры капитала.

Рентабельность операционной деятельности полнее предыдущих показателей характеризует окупаемость операционных затрат, поскольку при расчете данного показателя учитываются не только реализационные, но и прочие результаты, относящиеся к операционной деятельности (полученные и выплаченные штрафы и пени, потери от уценки и недостачи товарно-материальных ценностей, доходы от операционной аренды, убытки от списания дебиторской задолженности).

Расчет этого показателя производится в целом по предприятию путем отношения прибыли от операционной деятельности до выплаты процентов и налогов к общей сумме затрат по операционной деятельности отчетного периода, относящейся только к реализованной продукции:

$$K_{РОД} = \frac{ВП_{ОД}}{I_{РП}}, \quad (5.21)$$

где $K_{РОД}$ – коэффициент рентабельности операционной деятельности; $ВП_{ОД}$ – сумма валовой прибыли по операционной деятельности в анализируемом периоде, руб.; $I_{РП}$ – затраты по реализованной продукции, руб.

Использование прибыли отчетного периода до налогообложения или чистой прибыли при расчете данного показателя также будет неправильным по названным выше причинам.

Что касается знаменателя, то для общей оценки операционной деятельности представляется возможным полученный результат от реализации продукции соотносить с общей суммой операционных затрат исследуемого периода, чтобы показать, как влияет коэффициент реализуемости продукции на окупаемость затрат:

$$K_{PO3} = \frac{ВП_{ОД}}{И_{ОД}}, \quad (5.22)$$

где K_{PO3} – валовая рентабельность операционных затрат (издержек); $ВП_{ОД}$ – сумма валовой прибыли по операционной деятельности в анализируемом периоде, руб.; $И_{ОД}$ – общая сумма постоянных и переменных операционных затрат (издержек) в анализируемом периоде, руб.

Для увязки данных показателей можно использовать следующую модель:

$$K_{РОД} = d_{РП} \times K_{PO3}^B, \quad (5.23)$$

где $d_{РП}$ – доля реализованной продукции в общем ее выпуске.

Заслуживает внимания точка зрения некоторых авторов, которые предлагают при исчислении данного показателя в расчет принимать не только прибыль, но и амортизацию, т. е. всю сумму заработанных средств, поступающих из оборота. Сумма прибыли может быть небольшой, если предприятие применяет ускоренный метод начисления амортизации, и наоборот. Однако в совокупности эти две величины довольно реально отражают доход предприятия, который может быть использован в процессе реинвестирования. Поэтому в силу различий в амортизационной политике межхозяйственный сравнительный анализ уровней рентабельности, в основу расчета которых положена прибыль, может быть не всегда корректным, тогда как использование денежного потока позволяет получить вполне сопоставимые результаты:

$$K_{РОД} = \frac{ВП_{ОД} + Ам}{И_{РП}}, \quad (5.24)$$

где $Ам$ – амортизация.

Для оценки эффективности формирования прибыли в процессе операционной деятельности используются следующие коэффициенты рентабельности.

Коэффициент валовой рентабельности реализации продукции показывает, в какой степени объем реализации продукции обеспечивает получение валовой прибыли предприятия. Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле:

$$K_{РВР} = \frac{ВП_{ОД}}{ВР}, \quad (5.25)$$

где $K_{РВР}$ – валовая рентабельность реализации продукции; $ВП_{ОД}$ – сумма валовой прибыли по операционной деятельности в анализируемом периоде, руб.; $ВР$ – общий объем реализации продукции в анализируемом периоде, руб.

Коэффициент рентабельности операционных активов характеризует уровень прибыли, генерируемой операционными активами предприятия (т. е. только той частью активов, которая непосредственно обслуживает производственно-коммерческую деятельность предприятия). Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$K_{POA} = \frac{ЧП_{OD}}{A_0}, \quad (5.26)$$

где K_{POA} – коэффициент рентабельности операционных активов; $ЧП_{OD}$ – сумма чистой прибыли по операционной деятельности в анализируемом периоде, руб.; A_0 – средняя стоимость используемых операционных активов в анализируемом периоде, руб.

5.6.2 Анализ показателей рентабельности оборота (продаж)

Как уже отмечалось выше, в теории и практике финансового анализа в целях оценки эффективности деятельности предприятия используются разнообразные показатели доходности, различающиеся как целями применения, так и методикой их расчета и интерпретации. Это создает проблему их взаимной увязки и, самое главное, обоснования того показателя, который может быть использован как обобщающий критерий эффективности деятельности. Наличие такого обобщающего показателя, рассматриваемого как критерий оценки эффективности деятельности, позволяет создать целостную картину финансового состояния организации и охарактеризовать его перспективы. При этом изменение всех остальных показателей частного характера рассматривается с позиции их влияния на обобщающий показатель. Тем самым обеспечивается взаимная увязка показателей, с разных сторон, характеризующих эффективность деятельности организации.

Показатели прибыльности (рентабельности) позволяют дать оценку эффективности использования менеджментом предприятия его активов. Эффективность работы менеджмента определяется соотношением чистой прибыли, определяемой различными способами, с суммой активов, использованных для получения этой прибыли. Данная группа показателей формируется в зависимости от фокуса исследования эффективности. Аналитика могут интересоваться эффективностью использования оборотных средств, основных активов, собственного капитала. Исходя из целей анализа, формируются компоненты показателя: величина прибыли (чистая, операционная, прибыль до уплаты налога) и величина актива или капитала, которые порождают эту прибыль. В дальнейшем во избежание терминологического недоразумения будем считать термины «рентабельность» и «прибыльность» синонимами. В данном контексте эти показатели имеют смысл английского слова «return on ...», что буквально означает «отдача от ...», например, «отдача от использования оборотных активов».

В отличие от показателей окупаемости затрат, концепция рентабельности оборота (нормы прибыльности) состоит в сравнении операционной прибыли с объемом реализованной продукции. Рентабельность оборота (продаж) рассчитывается по формуле:

$$K_{PO} = \frac{П_{ОД}}{BP}, \quad (5.27)$$

где K_{PO} – коэффициент рентабельности оборота; $П_{ОД}$ – операционная прибыль в анализируемом периоде, руб.; BP – общий объем реализации продукции в анализируемом периоде, руб.

Графическая интерпретация алгоритма на рисунке 5.5 позволяет проследить взаимосвязь значения рентабельности продаж с остальными показателями, позволяющими сравнить: изменение их во времени; фактические результаты с бюджетом (в рамках план-фактного анализа); подразделения предприятия и его бизнес-единицы между собой; данное предприятие с другими.

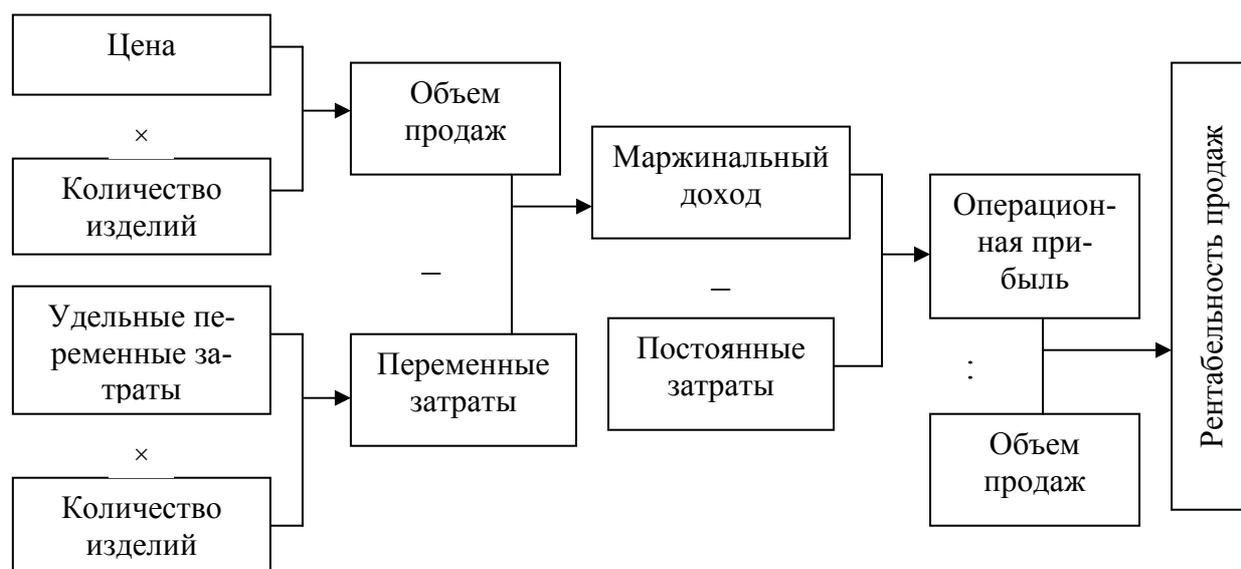


Рисунок 5.5 – Алгоритм формирования показателя рентабельности продаж

Данный показатель характеризует эффективность производственной и сбытовой деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Иными словами, сколько средств остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции. Он рассчитывается в целом по предприятию и отдельным видам продукции. Этот показатель по уровню агрегирования факторов является более комплексным и полнее, чем затратные показатели рентабельности, характеризует результаты деятельности предприятия.

Анализ существующих методик исчисления показателя рентабельности продаж [12, 14, 18, 25, 27] свидетельствует о расхождении его базы расчета. Речь идет о вопросе, какую прибыль принимать в расчет:

- прибыль от продаж до выплаты процентов и налогов;
- прибыль от продаж после выплаты процентов до налогообложения;
- чистую прибыль от операционной деятельности;
- чистую прибыль от всех видов деятельности;
- общую сумму прибыли отчетного периода до налогообложения.

При расчете рентабельности оборота также существует практика сравнения прибыли со стоимостью произведенной продукции за отчетный год по аналогии сравнения затрат со стоимостью произведенной продукции. Но поскольку

ку потенциальная прибыль за продукцию, находящуюся на складе, не может быть правильно учтена, то этот показатель не имеет практической значимости.

Иногда прибыль от продаж соотносят с добавленной стоимостью с целью определения доли прибыли в ней. Но здесь возникает та же методологическая проблема, что и в предыдущей ситуации. В качестве относительной базы сравнения следует принимать не всю добавленную стоимость за отчетный год, а только реализованную часть добавленной стоимости.

В ряде случаев рентабельность оборота определяют отношением прибыли до вычета амортизации к сумме полученной выручки.

Некоторые аналитики предпочтение отдают чистой рентабельности оборота, исчисленной отношением чистой прибыли с продаж к выручке. Этот показатель характеризует долю собственника в формировании общей нормы прибыльности.

При этом следует подчеркнуть, что только общая норма прибыльности, рассчитанная как отношение прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов к выручке, представляет наибольший интерес для внутреннего и внешнего анализа (таблица 5.7).

Таблица 5.7 – Варианты расчета показателя рентабельности оборота

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Общая сумма капитала	14804,4	14920,5
Собственный капитал	14804,4	13839,9
Заемный капитал	0	964,5
Доля заемного капитала, %	0	6,5
Финансовый результат от операционной деятельности	855,4	855,4
Уплаченные проценты	0	18,0
Прибыль до налогообложения	855,4	1110,1
Налог на прибыль	150,0	143,5
Чистая прибыль	705,4	966,6
Выручка от реализации продукции	5351,7	4699,4
Рентабельность оборота (норма прибыльности), %:		
– по общей сумме прибыли от операционной деятельности	15,9	18,2
– по сумме прибыли после выплаты процентов до выплаты налогов	15,9	23,6
– по чистой прибыли	13,18	20,57
Рентабельность собственного капитала	4,76	6,98

Приведенный пример в таблице 5.7 наглядно показывает, что более низкий уровень чистой рентабельности продаж на втором предприятии обусловлен не результатами его деятельности, а финансовой структурой его капитала. Если первое предприятие заработало 855,4 тыс. руб. прибыли от операционной деятельности и 5351,7 тыс. руб. выручки исключительно с помощью собственных средств, то второе предприятие получило такие же результаты и с такой же общей суммой капитала, но наполовину сформированного за счет заемных ресурсов, за аренду которых ему пришлось уплатить 18,0 тыс. руб. прибыли. Поэтому, если судить по уровню рентабельности оборота, исчисленному на основа-

нии чистой прибыли, второе предприятие работает значительно хуже первого. Хотя в действительности, судя по общей рентабельности оборота и по уровню доходности собственного капитала, оно функционирует успешнее первого предприятия.

Учитывая вышеизложенное, можно сделать вывод, что для оценки прибыльности продаж лучше всего подходит общая рентабельность оборота, исчисленная на основании брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов.

Подчеркивая важную роль показателей прибыльности продукции для оценки эффективности деятельности предприятия, в то же время следует обратить внимание, что они полезны в сопоставлениях только внутри каждой отрасли и при изучении динамики данных коэффициентов по отдельным предприятиям. Они не пригодны для межотраслевых сопоставлений, поскольку доходность в разных отраслях зависит не только от уровня рентабельности затрат и продаж, но и от скорости оборота капитала. В тех отраслях, где высокая скорость оборота капитала, можно получить высокую отдачу на вложенный капитал, имея невысокий уровень рентабельности продукции. Напротив, отрасли, в которых медленно оборачивается капитал, должны иметь высокий уровень рентабельности продаж для того, чтобы заработать требуемую норму доходности на вложенный капитал. Поэтому можно согласиться с мнением авторов, что «критерием прибыльности служит эффективность использования активов и отдача от акционерного капитала» [22, с. 293]. Данный вывод может быть подтвержден моделями темпов устойчивого роста, в которые включены показатели ликвидности, оборачиваемости текущих активов и др., характеризующие текущую хозяйственно-финансовую деятельность.

5.7 Анализ распределения прибыли предприятия

Анализ того, как распоряжаются прибылью на предприятии, следует начинать с расчета коэффициентов эффективности распределения прибыли. Основной целью расчета и использования этой системы коэффициентов является определение степени оптимальности распределения и использования полученной предприятием прибыли. Эти показатели могут определяться как в десятичном виде, так и в процентах. Для обобщающей оценки эффективности распределения прибыли используются следующие основные показатели.

Коэффициент налогообложения прибыли рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{НП} = \frac{НП_{П}}{ВП}, \quad (5.28)$$

где $K_{НП}$ – коэффициент налогообложения прибыли; $НП_{П}$ – сумма налогов, сборов и других обязательных платежей, выплаченных за счет прибыли в анализируемом периоде, руб.; $ВП$ – сумма валовой прибыли предприятия в анализируемом периоде, руб.

При необходимости этот коэффициент может быть рассчитан и по отношению к валовой прибыли по отдельным сферам деятельности предприятия.

Расчет **коэффициента чистой прибыли** осуществляется по следующей формуле:

$$K_{чп} = \frac{ЧП}{ВП}, \quad (5.29)$$

где $K_{чп}$ – коэффициент чистой прибыли; $ЧП$ – сумма чистой прибыли предприятия в анализируемом периоде, руб.; $ВП$ – сумма валовой прибыли предприятия в анализируемом периоде, руб.

При необходимости этот коэффициент также может быть рассчитан по отдельным сферам деятельности предприятия по отношению к валовой прибыли.

Расчет **коэффициента капитализации прибыли** осуществляется по следующей формуле:

$$K_{кп} = \frac{ЧП_к}{ЧП}, \quad (5.30)$$

где $K_{кп}$ – коэффициент капитализации прибыли; $ЧП$ – сумма чистой прибыли предприятия в анализируемом периоде, руб.; $ЧП_к$ – сумма капитализированной чистой прибыли, руб.

Коэффициент потребления прибыли. При расчете этого показателя используется следующая формула:

$$K_{пп} = \frac{ЧП_п}{ЧП}, \quad (5.31)$$

где $K_{пп}$ – коэффициент потребления прибыли; $ЧП_п$ – сумма чистой прибыли, направленной (использованной) на потребление, руб.

Для оценки эффективности использования капитализированной части прибыли применяются следующие основные показатели:

Коэффициент инвестирования прибыли показывает, какая часть капитализированной прибыли была использована на инвестирование прироста активов в рассматриваемом периоде. Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле:

$$K_{ип} = \frac{ЧП_и}{ЧП_к}, \quad (5.32)$$

где $K_{ип}$ – коэффициент инвестирования прибыли; $ЧП_и$ – сумма капитализированной чистой прибыли, использованной на инвестирование прироста активов в анализируемом периоде, руб.; $ЧП_к$ – общая сумма капитализированной чистой прибыли, руб.

Коэффициент резервирования прибыли показывает, какая часть капитализированной прибыли направляется в резервный и другие страховые фонды предприятия. Для расчета этого показателя используется следующая формула:

$$K_{рзп} = \frac{ЧП_{рз}}{ЧП_к}, \quad (5.33)$$

где $K_{рзп}$ – коэффициент резервирования прибыли; $ЧП_{рз}$ – сумма капитализированной чистой прибыли, направленная в резервный и другие страховые фонды предприятия, руб.; $ЧП_к$ – общая сумма капитализированной чистой прибыли, руб.

Для оценки эффективности использования прибыли, направленной на потребление, применяются следующие показатели.

Коэффициент выплаты прибыли собственникам (коэффициент дивидендных выплат) рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{ДВ} = \frac{ЧП_{Д}}{ЧП}, \quad (5.34)$$

где $K_{ДВ}$ – коэффициент выплаты дивидендов; $ЧП_{Д}$ – сумма чистой прибыли, выплаченной собственникам предприятия, руб.; $ЧП$ – общая сумма чистой прибыли предприятия, руб.

Коэффициент прибыли собственников на вложенный капитал. Для расчета этого показателя используется следующая формула:

$$K_{ПС} = \frac{ЧП_{Д}}{СК}, \quad (5.35)$$

где $K_{ПС}$ – коэффициент прибыли собственников на вложенный капитал; $ЧП_{Д}$ – доля чистой прибыли, направленной на выплату дивидендов, руб.; $\overline{СК}$ – средняя сумма собственного капитала предприятия в рассматриваемом периоде, руб.

Расчет и анализ коэффициентов данной группы позволяет определить эффективность распоряжения прибылью на предприятии, выяснить приоритеты в данном направлении, что позволит сделать полезные рекомендации и оптимизировать работу по распределению результатов деятельности хозяйствующего субъекта.

5.8 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 5

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте показатели экономического эффекта и экономической эффективности.
2. В чем заключается экономический смысл группы коэффициентов рентабельности?
3. Охарактеризуйте сущность, функции и роль прибыли.
4. Какие виды прибыли вы знаете? Охарактеризуйте каждый из них.
5. Верно ли утверждение: «Если предприятие получает прибыль большую, чем его конкуренты за аналогичный период, то его деятельность является более эффективной?»
6. Охарактеризуйте понятия «прибыльность» и «рентабельность». В чем их отличие?
7. Выделите основные задачи анализа эффективности и результативности финансово-хозяйственной деятельности.
8. Какие группы пользователей информации анализа эффективности деятельности предприятия являются основными?
9. Какие факторы являются ключевыми при анализе эффективности и результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия?
10. Раскройте сущность методики факторного анализа прибыли от реализации продукции.
11. Охарактеризуйте наиболее важные коэффициенты рентабельности, используемые при анализе эффективности хозяйственной деятельности предприятия.
12. Выделите основные направления распределения прибыли предприятия.
13. Что характеризует коэффициент капитализации прибыли? Можно ли сказать, что данный показатель в какой-то мере характеризует дивидендную политику предприятия?
14. Верно ли утверждение: «Рациональное распределение прибыли в отчетном периоде является одним из факторов, влияющих на получение дополнительного дохода в будущем?»
15. Что показывает коэффициент налогообложения прибыли?
16. Что показывает коэффициент резервирования прибыли? Какова формула его расчета?

Тест 5

1. Экономический эффект является показателем, характеризующим:

- a) процесс хозяйственной деятельности предприятия;
- b) оборачиваемость активов предприятия;
- c) результат хозяйственной деятельности предприятия;
- d) технологические особенности деятельности предприятия.

2. Основным абсолютным показателем, характеризующим эффективность работы предприятия, является:

- a) рабочий капитал;
- b) прибыль;
- c) остаточная стоимость основных средств;
- d) валовой доход.

3. Найдите правильное определение экономической сущности рентабельности:

- a) абсолютная сумма полученной прибыли предприятия;
- b) абсолютная сумма прибыли, полученной от операционной деятельности;
- c) уровень доходности предприятия;
- d) прибыльность реализации продукции.

4. Группа коэффициентов рентабельности характеризует:

- a) результативность деятельности;
- b) систематичность деятельности;
- c) эффективность деятельности;
- d) все ответы верны.

5. Прибыль – положительная разница между доходами предприятия и его расходами. Данное определение характеризует:

- a) валовую прибыль;
- b) экономическую прибыль;
- c) бухгалтерскую прибыль;
- d) валовые убытки.

6. Расположите этапы финансового анализа эффективности и результативности деятельности предприятия в логической последовательности их осуществления:

- a) анализ бухгалтерских и финансовых коэффициентов;
- b) постановка целей и задач исследования;
- c) формирование выводов и рекомендаций;
- d) сбор необходимых данных.

7. Какая из представленных задач не относится к анализу эффективности деятельности предприятия:

- a) оценка инвестиционной политики;
- b) выявление резервов увеличения прибыли;
- c) оценка эффективности распределения результатов хозяйственной деятельности;
- d) контроль над выполнением планов реализации продукции.

8. Кто не является пользователем информации, предоставляемой финансовым анализом эффективности работы предприятия:

- a) собственники предприятия;
- b) субъекты финансового рынка;
- c) работники предприятия;
- d) нет правильного ответа.

9. Ключевыми факторами, влияющими на величину коэффициента рентабельности активов, являются:

- a) чистая прибыль и валовой доход;
- b) чистая прибыль и величина активов;
- c) чистая прибыль и величина оборотных активов;
- d) валовая прибыль и величина собственного капитала.

10. Разность между объемом реализованной продукции и полной ее себестоимостью – это:

- a) чистая прибыль;
- b) математическая прибыль;
- c) прибыль от реализации продукции;
- d) операционная прибыль.

11. Повышение цен на продукцию предприятия оказывает влияние на величину чистой прибыли в сторону:

- a) увеличения чистой прибыли;
- b) уменьшения чистой прибыли;
- c) невозможно установить;
- d) влияние не оказывает.

12. Увеличение объема продаж при неизменных прочих факторах ведет к увеличению прибыли предприятия:

- a) всегда;
- b) не влияет на величину прибыли предприятия;
- c) не всегда;
- d) нет правильного ответа.

13. В какой взаимосвязности находятся себестоимость продукции и величина прибыли предприятия:

- a) прямо пропорциональной;
- b) обратно пропорциональной;
- c) невозможно установить;
- d) ответы а) и б) – верны.

14. Решение о направлениях распределения прибыли принимают:

- a) руководители предприятия;
- b) собственники предприятия;
- c) работники предприятия;
- d) криминальные структуры.

15. Прибыль, полученная предприятием за отчетный период, не может быть:

- a) направлена на погашение убытков прошлых лет;
- b) выплачена в виде дивидендов собственникам;
- c) реинвестирована;
- d) направлена на погашение текущей задолженности.

16. Показатели отчетного года составляют (руб.):

- 1) общая стоимость имущества – 2800000;
- 2) источники собственных средств – 1800000;
- 3) средняя стоимость активов – 1650000;
- 4) средняя стоимость оборотных активов – 1150000;
- 5) средняя стоимость краткосрочных обязательств – 980000;

б) выручка от реализации (без НДС и акцизов) – 6500000;

7) чистая прибыль отчетного периода – 880000.

Коэффициент рентабельности активов будет равен:

а) 0,533;

б) 0,314;

с) 2,321;

д) 0,765.

17. Учитывая данные теста 16, необходимо вычислить коэффициент рентабельности текущих активов:

а) 0,765;

б) 0,533;

с) 5,652;

д) 0,898.

18. Учитывая данные теста 16, необходимо вычислить коэффициент рентабельности собственного капитала:

а) 2,321;

б) 3,611;

с) 0,314;

д) 0,489.

19. Учитывая данные теста 16, необходимо вычислить коэффициент рентабельности продаж:

а) 0,135;

б) 0,533;

с) 5,652;

д) 0,898.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Имеются показатели отчетного года (руб.).

Показатель	Отчетный год
1. Общая величина имущества	28893923
2. Собственный капитал	19689167
3. Средняя величина активов	16117590
4. Средняя величина текущих активов	11746273
5. Выручка от реализации (без НДС и акцизов)	64299289
6. Чистая прибыль	18070715

Определить:

- коэффициент рентабельности активов;
- коэффициент рентабельности текущих активов;
- коэффициент рентабельности собственного капитала;
- коэффициент рентабельности реализованной продукции.

Задача 2. На основе данных, приведенных в таблице, необходимо рассчитать следующие показатели:

- коэффициент рентабельности активов;
- коэффициент рентабельности собственного капитала;
- коэффициент рентабельности реализованной продукции;
- коэффициент капитализации прибыли.

Название показателя	На начало периода	На конец периода
Чистая выручка от реализации продукции, тыс. руб.	31,8	43,6
Чистая прибыль, тыс. руб.	12,4	17,5
Активы, тыс. руб.	98,2	113,7
Собственный капитал, тыс. руб.	53,9	61,9
Нераспределенная прибыль	14,6	22,6

На основе полученных значений коэффициентов необходимо сделать выводы об эффективности деятельности анализируемого предприятия.

Задача 3. Среднегодовая стоимость активов предприятия составляет 2345,9 тыс. руб., активы на 80 % профинансированы за счет собственного капитала. Предприятие получило выручку в размере 1002,6 тыс. руб. Себестоимость реализованной продукции составила 635,1 тыс. руб. Прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов, составила 131,9 тыс. руб. Предприятие выплатило дивиденды в размере 35,3 тыс. руб. Оставшаяся после выплаты дивидендов сумма была капитализирована. Определить коэффициент рентабельности реализованной продукции, коэффициент рентабельности активов, коэффициент рентабельности собственного капитала и коэффициент капитализации прибыли.

Задача 4. С использованием информации Отчета о прибылях и убытках, определите и оцените влияние факторов на прибыль от продаж. Индекс потребительских цен равен 1,028. Расчеты сведите в таблицу.

Показатель-фактор	Сумма влияния (+, -), тыс. руб.
Количество проданной продукции (объем продаж)	
Цена реализации	
Уровень себестоимости проданной продукции	
Уровень коммерческих расходов	
Уровень управленческих расходов	
Изменение прибыли от продаж – всего	

Задача 5. Дайте оценку эффективности деятельности предприятия по показателю рентабельности оборотных активов. Определите влияющие факторы на коэффициент рентабельности; анализ влияния факторов проведите способом абсолютных разниц.

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	4989,2	5351,7	
2. Величина оборотных активов, тыс. руб.	5537,0	6600,7	
3. Чистая прибыль, тыс. руб.	370,0	697,5	
4. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов			
5. Рентабельность продаж, %			
6. Рентабельность оборотных активов, %			
7. Изменение рентабельности оборотных активов за счет:			
рентабельности продаж (оборота)	×	×	
оборачиваемости оборотных активов	×	×	

6 АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

6.1 Анализ состава, структуры и динамики капитала организации

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоянный оборот капитала: последовательно он меняет денежную форму на материальную, которая в свою очередь изменяется, принимая различные формы продукции, товара и другие, в соответствии с условиями производственно-коммерческой деятельности организации, и, наконец, капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот. В бухгалтерском учете отдельно взятой организации находит отражение кругооборот капитала, формируется информация о его состоянии и размещении на различных фазах кругооборота, а также о приращении (изменении) величины капитала в результате хозяйственной деятельности. Капитал условно разделяется на активный и пассивный. Активный капитал состоит из имущества и обязательств организации, т. е. в него входит то, чем владеет данная организация как обособленный объект хозяйствования.

По отношению к скорости оборота различают имущество длительного пользования, более года находящееся в обороте организации, и имущество, предназначенное для текущего (одноразового) использования в процессе хозяйственной деятельности или функционирующее в обороте организации не более года. Годичный срок в качестве рубежа, отделяющего второй вид имущества от иммобилизованного, т. е. предназначенного для более длительного использования, согласуется с отчетным периодом, в качестве которого принимается полный календарный год – с 1 января по 31 декабря включительно.

Таким образом, активный капитал организации подразделяется на основной (долгосрочный) и оборотный (текущий) капитал (рисунок 6.1).

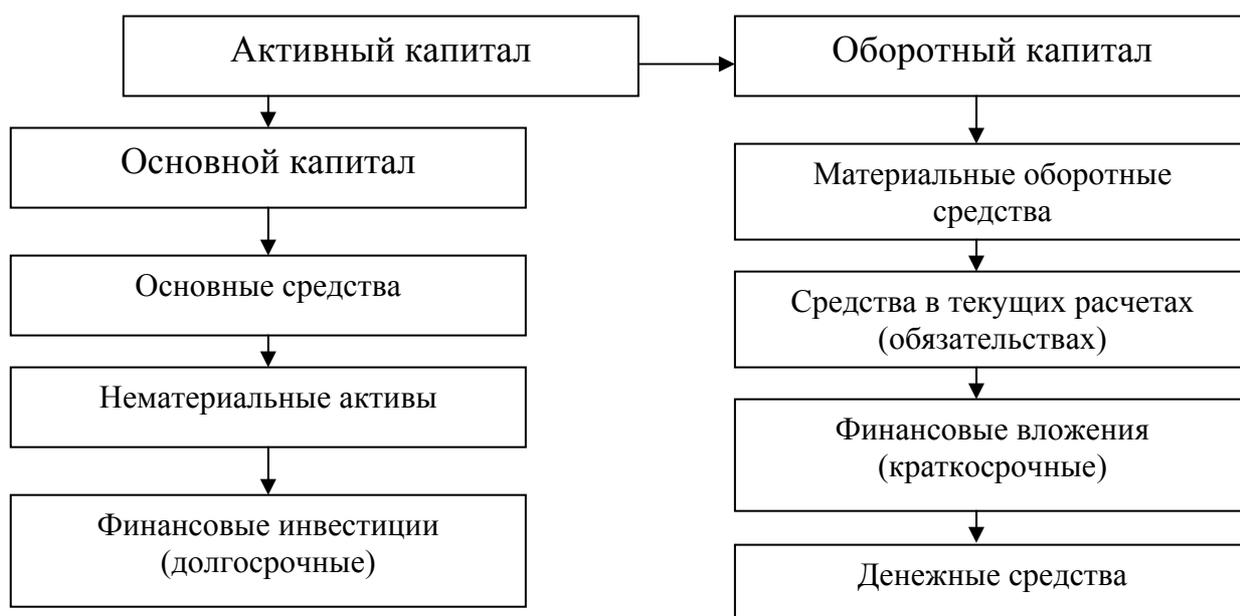


Рисунок 6.1 – Составляющие основного и оборотного капитала

Пассивный капитал характеризует источники формирования имущества (активного капитала) организации и включает в себя собственный и заемный капитал (рисунок 6.2).

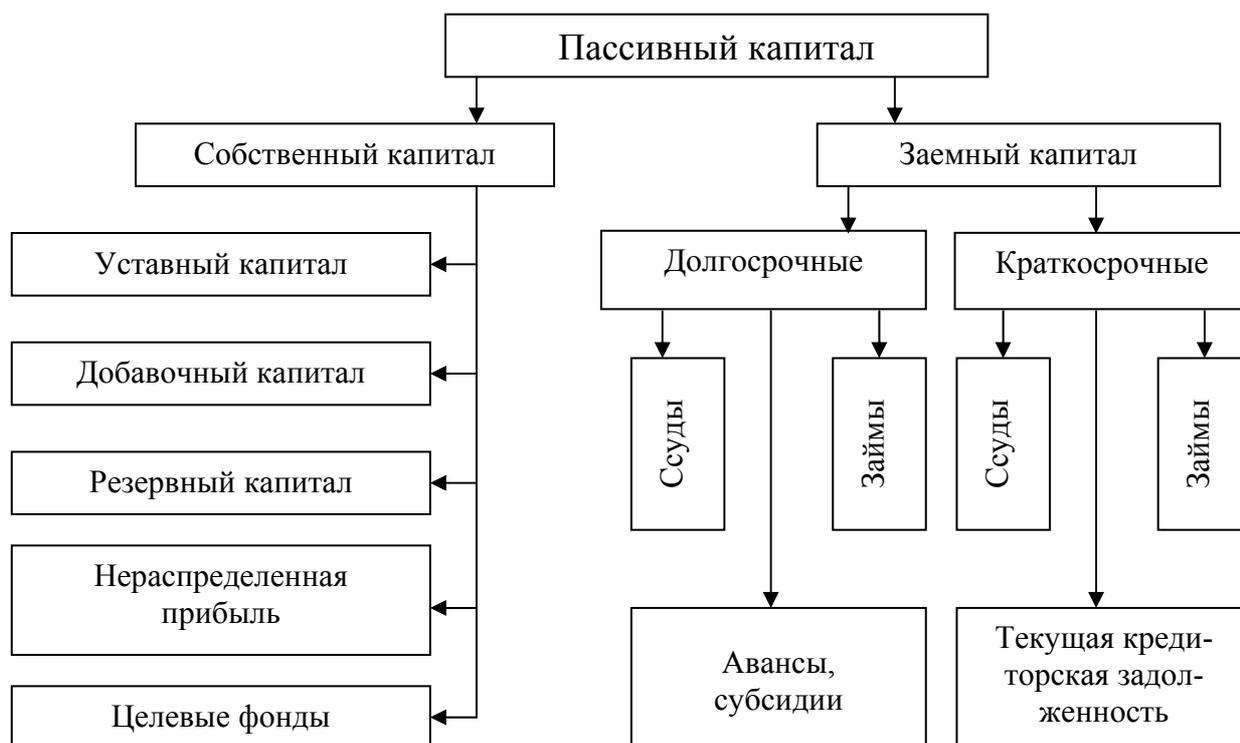


Рисунок 6.2 – Составляющие собственного и заемного капитала

В отчете об изменениях капитала (приложение В) отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации (раздел 1) и созданных резервах (раздел 2). Оценку состава и структуры собственного капитала, их изменений можно проводить и по бухгалтерскому балансу (раздел 3), однако отчет об изменениях капитала содержит дополнительную информацию, позволяющую осуществить более полный и всесторонний анализ. При проведении углубленного анализа состав и структуру собственного капитала анализируют в разрезе отдельных его статей (таблица 6.1).

Анализ структуры уставного капитала осуществляют для выявления непоплаченной доли капитала (задолженности участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал); собственных акций, выкупленных у акционеров (их отсутствие означает, что все акции находятся в обращении); различных категорий акций и связанных с ними прав владельцев акций и т. п.

Необходимость в анализе состава и структуры добавочного капитала связана с разнородностью его статей.

Информация о величине резервного капитала и направлениях его использования важна для потенциальных инвесторов и кредиторов при оценке ими запаса финансовой прочности организации (рискованности вложений средств в организацию). В ходе анализа резервного капитала оценивают достаточность созданных резервов и причины, по которым он не достиг установленного размера или был уменьшен (использован). В акционерных обществах резервный капитал, в случае отсутствия иных средств, используется в качестве источника покрытия убытков, погашения обязательств, выкупа акций. В организациях других форм собственности ограничений по порядку использования (а также порядку формирования и размерам) нет.

Таблица 6.1 – Состав и структура собственного капитала организации ОАО «Комфорт»

Показатель	На 31.12.2009 г.		На 31.12.2010 г.		На 31.12.2011 г.		Отклонение (+, –)			
							за 2011 год		в целом за анализируемый период	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	в удельном весе	тыс. руб.	в удельном весе
1. Уставный капитал	2050998	114 %	2050998	108 %	2050998	107 %	–	+1 %	–	– 7 %
2. Эмиссионный доход	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Курсовые разницы при формировании уставного капитала	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4. Всего инвестированный капитал (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)	2050998	114 %	2050998	108 %	2050998	107 %	–	+1 %	–	– 7 %
5. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(254337)	14 %	(156888)	8,3 %	(150927)	7,9 %	+ 5961	– 0,4 %	+ 103410	– 6,1 %
6. Резервный капитал	3619	0,2 %	3619	0,2 %	8483	0,4 %	+ 4864	+0,2 %	+ 4864	+0,2 %
7. Всего накопленный капитал (стр. 5 + стр. 6)	(250718)	0,14 %	(153269)	8,1 %	(142444)	7,5 %	+ 10825	– 0,6 %	+ 108274	+7,36 %
8. Переоценка внеоборотных активов	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
9. Добавочный капитал (без переоценки)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
10. Всего располагаемый капитал (стр. 4 + стр. 7 + стр. 8 + стр. 9)	1800280	100 %	1897729	100 %	1908554	100 %	+ 10825	–	+108274	–
11. Доходы будущих периодов (потенциальный капитал)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
12. Оценочные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
13. Итого собственный капитал (стр. 10 + стр. 11 + стр. 12)	1800280	100 %	1897729	100 %	1908554	100 %	+ 10825	–	+108274	–

Наличие резервного капитала свидетельствует о стабильности хозяйствующего субъекта, а его отсутствие (или недостаточная величина) рассматривается кредиторами как фактор риска, поскольку означает либо недостаточность прибыли, либо использование его на покрытие убытков. Размер резервного капитала находится в прямой зависимости от уставного капитала. С другой стороны, чем больше величина созданного резервного капитала, тем больше величина чистых активов и, следовательно, больше гарантий от необходимости уменьшения уставного капитала в случае убытков.

Таким образом, резервный капитал представляет собой своего рода запас финансовой прочности организации, он не может быть распределен собственниками вплоть до ее ликвидации. Однако это не свободные денежные средства, резервированные на определенных счетах. Как любая другая статья пассива баланса, резервный капитал покрывается совокупностью всех имущественных объектов организации.

Нераспределенная прибыль является частью чистой прибыли организации. В ходе анализа оценивают изменение ее доли в общем объеме и приросте собственного капитала. При прочих равных условиях уменьшение показателя свидетельствует о снижении деловой активности и эффективности деятельности организации, падении темпов роста собственного капитала. Величина и доля нераспределенной прибыли зависит от реинвестиционной и дивидендной, а также учетной политики организации. Как источник самофинансирования нераспределенная прибыль оценивается в сумме с созданным резервным капиталом. Их общая величина равна капитализированной прибыли. Факторы изменения собственного капитала организации представлены в таблице 6.2.

Таблица 6.2 – Факторы изменения собственного капитала организации

Фактор	200 г. (прошлый)			200 г. (отчетный)		
	сумма изменений, тыс. руб. (+, -)	% от общего изменения		сумма изменений, тыс. руб. (+, -)	% от общего изменения	
		положительных	отрицательных		положительных	отрицательных
1. Изменение количества акций						
2. Изменение номинальной стоимости акций						
3. Реорганизация юридического лица						
4. Получение чистой прибыли (непокрытого убытка)						
5. Отчисления в резервный капитал						
6. Выплаты дивидендов акционеров						
7. Прочие причины						
8. Общее изменение собственного капитала		100 %	100 %		100 %	100 %

Источники увеличения (уменьшения) собственного капитала подразделяются на следующие группы:

- внешние – за счет эмиссии акций и увеличения их номинальной стоимости, а также реорганизации юридического лица;
- внутренние – нераспределенная прибыль, отчисления в резервный капитал, на дивиденды и другие цели, связанные с потреблением прибыли;
- прочие – изменения суммы доходов будущих периодов; оценочных обязательств; результатов переоценки активов.

Изменение капитала, качество его прироста тесно связаны с распределением прибыли.

Для обоснования структуры капитала можно использовать следующие критерии оценки:

- 1) скорость возврата вложенного капитала;
- 2) показатель рентабельности собственного капитала;
- 3) показатель «прибыль на акцию» (для акционерных обществ);
- 4) среднюю взвешенную цену капитала.

Рассмотрим методику использования каждого критерия оценки.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели:

- рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$);
- экономическая рентабельность ($R_{Э}$);
- финансовый рычаг (коэффициент капитализации, U_1).

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений. Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК} \quad R_{СК} = \frac{\Pi}{СК} \quad R_{Э} = \frac{\Pi Ч}{СК + ЗК} \quad (6.1)$$

Показатель **рентабельности собственного капитала** ($R_{СК}$), исчисленный с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде:

$$R_{СК} = \frac{(\Pi - r * ЗК) * (1 - nn)}{СК} \quad (6.2)$$

где nn – ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы; r – средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы.

Чтобы определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности, в качестве критерия оптимизации можно использовать рентабельность собственного капитала (целевого показателя, учитывающего интересы владельцев организации).

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывает интересы собственников организации, с другой стороны, соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «рентабельность – финансовый риск» (PP). Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$PP = \left[\frac{(\Pi - r * 3K) * (1 - nn)}{СК} \right] : \left[(r - r^{\hat{p}}) * \frac{3K}{СК + 3K} \right], \quad (6.3)$$

где $r^{\hat{p}}$ – безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы; $\frac{3K}{СК + 3K}$ – уровень финансового риска.

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель PP будет иметь наибольшее значение ($PP \rightarrow \max$).

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, **является срок окупаемости** (C_{OK}), характеризующий скорость возврата вложенного капитала. В данном случае C_{OK} рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле:

$$C_{OK} = \frac{СК + 3K}{(\Pi - r * 3K) * (1 - nn)} \quad (6.4)$$

В качестве обязательного элемента любой методики финансового анализа выступают этапы проведения исследования того или иного процесса (явления).

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования.

2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направленных на финансирование деятельности.

3. Рассчитывается показатель «рентабельность – финансовый риск» (PP) для всех вариантов структуры вложенного капитала.

4. Рассчитывается скорость возврата вложенного капитала.

5. В пределах между наибольшей долей собственного капитала и его нулевым уровнем в общем объеме средств финансирования с использованием критериев максимума показателя PP и минимума C_{OK} определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование финансово-хозяйственной деятельности из различных источников.

С повышением доли заемного капитала возрастает уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств.

Финансовый левэридж характеризует использование предприятием заемных средств, которые влияют на измерение коэффициента рентабельности собственного капитала. Финансовый левэридж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на вложенный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левэриджа.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – приращение рентабельности собственных средств благодаря использованию кредитных ресурсов, несмотря на платность последних. Эффект финансового рычага (ЭФР), или сила воздействия финансового рычага, определяется по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - H) \times (K_{PA} - \overline{СП}) \times \frac{\overline{ЗК}}{\overline{СК}}, \quad (6.5)$$

где H – ставка налога на прибыль; K_{PA} – коэффициент рентабельности активов, являющийся отношением валовой прибыли к средней за анализируемый период стоимости активов, %; $\overline{СП}$ – средняя расчетная ставка процентов за кредитные ресурсы, под которой понимается соотношение фактических затрат по всем кредитам за анализируемый период к общей сумме заемных средств, используемых в анализируемом периоде, %; $\overline{ЗК}$ – средняя за период сумма используемого предприятием заемного капитала, руб.; $\overline{СК}$ – средняя за период сумма собственного капитала предприятия, руб.

В структуре формулы (6.5) можно выделить три основные ее составляющие:

- налоговый корректор $(1 - H)$, который показывает, в какой степени проявляется эффект финансового рычага с учетом различных размеров налогообложения прибыли;

- дифференциал (сила) финансового рычага $(K_{PA} - \overline{СП})$, характеризующий разницу между коэффициентом рентабельности активов предприятия и средним размером процента за кредит;

- коэффициент (плечо) финансового рычага $(\overline{ЗК} : \overline{СК})$, отражающий величину заемного капитала, используемого предприятием в расчете на единицу собственного капитала.

Выделение указанных составляющих позволяет предприятию регулировать силу воздействия финансового рычага. При этом налоговый корректор в малой степени зависит от деятельности предприятия, поскольку ставка налога на прибыль устанавливается для всех предприятий законодательством страны. Вместе с тем в процессе управления финансовым левэриджем дифференциальный налоговый корректор может быть использован, если по различным видам деятельности предприятия установлены дифференцированные ставки налогообложения прибыли или предприятие использует налоговые льготы по прибыли.

Дифференциал финансового рычага выступает главным условием, создающим его положительный эффект. Уровень рентабельности активов должен быть выше среднего размера процента за кредит. Чем выше значение дифференциала финансового рычага, тем выше при прочих равных условиях будет эффект от его использования.

Коэффициент финансового рычага является главным генератором как роста прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли и, возможно, предприятия в целом (при неизменной величине дифференциала). При этом величина прибыли увеличивается на сумму процентов, уплаченных за кредитные ресурсы и отраженных в составе прочих расходов предприятия.

Расчет величины эффекта финансового рычага приведен в таблице 6.3:

$$\text{ЭФР}\% = (1 - 0,2) \times (18,5 - 20) \times 0,25 = 0,3\%$$

Вместе с тем необходимо обратить внимание на зависимость эффекта финансового левэриджа от соотношения коэффициента рентабельности активов и уровня процентов за использование заемного капитала. Если коэффициент

валовой рентабельности активов больше уровня процентов за кредит, то эффект финансового левериджа положительный. При равенстве этих показателей эффект финансового левериджа равен нулю. В случае же превышения уровня процентов за кредит над коэффициентом валовой рентабельности активов эффект финансового левериджа получается отрицательным.

Таблица 6.3 – Расчет эффекта финансового рычага

Показатель	Значение
1. Собственный капитал, тыс. руб.	13839,9
2. Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	183,10
3. Краткосрочные ссуды, тыс. руб.	897,5
4. Валюта баланса, тыс. руб.	14920,5
5. Валовая прибыль, тыс. руб.	2493,7
6. Ставка налога на прибыль	0,20
7. Средняя расчетная ставка процента, %	20
8. Коэффициент рентабельности активов, % [стр. 5 + (стр. 2 + стр. 3) × стр. 7 : 100] : стр. 4 × 100	18,5
9. Соотношение заемного и собственного капитала (стр. 2 + стр. 3) : стр. 1	0,07
10. Эффект финансового рычага	0,3

Эффект финансового рычага можно представить как изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию, вызываемое данным изменением нетто-результата эксплуатации инвестиций. При этом под нетто-результатом эксплуатации инвестиций понимается прибыль, включающая сумму процентов за кредит.

Чем выше уровень воздействия финансового рычага, тем более чувствительна чистая прибыль на акцию к изменениям прибыли до уплаты процентов за кредит. Чем больше коэффициент финансового рычага, тем больше финансовый риск для предприятия, поскольку возрастает риск невозвращения кредита с процентами для кредиторов и падения дивидендов и курса акций для инвесторов.

Коэффициент финансового левериджа является тем рычагом, который вызывает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего его дифференциала. При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансового левериджа будет вызывать еще больший прирост коэффициента рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового левериджа будет приводить к еще большему темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, прирост коэффициента финансового левериджа вызывает еще больший прирост его эффекта (положительного или отрицательного в зависимости от положительной или отрицательной величины дифференциала финансового левериджа).

Знание механизма воздействия финансового капитала на уровень прибыльности собственного капитала и уровень финансового риска позволяет целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

Уровень совокупного риска, который называют **сопряженным эффектом операционного и финансового рычагов (ЭОФР)**, можно определить по формуле:

$$\text{ЭОФР} = \text{ЭОР} \times \text{ЭФР} . \quad (6.6)$$

Для акционерных обществ этот показатель показывает, на сколько процентов изменится чистая прибыль на акцию при изменении выручки от реализации на 1 %. Силу воздействия операционного рычага при этом можно рассчитать как отношение процентного изменения нетто-результата эксплуатации инвестиций к процентному изменению объема продаж.

Кроме этого, на основе показателей силы воздействия операционного, финансового рычагов и их сопряженного эффекта можно рассчитать, какой будет величина чистой прибыли на акцию при том или ином проценте изменения выручки от реализации:

$$ЧП_a^n = ЧП_a^ф \times (1 + ЭОФР \times \Delta ВР\% : 100), \quad (6.7)$$

где $ЧП_a^n$ – чистая прибыль на акцию в прогнозном периоде; $ЧП_a^ф$ – чистая прибыль на акцию в отчетном периоде; $ЭОФР$ – сопряженный эффект операционного и финансового рычагов; $\Delta ВР\%$ – процентное изменение выручки от реализации.

Если запланирован рост выручки от реализации на 8 %, а чистая прибыль на акцию в текущем периоде составляет 600 руб. при силе воздействия операционного рычага 1,19 и силе воздействия финансового рычага 0,3, то в будущем году чистая прибыль может достигнуть уровня:

$$600 \times (1 + 1,19 \times 0,3 \times 8 : 100) = 31,54 \text{ руб.}$$

Сочетание высоких значений операционного и финансового рычагов может оказать негативное воздействие на финансовое состояние предприятия, поскольку высокие предпринимательский и финансовый риски взаимно умножаются. Снижение совокупного риска возможно с использованием одного из следующих вариантов:

- 1) высокий уровень силы воздействия финансового рычага в сочетании со слабой силой воздействия операционного рычага;
- 2) низкий уровень силы воздействия финансового рычага в сочетании с сильным операционным рычагом;
- 3) умеренные уровни эффектов финансового и операционного рычагов.

6.2 Анализ движения капитала организации

При анализе собственного капитала следует обратить внимание на темпы его роста, а также на соотношение коэффициентов поступления и выбытия (таблица 6.4). Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, то в организации идет процесс наращивания собственного капитала и наоборот.

Темп роста собственного капитала (коэффициент сохранности собственного капитала) определяют по следующей формуле:

$$K_{ск} (TP_{ск}) = \frac{СК_1}{СК_0} \times 100\% \quad (6.8)$$

Для оценки темпов роста собственного капитала используют следующие критерии:

- темп роста собственного капитала должен быть более 100 %;

– темп роста собственного капитала должен быть больше темпов роста инфляции за отчетный период $TP_{СК} > J_{инф}$;

– темп роста собственного капитала (отдельно или в сумме с долгосрочным заемным капиталом) должен быть выше темпов роста внеоборотных активов $TP_{СК} > TP_{ВА}$.

Таблица 6.4 – Показатели движения собственного капитала организации

Показатель	Про- шлый год	Отчет- ный год	Отклонение	
			абсо- лютное (+, -)	относи- тель- ное, %
1. Собственный капитал на начало го- да, тыс. руб.				
2. Собственный капитал на конец го- да, тыс. руб.				
3. Поступивший собственный капи- тал, тыс. руб.				
4. Использованная (выбывшая) часть собст- венного капитала, тыс. руб.				
5. Коэффициент поступления собственного капитала				
6. Коэффициент использования собственного капитала				
7. Темп роста собственного капитала, %				

Коэффициент поступления собственного капитала определяется как отношение величины прироста собственного капитала за год к остатку собственного капитала на конец года и показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец года составляют вновь поступившие собственные источники.

Коэффициент выбытия собственного капитала (использования) вычисляется как отношение величины выбывшего (использованного) собственного капитала за год к остатку собственного капитала на начало года и показывает, какая часть собственного капитала, с которым организация начинала свою деятельность в отчетном периоде, была использована (выбыла) в процессе ее финансово-хозяйственной деятельности.

Темп роста собственного капитала и оценка качества его прироста при прочих равных условиях зависит от величины капитализированной прибыли, ежегодно направляемой на его увеличение:

$$TP_{СК} = \frac{СК_1}{СК_0} = \frac{СК_0 + ПК_1}{СК_0} = 1 + \frac{ПК_1}{СК_0}, \quad (6.9)$$

где капитализированная прибыль (ПК) определяется разностью между величиной чистой прибыли в организации и величиной начисленных дивидендов акционерам.

Таким образом, темп прироста собственного капитала может быть оценен по показателю, отражающему соотношение капитализированной прибыли от-

четного периода к собственному капиталу прошлого периода. Факторная модель для анализа этого соотношения имеет вид:

$$T_{пр.ск} = \frac{ПК_1}{СК_0} = \frac{ПЧ_1}{V_1} \times \frac{V_1}{ВБ_1} \times \frac{ВБ_1}{СК_0} \times \frac{ПК_1}{ПЧ_1}, \quad (6.10)$$

где $ПЧ_1$ – чистая прибыль отчетного периода; V_1 – выручка от реализации продукции, работ, услуг; $ВБ_1$ – валюта баланса в отчетном периоде.

Факторный анализ изменения темпов роста собственного капитала проводят способом абсолютных разниц, данные сводят в таблицу 6.5.

Таблица 6.5 – Влияние факторов на темпы прироста собственного капитала

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
1. Выручка, тыс. руб.			
2. Валюта баланса на конец года, тыс. руб.			
3. Величина собственного капитала на начало года, тыс. руб.			
4. Чистая прибыль, тыс. руб.			
5. Капитализированная прибыль, тыс. руб.			
6. Рентабельность продаж, %			
7. Коэффициент оборачиваемости активов (капитала)			
8. Соотношение совокупного и собственного капитала			
9. Коэффициент капитализации чистой прибыли			
10. Темп прироста собственного капитала, %			
11. Влияние факторов на изменение темпов прироста собственного капитала за счет:			
– рентабельности продаж	×	×	
– оборачиваемости активов (капитала)	×	×	
– соотношения совокупного и собственного капитала	×	×	
– коэффициента капитализации прибыли	×	×	

Два первых фактора – рентабельность продаж и оборачиваемость активов (капитала) – отражают действие тактической финансовой политики, а два последних – стратегической финансовой политики организации. При этом коэффициент, отражающий структуру капитала, характеризует финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств, а доля капитализации в чистой прибыли реинвестиционную политику организации.

6.3 Оценка чистых активов

Для оценки степени ликвидности активов организации (кроме некоммерческой) в справке отчета о движении капитала отражается показатель «Чистые активы» (стр. 3600), который используют для анализа финансового положения организации.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету. Это активы, непосредственно используемые в основ-

ной деятельности и приносящие доход. В акционерных обществах, обществах с ограниченной ответственностью этот показатель сопоставляется с величиной уставного капитала и не может быть меньше него. В противном случае уставный капитал должен быть уменьшен. Если же стоимость чистых активов меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, организация подлежит ликвидации.

Кроме того, показатель чистых активов сравнивают с размерами уставного и резервного капитала. Например, согласно статье 102 ГК РФ акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного капитала или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

Порядок расчета чистых активов установлен приказом Минфина РФ № 10н и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 03-6/ПЗ от 29.01.2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

Рассчитаем показатель чистых активов на основании данных баланса.

Активы, участвующие в расчете, – это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи: внеоборотные активы, отражаемые в разделе I баланса, за исключением балансовой стоимости собственных акций акционерного общества, выкупленных у акционеров.

При этом в расчет величины чистых активов принимаются учитываемые в разделе I бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патентами, ноу-хау, программными продуктами, монопольные права и привилегии, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т. п.);

б) имеющие документальное подтверждение затраты, связанных с их приобретением (созданием);

в) подтвержденные документом (патентом, актом, договором и т. п.), выданным в соответствии с законодательством Российской Федерации, о праве общества на владение данными нематериальными активами.

По статье «Прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество.

В расчете участвуют запасы, налог на добавленную стоимость, денежные средства и денежные эквиваленты, дебиторская задолженность и прочие активы, показываемые в разделе II бухгалтерского баланса, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

При наличии у акционерных обществ на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг показатели статей, в связи с которыми они созданы, принимаются в расчет (показываются в расчете) с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

Пассивы, участвующие в расчете:

1. Статьи раздела III баланса, характеризующие обязательства организации в части целевого финансирования и поступлений.

2. Все статьи раздела IV баланса – долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим лицам.

3. Статьи раздела V баланса – краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, задолженность участникам по выплате доходов, оценочные обязательства и прочие краткосрочные обязательства. Статья «Доходы будущих периодов» в расчетах не участвует.

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте Российской Федерации по состоянию на 31 декабря отчетного года. Оба рассчитанных показателя записываются в Справку формы отчета о движении капитала. Пример расчета чистых активов показан в таблице 6.6.

Таблица 6.6 – Расчет чистых активов организации ОАО «Комфорт», тыс. руб.

Показатель	На 31.12.2010 г.	На 31.12.2011 г.	Абсолютное отклонение (+, –)
Активы			
1. Нематериальные активы	595	553	–42
2. Основные средства	1940134	2529182	589048
3. Финансовые вложения	180270	288906	108636
4. Отложенные налоговые активы	47545	42083	–5462
5. Прочие внеоборотные активы	87472	54907	–32565
6. Запасы	2062898	1748007	–314891
7. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	12888	10779	–2109
8. Дебиторская задолженность	1829297	3211432	1382135
9. Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1237361	1266274	28913
10. Денежные средства и денежные эквиваленты	297316	198666	–98650
Итого активы	9350789	7695776	–1655013
Пассивы			
11. Заемные средства	3405085	3411302	6217
12. Кредиторская задолженность	4023270	2374336	–1648934
13. Отложенные налоговые обязательства	13880	12409	–1471
Итого пассивы	7442235	5798047	–1644188
14. Чистые активы	1908554	1897729	–10825

Чистые активы организации в 2011 году снизились на 10825 тыс. руб., что отрицательно характеризует деятельность ОАО «Комфорт». Кроме того, величина чистых активов меньше уставного капитала организации, следовательно, ей придется принимать решение о снижении уставного капитала до величины чистых активов. Такое решение также не на пользу исследуемой организации, интерес инвесторов будет потерян. В целом, можно сделать вывод о том, что организация испытывает экономический кризис и вынуждена принимать соответствующие управленческие решения.

Исследуем влияние факторов на изменение рентабельности чистых активов. Данные представим в таблице 6.7.

Таблица 6.7 – Влияние факторов на изменение рентабельности чистых активов

Показатель	Условное обозначение, алгоритм расчета	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	B			
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	$ПЧ$			
3. Величина чистых активов, тыс. руб.	$ЧА$			
4. Величина заемного капитала, тыс. руб.	$ЗК$			
5. Коэффициент соотношения заемного капитала и чистых активов	$K_{зс} = ЗК / ЧА$			
6. Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	$K_{об.зк} = B / ЗК$			
7. Рентабельность продаж, %	$R_{np} = ПЧ / B$			
8. Рентабельность чистых активов, %	$R_{ча} = ПЧ / ЧА$			
9. Влияние факторов на изменение рентабельности чистых активов за счет:				
рентабельности продаж	$\Delta R_{ча} (R_{np})$	×	×	
оборачиваемости заемного капитала	$\Delta R_{ча} (K_{об.зк})$	×	×	
Коэффициента соотношения заемного капитала и чистых активов (структуры капитала)	$\Delta R_{ча} (K_{зс})$	×	×	

Влияние факторов на показатель рентабельности чистых активов определяют по следующей факторной модели:

$$R_{ча} = \frac{ПЧ}{ЧА} = \frac{ПЧ}{B} \times \frac{B}{ЗК} \times \frac{ЗК}{ЧА}. \quad (6.11)$$

6.4 Контрольные вопросы и тесты к разделу 6

Контрольные вопросы

1. Назовите источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Назовите составляющие элементы собственного капитала организации.
3. Какова роль чистой прибыли в формировании собственного капитала?
4. Назовите состав накопленного и инвестированного капитала источников формирования.
5. Охарактеризуйте порядок расчета чистых активов.
6. Постройте мультипликативные модели факторного анализа чистых активов.
7. Определите наиболее точное выражение соотношения собственного капитала и чистых активов: $СК > ЧА$; $СК < ЧА$; $СК = ЧА$.
8. Каковы показатели оценки эффективности использования собственного капитала?
9. Охарактеризуйте состав и структуру заемного капитала (обязательств) организаций.
10. Что включается в состав долгосрочных и краткосрочных обязательств организации?

11. Каковы показатели оценки эффективности использования заемного капитала?
12. Предложите многофакторную модель анализа рентабельности собственного капитала и раскройте порядок расчета факторов.
13. Раскройте экономическое содержание и порядок расчета финансового рычага.
14. Как рассчитывается эффект финансового рычага?

Тест 6

1. Назовите составляющие части собственного капитала:

- a) Итог раздела III «Капитал и резервы» Бухгалтерского баланса + Оценочные обязательства;
- b) Накопленный капитал + Инвестированный капитал;
- c) Итог раздела III «Капитал и резервы» + Доходы будущих периодов.

2. Назовите составляющие элементы заемного капитала и привлеченных средств:

- a) долгосрочные заемные средства;
- b) долгосрочные заемные средства + краткосрочные заемные средства + кредиторская задолженность;
- c) долгосрочные заемные средства + краткосрочные заемные средства + кредиторская задолженность + задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + прочие краткосрочные обязательства.

3. Каково принципиальное соотношение величины чистых активов и собственного капитала:

- a) Чистые активы = Собственный капитал;
- b) Чистые активы > Собственный капитал;
- c) Чистые активы < Собственный капитал.

4. Определите коэффициент оборачиваемости собственного капитала при условии, что коэффициент рентабельности собственного капитала составил 1,16, а коэффициент рентабельности продаж – 1,27:

- a) 1,47;
- b) 0,91;
- c) 1,09.

5. Собранием акционеров АО был утвержден дивиденд на одну обыкновенную акцию в размере 300 % от ее номинальной стоимости (5 руб.). Какова должна быть величина дивидендного фонда, если общее количество обыкновенных акций составило 6000 шт.:

- a) 90 000;
- b) 60 000;
- c) 30 000.

6. Предприятие имеет внеоборотные активы на сумму 6000 тыс. руб.; долгосрочные обязательства – 3000 тыс. руб.; текущие (оборотные) активы – 8000 тыс. руб.; краткосрочные обязательства – 4000 тыс. руб.; собственный капитал – 7000 тыс. руб. Тогда собственный оборотный капитал составит (тыс. руб.):

- a) 2000;
- b) 3000;
- c) 1000;
- d) 4000;
- e) нет правильного ответа.

7. Какие показатели баланса определяют источники средств предприятия:

- a) собственные, заемные и привлеченные средства;

- b) основные, заемные и привлеченные средства;
- c) основные средства, заемные денежные средства.

8. Какие из перечисленных пассивов относятся к постоянным:

- a) долгосрочные заемные средства;
- b) собственный капитал и приравненные к нему средства;
- c) расчеты с кредиторами.

9. Какие из перечисленных пассивов относятся к срочным обязательствам:

- a) краткосрочные заемные средства;
- b) расчеты с кредиторами;
- c) долгосрочные заемные средства.

10. Определите, в каком случае величина собственного капитала организации, указанная в Бухгалтерском балансе, является финансово-устойчивой:

- a) $СК$ по данным бухгалтерского баланса $> СК$, рассчитанного исходя из сложившегося в организации соотношения критического и фактического объемов реализации;
- b) $СК$ по данным бухгалтерского баланса $< СК$, рассчитанного исходя из сложившегося в организации соотношения критического и фактического объемов реализации.

11. Как определить рентабельность собственного капитала:

- a) чистая прибыль : собственный капитал;
- b) прибыль отчетного периода : собственный капитал;
- c) чистая прибыль : уставный капитал.

12. За счет каких источников организации необходимо формировать внеоборотные активы, чтобы не была нарушена финансовая устойчивость:

- a) за счет собственного капитала, краткосрочных займов и кредитов;
- b) за счет прибыли, краткосрочных кредитов и займов;
- c) за счет собственного капитала, долгосрочных кредитов и займов.

13. Определите значение коэффициента рентабельности собственного капитала, если коэффициент рентабельности продаж составляет 1,25, а коэффициент оборачиваемости собственного капитала – 1,14:

- a) 0,912;
- b) 1,096;
- c) 1,425.

14. В состав собственного капитала не включается:

- a) Заемные средства;
- b) Доходы будущих периодов;
- c) Оценочные обязательства;
- d) Нет правильного ответа.

15. По бухгалтерской отчетности определите коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

- a) 3,2;
- b) 16,2;
- c) 9,7.

16. Если организация имеет недвижимость на сумму 15 тыс. руб., долгосрочные обязательства – на 5 тыс. руб., оборотные активы – 10 тыс. руб., краткосрочные обязательства – 7 тыс. руб., то собственный капитал составляет:

- a) 13 тыс. руб.;
- b) 3 тыс. руб.;
- c) 17 тыс. руб.

17. Какая часть активов финансируется из средств предприятия, если отношение собственного и привлеченного капитала составляет 1 : 3?

- a) 1 : 3;
- b) 3 : 4;
- c) 1 : 4.

18. Краткосрочная задолженность организации показывается в отчете:

- a) как капитал собственника (собственный капитал);
- b) легкорезализуемые обязательства;
- c) краткосрочные обязательства.

7 АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

7.1 Сущность, цели и значение финансового анализа в управлении денежными потоками организации

В основе реализации любого управленческого решения лежит использование денежных средств. К числу таких решений относится решение о расходах на поддержание необходимого объема оборотных активов, обслуживание задолженности, оплату труда, уплату налогов и отчислений. Денежные средства используются и на затраты капитального характера: в основные средства, нематериальные активы, проектные и научные исследования, финансовые вложения.

Для осуществления своих расходов предприятие должно обеспечивать адекватный приток денежной массы в виде выручки от продаж, поступления дивидендов, получения временных заемных денежных средств. Таким образом, деятельность предприятия является объективной предпосылкой возникновения движения денежных средств.

Целью управления денежными активами является определение оптимального остатка денежных средств, необходимых для расчета по своим неотложным финансовым обязательствам, а также определение инвестиционных возможностей осуществления краткосрочных финансовых вложений.

Объектами финансового управления являются денежные средства (в кассе, на банковских счетах, в пути) и их резервы в форме текущих финансовых инвестиций в денежные инструменты и их эквиваленты.

Денежные средства – активы, выраженные в денежных единицах, такие как деньги в кассе или дебиторская задолженность. Эквивалентами денежных средств являются краткосрочные финансовые инвестиции, которые могут быть свободно конвертированы в известную сумму средств и имеют незначительный риск изменения стоимости. Обычно такими эквивалентами являются высоколиквидные инвестиции в ценные бумаги на срок, который не превышает 3 месяца (казначейские векселя, депозитные сертификаты).

В процессе осуществления всех видов финансовых и хозяйственных операций предприятия генерируют движение денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия представляет собой непрерывный во времени процесс и определяется понятием «денежный поток».

Под денежными потоками понимают поступления и выплаты денежных средств и их эквивалентов.

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выбытия денежных средств, создаваемых его хозяйственной деятельностью.

Поступление (приток) денежных средств называется положительным денежным потоком, выбытие (отток) денежных средств – отрицательным денежным потоком. Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется чистым денежным потоком.

Ключевыми принципами управления денежными активами являются:

- поддержание оптимального остатка денежных средств для осуществления непрерывной деятельности;
- создание резерва свободных денежных средств для компенсации расходов; возможного расширения объемов деятельности; непредвиденных и возможных потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности;
- учет диапазона сезонных изменений остатка денежных средств;
- своевременная трансформация свободных денежных средств в высоколиквидные финансовые инвестиции и их обратная конвертация для пополнения остатка денежных средств;
- формирование инвестиционного остатка денежных средств с целью осуществления эффективных краткосрочных финансовых вложений в отдельные сегменты рынка денег.

Управление денежными активами необходимо рассматривать как последовательный процесс постановки заданий и их выполнения, который включает реализацию таких этапов:

- 1) планирование и прогнозирование денежных потоков и составление соответствующих внутренних финансовых документов (бюджет денежных потоков, а также расчеты плановых показателей о движении денежных средств, платежный календарь и др.);
- 2) имплементация бюджета денежных потоков как неотъемлемой составляющей системы бюджетирования на предприятии;
- 3) финансовый контроль выполнения бюджета денежных потоков и плановых показателей о движении денежных средств;
- 4) осуществление корректировки плановых величин денежных активов соответственно изменению внешних и внутренних условий реализации плана.

На каждом из определенных этапов используются специфические методы управления, которые отвечают потребностям соответствующего этапа.

Планирование и прогнозирование денежных потоков являются составными элементами внутрифирменного финансового прогнозирования и планирования в компании, путем внедрения которых достигается согласованность величины ожидаемых денежных потоков с потребностями финансового обеспечения отдельных хозяйственных операций предприятия в рамках операционной, инвестиционной и финансовой его деятельности.

Основными инструментами планирования и прогнозирования денежных потоков являются:

- бюджетирование – разработка кассового бюджета;
- планирование ликвидности предприятия;
- составление платежного календаря, в том числе календаря налоговых платежей;
- калькуляция потребности компании в капитале, ее сравнение и согласование с плановыми показателями движения денежных средств от всех видов деятельности;
- формирование прогнозных показателей движения денежных средств предприятия.

Имплементация результатов финансового планирования и прогнозирования предусматривает осуществление финансово-хозяйственной деятельности предприятия соответственно запланированным параметрам и может включать такие операции:

- определение цен на продукцию, товары, услуги предприятия;
- определение политики денежных расчетов предприятия с покупателями и поставщиками;
- привлечение необходимого дополнительного капитала в распоряжение компании;
- реализация других мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников (дезинвестиции, взыскание дебиторской задолженности, рефинансирование долговых требований к третьим лицам);
- другие хозяйственные операции, направленные на выполнение финансового плана.

Этот этап управления денежными потоками компании неразрывно связан с организацией финансового контроллинга и корректировки прогнозных и плановых показателей.

Корректировка отдельных показателей финансовых прогнозов и системы бюджетов компании в соответствии с изменениями внешних и внутренних факторов предполагает:

- пересмотр целевых (прогнозных и плановых) показателей денежных потоков компании;
- отсрочку формирования выходящих денежных потоком (например, пролонгация задолженности, реструктуризация долгов);
- инкассацию отсроченных входных денежных потоков (например, рефинансирование долговых требований к третьим лицам).

В соответствии с принципами управления формируют систему методов управления денежными потоками, в частности:

- анализ денежных потоков;
- планирование и оптимизация;
- контроль за движением денежных средств;
- учет и отчетность.

Приведенные методы управления денежными потоками являются одновременно этапами процесса управления в целом (рисунок 7.1), каждый из которых является исходным для другого.

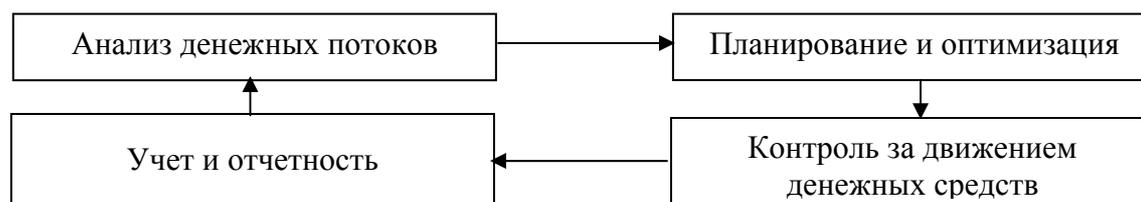


Рисунок 7.1 – Взаимосвязь этапов и методов управления денежными потоками

Значимость анализа денежных потоков, создающего основу для формирования аффе́ктивной политики и принятия управленческих решений, обусловлена рядом причин:

- денежные потоки обслуживают функционирование организации практически во всех аспектах деятельности;
- оптимальные денежные потоки обеспечивают финансовую устойчивость и платежеспособность организации;
- рационализация денежных потоков способствует достижению ритмичности производственно-коммерческого процесса организации;
- эффективное управление денежными потоками сокращает потребность организации в привлечении заемного капитала;
- оптимизация денежных потоков является предпосылкой ускорения оборачиваемости капитала организации в целом;
- рациональное использование высвободившихся денежных средств в результате оптимизации денежных потоков способствует расширению масштабов производства и росту выручки, получению дополнительных доходов.

Цель анализа денежных потоков – получение необходимого объема их параметров, дающих объективную, точную и своевременную характеристику направлений поступления и расходования денежных средств, объемов, состава, структуры, объективных и субъективных, внешних и внутренних факторов, оказывающих различное влияние на изменение денежных потоков.

Задачами анализа денежных потоков организации являются:

- оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности; оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
- оценка динамики потоков денежных средств;
- выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков;
- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств;
- разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств.

На первом этапе анализа рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации в разрезе отдельных источников. Целесообразно сопоставлять темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки от продаж с показателями прибыли. Особое внимание необходимо уделить соотношению источников образования положительного денежного потока – внутренних (выручки от продаж) и внешних (полученных займов, кредитов) выявлению степени зависимости от внешних источников.

Второй этап – изучение динамики объема отрицательного денежного потока организации, а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

На *третьем этапе* анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему. Анализ динамики чистого денежного потока дает возможность оценить сбалансированность производственно-финансовой деятельности.

В процессе *четвертого этапа* анализа определяются роль показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов: изменения за анализируемый период величин остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, сумм начисленной амортизации, созданных резервов.

Особое место уделяется характеристике качества чистого денежного потока, т. е. показателям структуры источников его формирования. Высокий уровень качества чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет роста выручки от продаж и снижения себестоимости. Низкое качество имеет чистый денежный поток, значительная часть которого получена за счет роста цен продаж, связанного с инфляционными процессами, доходов от прочих операций, чрезвычайных доходов.

На *пятом этапе* проводится коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации. С помощью различных коэффициентов осуществляется моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения резервов роста эффективности управления денежными потоками.

7.2 Оценка результативности производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности

Для предоставления пользователям финансовой отчетности информации об изменениях денежных средств предприятия составляется отчет о движении денежных средств (приложение Г).

Главная цель анализа движения денежных средств – оценка способности предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

В процессе анализа движения денежных средств используются прямой и косвенный методы.

При использовании **прямого метода** расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета и отчетности, характеризующие поступление и расходование денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом.

К денежным потокам от *текущих операций* относят поступление денежных средств, которое выражается в выручке от реализации продукции, полученных арендных платежей; расход денежных средств складывается из оплаты товаров, услуг и работ, оплаты труда, отчислений в государственные внебюджетные фонды, средств, направленных на выдачу подотчетных сумм, авансов.

К денежным потокам от *инвестиционных операций* относятся выручка от реализации основных средств, полученные дивиденды и проценты; к расходу –

приобретение машин, оборудования, транспортных средств, нематериальных активов, оплата долевого участия в строительстве, приобретение долгосрочных ценных бумаг, долгосрочные финансовые вложения, выплата дивидендов и процентов.

Поступления от *финансовых операций* складываются из выпуска краткосрочных ценных бумаг, реализации ранее приобретенных ценных бумаг, получения кредитов; расход – из затрат на приобретение краткосрочных ценных бумаг, возврат кредитов.

Общая величина притока денежных средств предприятия отражается суммой оборотов по дебету счетов денежных средств. Из них вычитается сумма внутреннего оборота, величина средств, поступившая в дебет с кредита этих же счетов (например, перевод сверхлимитного остатка денежных средств из кассы на расчетный счет или получение наличных денег в кассу с расчетного счета). Если не выполнить корректировку дебетовых оборотов, это приведет к двойному счету и искажению итогового показателя.

Сумма поступлений денежных средств предприятия за период (D) определяется следующим образом:

$$P_{ДС} = \sum_i O_D^i, \quad (7.1)$$

где i – счета денежных средств, используемые предприятием; O_D^i – скорректированный оборот по дебету счета i , руб.

Показатель $P_{ДС}$ – это приток денежных средств за анализируемый период. Вся сумма средств (P_{Σ}), находящаяся в распоряжении предприятия, определяется как

$$P_{\Sigma} = \sum (O_D + c_D), \quad (7.2)$$

где c_D – дебетовое сальдо счета на начало анализируемого периода, руб. На предприятии множество направлений оттока денежных средств, связанных с текущими обязательствами предприятия. Они определяются по данным бухгалтерских счетов. Часть из них погашается без привлечения денежных средств, поэтому требуется соответствующая корректировка записей по счетам как по дебету, так и по кредиту.

Величина текущих обязательств предприятия определяется следующим образом:

$$P_{ДС} = \sum_j O_K^j, \quad (7.3)$$

где j – счета обязательств, применяемые в организации; O_K^j – оборот по кредиту счета j , приходящийся на счета денежных средств, руб.

Показатель P определяет текущую потребность предприятия в денежных средствах за анализируемый период. Но организация отвечает по всем своим обязательствам, а значит, и по образованным до этого периода также. Чтобы учесть всю сумму обязательств и определить общую потребность в денежных средствах в анализируемом периоде, необходимо увеличить показатель P на величину кредитовых сальдо счетов, на которых формируются обязательства, т. е. на сумму не погашенных в предыдущие периоды обязательств. Тогда общая потребность предприятия в денежных средствах определяется как:

$$P_{\Sigma} = \sum_j (O_K + c_K)_j, \quad (7.4)$$

где c_K – кредитовое сальдо счета на начало анализируемого периода, руб.

Преимущество прямого метода состоит в том, что он позволяет:

- оценить общие суммы поступлений и платежей и определить статьи, которые формируют наибольший приток и отток денежных средств;
- делать выводы относительно достаточности их для уплаты по счетам текущих обязательств и для осуществления инвестиционной деятельности.

В нормальной ситуации текущая деятельность предприятия должна обеспечивать приток денежных средств, полностью покрывая их инвестиционный отток. Отношение чистого денежного потока от текущей деятельности к чистому денежному потоку от инвестиционной деятельности должно превышать 50 %.

В качестве недостатка прямого метода выделяют его трудоемкость. Кроме того, он не раскрывает взаимосвязь между изменением остатка денежных средств и финансовыми результатами деятельности организации. Расчет чистой прибыли методом начисления, а остатка денежных средств кассовым методом, приводит к их значительному отличию друг от друга.

Для преодоления данного недостатка используется **косвенный метод**, который предусматривает проведение ряда корректировок, в результате которых величина чистой прибыли отчетного периода становится равной приросту денежных средств.

Корректировки осуществляются с целью учета влияния:

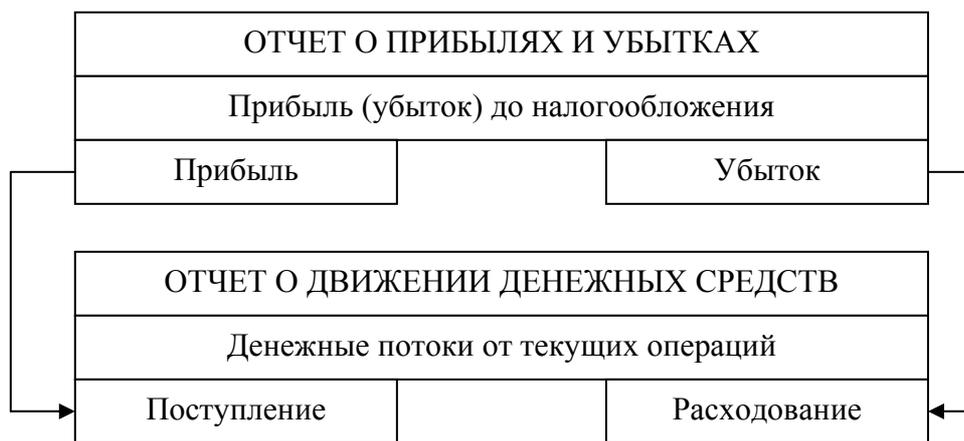
- изменений в составе запасов, операционной дебиторской и кредиторской задолженности;
- доходов и затрат, не связанных с движением денежных средств (например, амортизационные отчисления);
- прибыли и убытка, связанных с инвестиционной и финансовой деятельностью (например, финансовый результат от выбытия или продажи основных средств).

В отличие от прямого метода, использующего учетные данные о денежных потоках, косвенный метод рассматривает не только статьи денежных средств, но и статьи активов и пассивов, изменение которых влияет на финансовые потоки организации.

На *первом этапе* составления отчета о движении денежных средств косвенным методом переносится показатель прибыли от обычной деятельности до налогообложения, отраженный в отчете о прибылях и убытках (рисунок 7.2).

На *втором этапе* устраняется влияние на чистый финансовый результат операций неденежного характера (рисунок 7.3), к которым относятся:

- амортизация внеоборотных активов;
- изменения в составе обеспечений предстоящих затрат и платежей, которые не связаны с инвестиционной и финансовой деятельностью;
- прибыль (убыток) от внереализованных курсовых разниц вследствие пересчета статей баланса в иностранной валюте;
- прибыль (убыток) от не операционной деятельности;
- затраты на оплату процентов.



Прибыль (убыток) до налогообложения

**Рисунок 7.2 – Перенесение прибыли (убытка)
в отчет о движении денежных средств**



**Рисунок 7.3 – Изменение в денежных средствах
в результате корректировки неденежных статей**

На *третьем этапе* корректировочные процедуры выполняются с учетом изменений в статьях оборотных активов, краткосрочных обязательств и доходов будущих периодов.

Расчет прибыли осуществляется в бухгалтерском учете по методу начисления, поэтому для создания отчета о движении денежных средств необходимо внести некоторые изменения в показатели оборотных активов и обязательств, например, следует откорректировать сумму дебиторской задолженности (уменьшить чистую прибыль при ее увеличении и, наоборот, увеличить при уменьшении дебиторской задолженности), учесть изменение остатков на счетах запасов (если растут производственные запасы, то реальный отток денег увеличится на эту величину и наоборот), а также расходов будущих периодов.

Процесс корректировки чистой прибыли в случае изменения суммы краткосрочных обязательств производится аналогично, но в противоположном направлении.

Четвертый этап предполагает определение чистого движения денежных средств до чрезвычайных статей с учетом выплаченных процентов и налога на прибыль.

На *пятом этапе* для определения чистого движения денежных средств по текущей деятельности необходимо учесть движение денежных средств вследствие чрезвычайных событий, которые не связаны с инвестиционной или финансовой деятельностью.

В процессе осуществления корректировок финансового результата его величина преобразуется в величину изменения остатка денежных средств за анализируемый период, т. е. достигается равенство:

$$ЧП' = \Delta ДС, \quad (7.5)$$

где $ЧП'$ – скорректированная сумма чистой прибыли за анализируемый период; $\Delta ДС$ – приращение остатков денежных средств за анализируемый период.

Преимуществом косвенного метода является возможность построения отчета без привлечения внутренних данных об оборотах по счетам денежных средств организации.

Анализ движения денежных средств косвенным методом начинается с оценки состояния активов и их источников по бухгалтерскому балансу. Затем определяют постатейно каждую позицию активов и пассивов, в какой мере они повлияли на состояние денежных источников и чистой прибыли предприятия.

При сравнительном анализе финансового результата и состояния денежных средств учитывается, как отразилось на доходах фактическое поступление денег.

Таким образом, анализ движения денежных средств дает возможность сделать обоснованные выводы:

- в каком объеме и из каких источников были получены поступившие на предприятие денежные средства и каковы основные направления их использования;
- способно ли предприятие в результате своей операционной (текущей) деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над платежами, и если да, то насколько стабильно такое превышение;
- в состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам;
- достаточно ли полученной предприятием прибыли для обслуживания его операционной деятельности;
- достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности;
- чем объясняются расхождения полученной прибыли с величиной изменения денежных средств.

7.3 Коэффициентный метод как инструмент факторного анализа денежных потоков

Коэффициентный анализ является неотъемлемой частью анализа денежных потоков. С его помощью изучаются уровни и их отклонения от плановых и базисных значений различных относительных показателей, характеризующих денежные потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств предприятия.

Одним из важнейших показателей, определяющих достаточность создаваемого предприятием чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей, является **коэффициент достаточности чистого денежного потока**, который рассчитывается по формуле:

$$KD_{чдп} = \frac{ЧДП}{BKЗ + \Delta Z + Д} \sqrt{2}, \quad (7.6)$$

где $KD_{чдп}$ – коэффициент достаточности чистого денежного потока в анализируемом периоде; $ЧДП$ – чистый денежный поток за анализируемый период, тыс. руб.; $BKЗ$ – выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам за анализируемый период, тыс. руб.; ΔZ – прирост запасов в составе оборотных активов за анализируемый период, тыс. руб.; $Д$ – дивиденды, выплаченные собственникам предприятия за анализируемый период, тыс. руб.

Для оценки синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе отдельных интервалов отчетного периода рассчитывается **коэффициент ликвидности денежного потока** ($K_{лдп}$) по следующей формуле:

$$K_{лдп} = \frac{ПДП - (ДС_K - ДС_H)}{ОДП}, \quad (7.7)$$

где $ПДП$ – сумма поступлений денежных средств; $ДС_K$, $ДС_H$ – сумма остатка денежных средств предприятия соответственно на конец и начало рассматриваемого периода; $ОДП$ – сумма расходования денежных средств.

Обобщающими показателями эффективности денежных потоков предприятия являются **коэффициент эффективности денежного потока** ($K_{эдп}$) и **коэффициент реинвестирования чистого денежного потока** ($KP_{чдп}$), которые рассчитываются соответственно по следующим формулам:

$$K_{эдп} = \frac{ЧДП}{ОДП} \quad (7.8)$$

и

$$KP_{чдп} = \frac{ЧДП - Д}{\Delta РИ + \Delta ФИ_д}, \quad (7.9)$$

где $\Delta РИ$ и $\Delta ФИ_д$ – сумма прироста соответственно реальных инвестиций и долгосрочных финансовых инвестиций предприятия.

Оценка эффективности использования денежных средств производится также с помощью **коэффициентов рентабельности**:

– рентабельности положительного денежного потока ($K_{рпдп}$):

$$K_{рпдп} = \frac{ЧП}{ПДП}, \quad (7.10)$$

где $ЧП$ – чистая прибыль предприятия;

– рентабельности среднего остатка денежных средств ($K_{рдс}$):

$$K_{рдс} = \frac{ЧП}{ДС}, \quad (7.11)$$

– рентабельности чистого денежного потока ($K_{рчдп}$):

$$K_{рчдп} = \frac{ЧП}{ЧДП}. \quad (7.12)$$

Отдельно можно рассматривать показатели рентабельности денежных потоков по видам деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой).

Важным моментом анализа денежных потоков является оценка их сбалансированности во времени, т. е. отклонений разнонаправленных денежных потоков в отдельные временные промежутки. В данном случае надо исходить из критерия минимизации возможных отклонений (колебаний) значений притока и оттока денежных средств.

Для установления степени синхронности (сбалансированности) денежных потоков за анализируемый период используется **коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков**, который определяется по формулам:

$$r = \frac{\delta_{xy}^2}{\delta_x \times \delta_y} \quad (7.13) \quad \delta_{xy}^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y}) \quad (7.14)$$

$$\delta_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} \quad (7.15) \quad \delta_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{n}} \quad (7.16)$$

где r – коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков в анализируемом периоде; x_i – сумма положительного денежного потока за i -й временной интервал; y_i – сумма отрицательного денежного потока за i -й временной интервал; \bar{x} – средняя величина притока денежных средств за временной интервал; \bar{y} – средняя величина оттока денежных средств за временной интервал; n – количество временных интервалов в анализируемом периоде.

Чем ближе значение коэффициента корреляции денежных потоков к единице, тем меньше разброс колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков. Это означает, что меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности, с одной стороны (в периоды превышения величин отрицательных денежных потоков над положительными), и избыточности денежной массы – с другой стороны (в периоды значительного превышения величин положительных денежных потоков над отрицательными).

Результаты расчета коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков, представленные в таблице 7.1, свидетельствуют о существенных ежеквартальных отклонениях между величинами положительных и отрицательных денежных потоков:

$$\delta_{xy}^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y}) = 56974 : 8 = 7122 ,$$

$$\delta_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{63155 : 8} = 89 , \quad \delta_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{n}} = \sqrt{62544 : 8} = 88 .$$

Значение коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков предприятия составило:

$$r = \frac{\delta_{xy}^2}{\delta_x \times \delta_y} = \frac{7122}{89 \times 88} = 0,91 .$$

Таблица 7.1 – Расчет коэффициента корреляции денежных потоков предприятия

Год, квартал	x_i	y_i	$x_i - \bar{x}$	$(x_i - \bar{x})^2$	$y_i - \bar{y}$	$(y_i - \bar{y})^2$	$(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})$
Предыдущий год							
I	595	617	-170	29032	-143	20571	24438
II	680	682	-85	7240	-78	6160	6678
III	730	665	-35	1233	-95	9163	3361
IV	816	820	51	2580	60	3571	3035
Отчетный год							
I	800	764	35	1183	4	14	127
II	816	866	51	2594	106	11256	5404
III	782	814	17	274	54	2862	885
IV	903	855	138	19020	95	8948	13046
Итого	6123	6083	$\bar{x} = 765$	63155	$\bar{y} = 760$	62544	56974

Следовательно, предприятию необходимо скорректировать управление денежными потоками для сглаживания колебаний. Это позволит более эффективно использовать денежные средства, не допуская ни их излишнего накопления, ни дефицита в отдельные временные промежутки.

В процессе проведения коэффициентного анализа денежных потоков особое внимание уделяется факторному анализу рентабельности положительного денежного потока.

Моделируя данный коэффициент рентабельности, можно получить конечную шестифакторную систему:

$$\begin{aligned}
 K_{рпдп} &= \frac{\Pi}{\text{ПДП}} = \frac{\Pi}{\text{ВР}} \times \frac{\text{ВР}}{K} \times \frac{\bar{K}}{\overline{\text{ДС}}} \times \frac{\overline{\text{ДС}}}{\text{ПДП}} = \\
 &= \frac{\left(1 - \left(\frac{I_{от}}{\text{ВР}} + \frac{I_M}{\text{ВР}} + \frac{A_M}{\text{ВР}}\right)\right) \times \frac{\text{ВР}}{K} \times \frac{\overline{\text{ДС}}}{\text{ПДП}}}{\frac{\overline{\text{ДС}}}{K}}, \quad (7.17)
 \end{aligned}$$

где ВР – выручка от продаж, тыс. руб.; \bar{K} – средняя величина капитала (активов), тыс. руб.; $I_{от}$ – затраты на оплату труда с учетом начислений на заработную плату, тыс. руб.; I_M – материальные затраты на производство и реализацию продукции, тыс. руб.; A_M – начисленная амортизация за период, тыс. руб.; $\frac{I_{от}}{\text{ВР}}$ – зарплатоемкость продаж (x_1); $\frac{I_M}{\text{ВР}}$ – материалоемкость продаж (x_2); $\frac{A_M}{\text{ВР}}$ – амортизациоёмкость продаж (x_3); $\frac{\text{ВР}}{K}$ – оборачиваемость капитала (активов) (x_4); $\frac{\overline{\text{ДС}}}{\text{ПДП}}$ – доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положи-

тельного денежного потока (x_5); $\frac{ДС}{K}$ – доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала (x_6).

Обозначив факторы, включенные в аналитическую модель, через x , а резуль- тативный показатель через y , получим факторную модель:

$$y = \frac{(1 - (x_1 + x_2 + x_3)) \times x_4 \times x_5}{x_6}. \quad (7.18)$$

Исходные данные и результаты факторного анализа способом цепных подстановок приведены в таблице 7.2.

Таблица 7.2 – Факторный анализ рентабельности денежного потока ОАО «Комфорт»

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения	Влияние факторов
Выручка, тыс. руб.	4400	4699,4	299,4	
Затраты, в том числе:	4305,2	3702,3	-602,9	
Материальные затраты, тыс. руб.	1157,9	1289,5	131,6	
Затраты на оплату труда пер- сонала с начислениями, тыс. руб.	1227	1275	48	
Сумма начисленной амортиза- ции, тыс. руб.	587	557,3	-29,7	
Прибыль, тыс. руб.	517,5	966,6	449,1	
Средняя величина активов (ка- пitalа), тыс. руб.	8433	8185,9	-247,1	
Средняя величина остатков де- нежных средств, тыс. руб.	1,3	150,4	149,1	
Положительный денежный по- ток, тыс. руб.	1385,3	1481,3	96,0	
Зарплатоемкость	0,2789	0,2713	-0,0076	+0,0240
Материалоемкость	0,5662	0,3979	-0,1683	+0,5344
Амортизациоёмкость	0,1334	0,1186	-0,0148	+0,0471
Оборачиваемость капитала (активов)	0,5218	0,5741	0,0523	+0,0676
Доля среднего остатка денеж- ных средств в общей сумме по- ложительного денежного потока	0,0009	0,1015	0,1006	+79,4846
Доля среднего остатка денеж- ных средств в общей сумме ка- пitalа (активов)	0,0002	0,0184	0,0182	-79,5530
Коэффициент рентабельности положительного валового де- нежного потока	0,0684	0,6731	0,6047	

Как видно из расчетов, влияние факторов, включенных в аналитическую модель, было как положительным, так и отрицательным. К числу положительно повлиявших факторов на изменение коэффициента рентабельности денежных потоков относятся факторы зарплатоемкости, материалоемкости, амортизацио- емкости, оборачиваемости капитала, а также доли среднего остатка денежных средств в общей сумме положительного денежного потока:

- снижение зарплатоемкости на 0,0076 увеличило коэффициент рентабельности денежных потоков на 0,0240;
 - снижение материалоемкости на 0,1683 увеличило коэффициент рентабельности денежных потоков на 0,5344;
 - снижение амортизациоёмкости на 0,0148 увеличило коэффициент рентабельности денежных потоков на 0,0471;
 - ускорение оборачиваемости капитала (активов) на 0,0523 повысило коэффициент рентабельности денежных потоков на 0,0676;
 - прирост доли среднего остатка денежных средств в общей сумме положительного денежного потока на 0,1006 обеспечил увеличение коэффициента рентабельности денежных потоков на 79,48.
- Отрицательно повлиял на изменение коэффициента рентабельности денежных потоков фактор роста удельного веса среднего остатка денежных средств в общей сумме капитала (–79,55).

7.4 Контрольные вопросы, тесты и задачи к разделу 7

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные компоненты денежных средств.
2. В чем смысл понятия денежных эквивалентов и в каком виде они отражаются в балансе предприятия?
3. Дайте определение понятия «денежный поток».
4. Сформулируйте цели и задачи анализа денежных потоков.
5. Каковы основные составляющие поступлений и расходов денежных средств в результате инвестиционной и финансовой деятельности?
6. Что такое прямой метод анализа денежных потоков?
7. В чем заключается косвенный метод анализа денежных потоков?
8. В чем заключается принципиальное различие прямого и косвенного анализа движения денежных средств?
9. Равенство каких показателей достигается в результате проведения корректировок с использованием косвенного метода анализа денежных потоков?
10. Что такое коэффициентный анализ денежных потоков?
11. Покажите, как определяются коэффициенты достаточности чистого денежного потока, ликвидности, эффективности и реинвестирования чистого денежного потока?
12. Как рассчитывается и оценивается коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков?

Тест 7

1. Денежные средства – это:

- a) все текущие активы;
- b) сумма чистых денежных поступлений от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- c) активы, выраженные в денежных единицах;
- d) объемы поступлений средств от деятельности.

2. Эквивалентами денежных средств являются:

- a) инвестиции в ценные бумаги на срок, который не превышает 1 месяц;
- b) высоколиквидные инвестиции в ценные бумаги на срок, который превышает 3 месяца;
- c) инвестиции в ценные бумаги на срок более 1 месяца;
- d) высоколиквидные инвестиции в ценные бумаги на срок, который не превышает 3 месяца.

3. Целью управления денежными активами является:

- a) обеспечение эффективности использования ликвидных активов;
- b) определение оптимального остатка денежных средств, необходимых для расчета по своим неотложным финансовым обязательствам;
- c) сведение к минимуму расходов на финансирование;
- d) поддержание оптимального остатка денежных средств для осуществления операционной деятельности.

4. Чистый денежный поток – это:

- a) сумма остатка денежных средств на расчетном счете организации;
- b) сумма поступлений денежных средств за анализируемый период;
- c) разность между положительным и отрицательным денежными потоками.

5. К входящим денежным потокам относятся:

- a) расчеты с поставщиками и персоналом по оплате труда;
- b) потоки, связанные с кредитами и выплатой дивидендов;
- c) потоки, связанные с получением кредитов, увеличением капитала предприятия и от эксплуатационных доходов.

6. К выходящим денежным потокам относятся:

- a) потоки, связанные с погашением кредитов, инвестиционных расходов, налога на прибыль; расчеты с поставщиками, оплата коммерческих расходов, выплата заработной платы, дивидендов;
- b) потоки, связанные с кредитами, полученными предприятием, потоки от эксплуатационных доходов;
- c) потоки, обусловленные увеличением капитала предприятия.

7. Внутренними причинами дефицита денежных средств являются:

- a) неконкурентоспособность;
- b) неэффективная организация финансового управления;
- c) недостатки в системе финансового планирования.

8. В разрезе каких видов деятельности представлено поступление и выбытие денежных средств в Отчете о движении денежных средств:

- a) по основной и дополнительной;
- b) по операционной, инвестиционной и финансовой;
- c) по производственной, коммерческо-сбытовой, финансовой.

9. Прямой метод анализа денежных потоков – это:

- a) определение сумм притока, денежных средств за анализируемый период;
- b) оценка ликвидности денежного потока;
- c) оценка объемов, состава, структуры денежных потоков.

10. Косвенный метод анализа денежных средств позволяет:

- a) раскрыть причины отклонений суммы прироста остатка денежных средств и суммы чистой прибыли за анализируемый период;
- b) оценить структуру поступлений денежных средств по финансовой деятельности;
- c) провести коэффициентный анализ денежных потоков.

11. Приток денежных средств по текущей деятельности формирует:

- a) полученные долгосрочные кредиты и займы;
- b) авансы, полученные от покупателей и заказчиков;
- c) дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям.

12. По методу оценки во времени различают:

- a) чистый денежный поток;
- b) настоящий денежный поток;
- c) дефицитный денежный поток.

13. Результат движения денежных средств предприятия за период характеризует:

- a) движение денежных средств;
- b) поток денежных средств.

14. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- a) увеличения длительности оборота товарно-материальных ценностей;
- b) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности;
- c) сокращения периода обращения кредиторской задолженности.

15. Поступление денежных средств в текущей деятельности выражается в:

- a) выручке от реализации основных средств и другого имущества;
- b) выручке от реализации продукции;
- c) получении кредитов.

16. Поступление денежных средств в инвестиционной деятельности выражается в:

- a) получении авансов;
- b) получении дивидендов и процентов;
- c) выпуске краткосрочных ценных бумаг.

17. Отток денежных средств в финансовой деятельности выражается в:

- a) оплате товаров, услуг и работ;
- b) оплате долевого участия в строительстве;
- c) затратах на приобретение краткосрочных ценных бумаг от выпуска краткосрочных ценных бумаг.

18. Если предприятие имеет чистый денежный поток от всех видов хозяйственной деятельности, то:

- a) компания имеет высокую ликвидность и, возможно, готовится к тому, чтобы приобрести другую компанию;
- b) компания быстро растет, но часто прибегает к заемным средствам;
- c) компания компенсирует недостаток денежных средств путем продажи основных средств.

19. Для расчета коэффициента рентабельности денежного потока в числитель формулы включается сумма:

- a) прироста остатка дебиторской задолженности;
- b) выплаченных дивидендов;
- c) чистой прибыли.

20. Коэффициент достаточности денежного потока – это отношение:

- a) чистой прибыли к величине притока денежных средств;
- b) чистого денежного потока к сумме выплат по кредитам и займам, прироста остатков материальных оборотных активов и выплаченных дивидендов;
- c) чистого денежного потока к сумме притока денежных средств.

21. Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается в виде отношения:

- a) чистой прибыли к притоку денежных средств;
- b) выручки к притоку денежных средств;

с) разности положительного денежного потока и изменения остатка денежных средств к величине оттока денежных средств.

22. Эффективность денежных потоков за анализируемый период определяется отношением:

- а) чистой прибыли к притоку денежных средств;
- б) чистого денежного потока к оттоку денежных средств;
- с) чистого денежного потока к выручке от продаж.

23. Чистый денежный поток в результате производственной деятельности фирмы в течение определенного периода – это:

- а) денежный поток от операционной (текущей) деятельности;
- б) денежный поток от финансовой деятельности;
- с) денежный поток от инвестиционной деятельности.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Рассчитать показатели плана денежных потоков от инвестиционной и финансовой деятельности предприятия на основе исходных данных, приведенных в таблице 7.3.

Таблица 7.3 – Расчет плана денежных потоков, тыс. руб.

№ п/п	Наименование статьи	До начала производства	Первый год эксплуатации	Второй год эксплуатации
1	Объем продаж	–	1000	1200
2	Переменные затраты	–	700	850
3	Операционные затраты	500	64	200
4	Проценты по кредитам	10	100	100
5	Налоги и прочие затраты	–	30	6
6	Приобретение активов	2500	–	–
7	Поступление от продажи активов	–	–	10
8	Акционерный капитал	1500	–	–
9	Заемный капитал	1800	–	–
10	Выплаты на погашение займов	–	–	–
11	Выплаты дивидендов	–	10	30
12	Кэш-фло от операционной деятельности (12) = (1) – (2) – (3) – (4) – (5)			
13	Кэш-фло от инвестиционной деятельности (13) = (7) – (6)			
14	Кэш-фло от финансовой деятельности (14) = (8) + (9) – (10) – (11)			
15	Кэш-баланс на начало периода (15) = (16) × (Т – 1)			
16	Кэш-баланс на конец периода (16) = (12) + (13) + (14) + (15)			

Задача 2. Фирма на предстоящие десять месяцев запланировала следующие объемы производства и продаж:

Месяц	Объем производства, ед.	Объем продаж, ед.
Май	350	350
Июнь	400	400
Июль	500	400
Август	600	500
Сентябрь	600	600
Октябрь	700	650
Ноябрь	750	700
Декабрь	750	800
Январь	750	750

На протяжении этого периода предприятие планирует провести масштабную рекламную кампанию для того, чтобы добиться увеличения объемов продаж. Платежи за рекламу в сумме 1000 и 1500 руб. будут внесены в июле и в октябре соответственно.

Отпускная цена предприятия за единицу продукции составит 20 руб. на протяжении всего периода. 40 % продаж, как правило, осуществляется на условиях двухмесячного кредитования. Оставшиеся 60 % продаж оплачиваются в том же месяце.

Сырье хранится на складе в виде запасов в течение одного месяца, прежде чем поступает в производство. Закупки сырья осуществляются на условиях кредита сроком на один месяц (покупка в этом месяце, оплата – в следующем). Стоимость сырья равна 8 руб. за единицу продукции.

Другие прямые производственные расходы, включая трудозатраты, составляют 6 руб. за единицу продукции. Они оплачиваются в соответствующем месяце.

Разнообразные накладные расходы производства, которые на протяжении всего периода до 30 июня составляли 1800 руб. в месяц, как ожидается, с 1 июля до 31 октября увеличатся до 2000 руб. в месяц, а затем с 1 ноября – до 2000 руб. в месяц и останутся на том же уровне в течение всего обозримого периода. В эти накладные расходы включена постоянная сумма в 400 руб. на амортизацию. Согласно планам предприятия накладные расходы будут оплачиваться следующим образом: 80 процентов в месяце производства и 20 процентов в следующем месяце.

Для того чтобы справиться с планируемым объемом увеличения производства, в августе будет куплена и доставлена новая единица оборудования. Стоимость этой единицы составит 6600 руб. Контракт с поставщиком предусматривает, что эта сумма будет выплачена тремя равными частями в сентябре, октябре и ноябре.

На 1 июля запас сырья составит 500 единиц. Остаток на банковском счете на эту же дату согласно плану составит 7500 руб.

Задание:

1. На полугодие, заканчивающееся 31 декабря, составьте бюджет денежных средств.
2. В соответствии с бюджетом денежных средств наблюдается потенциальный дефицит денежных средств в течение октября и ноября. Какие изменения планов вы можете порекомендовать для того, чтобы избавиться от этой проблемы?

Задача 3. Проведите анализ денежных потоков организации прямым методом, используя таблицу, представленную ниже (таблица 7.4). Дайте оценку динамики денежных потоков, состава и структуры денежных потоков по видам деятельности и источникам поступления (направлениям использования) денежных средств. В выводах отразите:

– в каком объеме и из каких источников были получены наибольшие суммы поступления денежных средств и каковы основные направления их использования;

- каково соотношение чистых денежных потоков по видам деятельности и каким образом оно может быть оценено аналитиком;
- достаточно ли денежных средств, генерируемых текущей деятельностью организации, для осуществления инвестиций. В случае недостатка, поясните, из каких источников организацией были получены недостающие денежные средства;
- каким образом денежные потоки повлияли на остаток денежных средств;
- в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам и какие коррективы можно внести в оценку платежеспособности организации по результатам анализа денежных потоков прямым методом.

Таблица 7.4 – Состав и структура денежных потоков по видам деятельности

Показатель	Сумма денежных средств, тыс. руб.			Темп рос- та, %	Удельный вес, %	
	Предыду- щий год	Отчет- ный год	Отклоне- ние (+, –)		Предыду- щий год	Отчет- ный год
1. Остаток денежных средств на начало года					×	×
2. Поступление денежных средств – всего, в том числе по операциям					100	100
текущим						
инвестиционным						
финансовым						
3. Расходование денежных средств – всего, в том числе по операциям					100	100
текущим						
инвестиционным						
финансовым						
4. Остаток денежных средств на конец года					×	×
5. Чистый денежный поток – всего, в том числе по видам деятельности					100	100
текущим						
инвестиционным						
финансовым						

Задача 4. Рассчитайте коэффициенты равномерности и корреляции денежных потоков и дайте их оценку. Постройте график синхронности денежных потоков за анализируемый период. По оси X отложите «периоды», по оси Y «приток и отток денежных средств». Исходные данные по распределению денежных потоков в поквартальном разрезе представлены в таблице 7.5.

Таблица 7.5 – Распределение денежных потоков в текущей деятельности ОАО «Комфорт» по кварталам 2010–2011 гг.

Показатель	2010 г.				2011 г.				Среднеквартальная величина	
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	2010 г.	2011 г.
Приток денежных средств, тыс. руб.	9411 0	1186 80	1265 61	1242 43	1307 43	1375 04	1634 28	1318 69		
Удельный вес притока, %	20,3	25,6	27,3	26,8	23,2	24,4	29,0	23,4		
Отток денежных средств, тыс. руб.	1097 03	1161 56	1231 05	1474 28	1294 33	1424 34	1554 33	1379 11		
Удельный вес оттока, %	22,1	23,4	24,8	29,7	22,9	25,2	27,5	24,4		

Задача 5. Рассчитайте по данным отчетности ОАО «Комфорт» коэффициент рентабельности денежного потока. Преобразуйте двухфакторную модель коэффициента в шести-факторную и выполните факторный анализ коэффициента способом цепной подстановки. Сделайте соответствующие выводы о влиянии факторов на коэффициент рентабельности денежного потока.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] : учеб.-практ. пособие / М. С. Абрютин, А. В. Грачев. – М. : Дело и Сервис, 1998. – 256 с.
2. Бернштейн, Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация [Текст] : пер. с англ. / Л. А. Бернштейн ; науч. ред. перевода чл.-кор. РАН И. И. Елисеева ; гл. ред. сер. проф. Я. В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 624 с.
3. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента [Текст] / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 1999. – 200 с.
4. Бланк И. А. Управление прибылью [Текст] / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 1998. – 544 с.
5. Бланк, И. А. Управление формированием капитала [Текст] / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2000. – 512 с.
6. Бланк, И. А. Управление использованием капитала [Текст] / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2000. – 656 с.
7. Боков, В. В. Предпринимательские риски и хеджирование в отечественной и зарубежной экономике [Текст] : учеб. пособие / В. В. Боков, П. В. Забелин, В. Г. Федцов ; Академия русских предпринимателей. – М. : ПРИОР, 1999. – 128 с.
8. Бочаров, В. В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций [Текст] / В. В. Бочаров. – М. : Финансы и статистика, 2001. – 142 с.
9. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] : пер.с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – М. : Олимп-Бизнес, 1997. – 1120 с.
10. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент [Текст] : пер. с англ. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. – СПб. : Экономическая школа, 1998. – Т. 1. – 497 с., Т. 2. – 669 с.
11. Вахрин, П. И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях [Текст] : учеб. пособие / П. И. Вахрин. – М. : Маркетинг, 2001. – 320 с.
12. Ефимова, О. В. Финансовый анализ [Текст] / О. В. Ефимова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Бухгалтерский учет, 2002. – 528 с.
13. Води, З. Финансы [Текст] : учеб. пособие : пер с англ. / З. Води, Р. Мертон. – М. : Вильямс, 2000. – 592 с.
14. Ионова, А. Ф. Финансовый анализ [Текст] : учебник / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М. : Велби, Проспект, 2006. – 624 с.
15. Каминский, О. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия [Текст] / О. Каминский, Ю. Мороз // Финансовая тема, 1999.
16. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент [Текст] / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 1999. – 768 с.
17. Ковалев В. В. Управление финансами [Текст] : учеб. пособие / В. В. Ковалев. – М. : ФБК-Пресс, 1998. – 160 с. – (Сер. «Академия бухгалтера и менеджера»).
18. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст] / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2001. – 560 с.
19. Колас, Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы [Текст] : учеб. пособие / Б. Колас ; пер. с фр. под ред. проф. Я. В. Соколова. – М. : Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 576 с.
20. Костырко, Л. А. Стратегия финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта: методология и организация [Текст] : монография / Л. А. Костырко. – Луганск : Изд-во ВНУ им. В. Даля, 2002. – 560 с.
21. Крейнина, М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле [Текст] / М. Н. Крейнина. – М. : ДИС, МВ-Центр, 1994. – 256 с.
22. Кузьминский, А. Н. Организация бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности [Текст] / А. Н. Кузьминский, В. В. Сопко. – Киев : Высш. шк., 1986. – 196 с.
23. Лапуста, М. Г. Риски предпринимательской деятельности [Текст] / М. Г. Лапуста, Л. Г. Шаршукова. – М. : ИНФРА-М, 1998. – 258 с.

24. Риполь-Сарагоси, Ф. Б. Основы финансового и управленческого анализа [Текст] / Ф. Б. Риполь-Сарагоси. – М. : ПРИОР, 2000. – 224 с.
25. Ришар, Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Ж. Ришар ; пер. с фр. под ред. Л. П. Белых. – М. : Аудит, ЮНИТИ, 1997. – 375 с.
26. Романов, А. Н. Автоматизация аудита [Текст] / А. Н. Романов, Б. Е. Одинцов. – М. : Аудит, ЮНИТИ, 1999. – 336 с.
27. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г. В. Савицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Минск : Новое издание, 2000. – 688 с.
28. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г. В. Савицкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск: Экоперспектива, 1997. – 498 с.
29. Савчук, В. П. Финансовый менеджмент предприятий: прикладные вопросы с анализом деловых ситуаций [Текст] / В. П. Савчук. – Киев : Максимум, 2001. – 600 с.
30. Трояновский, В. М. Математическое моделирование в менеджменте [Текст] : учеб. пособие / В. М. Трояновский. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : РДЛ, 2000. – 256 с.
31. Финансовое управление фирмой [Текст] / В. И. Терехин, С. В. Моисеев, Д. В. Терехин, С. Н. Циганков ; под ред. В. И. Терехина. – М. : Экономика, 1998. – 350 с.
32. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий [Текст] / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфуллин. – М. : Инфра-М, 1999. – 343 с.
33. Экономический анализ [Текст] : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровой. – М. : Юнити-Дана, 2001. – 527 с.
34. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование [Текст] : учеб. пособие / под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 656 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 20 11 г.

Организация Открытое Акционерное Общество «Комфорт» по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид экономической деятельности Производственная по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытые по ОКОПФ/ОКФС
 акционерные общества / Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ
 Местонахождение (адрес) _____

Коды		
0710001		
31	12	2011
05761904		
6325001992		
24.16		
47		16
384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 20 11 г. 3	На 31 декабря 20 10 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1	Нематериальные активы	1110	553	595	143
	Результаты исследований и разработок	1120	—	—	—
2	Основные средства	1130	2529182	1940134	1424341
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	—	—	11
3	Финансовые вложения	1150	288906	180270	382
	Отложенные налоговые активы	1160	42083	47545	22529
	Прочие внеоборотные активы	1170	54907	87472	622233
	Итого по разделу I	1100	2915631	2256016	2069639
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	1748007	2062898	1117552
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	10779	12888	12378
5	Дебиторская задолженность	1230	3211432	1829297	1980340
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1266274	1237361	1445710
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	198666	297316	350745
	Прочие оборотные активы	1260	—	—	—
	Итого по разделу II	1200	6435158	5439760	4906725
	БАЛАНС	1600	9350789	7695776	6976364

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2011 г. ³	На 31 декабря 2010 г. ⁴	На 31 декабря 2009 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2050998	2050998	2050998
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(—) ⁷	(—)	(—)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	—	—	—
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	—	—	—
	Резервный капитал	1360	8483	3619	3619
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(150927)	(156888)	(254337)
	Итого по разделу III	1300	1908554	1897729	1800280
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5	Заемные средства	1410	3155883	2368866	571898
	Отложенные налоговые обязательства	1420	13880	12409	5047
	Оценочные обязательства	1430	—	—	—
	Прочие обязательства	1450	—	—	—
	Итого по разделу IV	1400	3169763	2381275	576945
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5	Заемные средства	1510	249202	1042436	2629633
5	Кредиторская задолженность	1520	4023270	2374336	1969506
	Доходы будущих периодов	1530	—	—	—
	Оценочные обязательства	1540	—	—	—
	Прочие обязательства	1550	—	—	—
	Итого по разделу V	1500	4272472	3416772	4599139
	БАЛАНС	1700	9350789	7695776	6976364

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) _____ (расшифровка подписи) _____ (подпись) _____
 _____ (расшифровка подписи) _____

“ 31 ” _____ марта _____ 20 12 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел «Целевое финансирование». Вместо показателей «Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)», «Собственные акции, выкупленные у акционеров», «Добавочный капитал», «Резервный капитал» и «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» некоммерческая организация включает показатели «Паевой фонд», «Целевой капитал», «Целевые средства», «Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества», «Резервный и иные целевые фонды» (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2011 год

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Коды		
0710002		
31	12	2011
05761904		
6325001992		
24.16		
47		
384		

Организация Открытое Акционерное Общество «Комфорт» по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид экономической деятельности Производственная по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытые по ОКОПФ/ОКФС
акционерные общества / Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2011 г. ³	За 2010 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	6431584	5333055
	Себестоимость продаж	2120	(5699151)	(4432927)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	732433	900128
	Коммерческие расходы	2210	(195162)	(167787)
	Управленческие расходы	2220	(393953)	(319557)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	143318	412784
	Доходы от участия в других организациях	2310	—	—
	Проценты к получению	2320	24598	20167
	Проценты к уплате	2330	(301482)	(326511)
	Прочие доходы	2340	1181203	575138
	Прочие расходы	2350	(1003370)	(597807)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	44267	83771
	Текущий налог на прибыль	2410	(503)	(603)
	в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2593	7558
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1472)	(7361)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(5463)	25016
	Прочее	2460	(26004)	(3560)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10825	97263

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2011 г. ³	За 2010 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	—	—
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	—	—
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	10825	97263
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	—	—
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	—	—

Руководитель _____ Симонов М.В. _____ Главный бухгалтер _____ Краснова Т.А.
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” марта 20 12 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода».

ПРИЛОЖЕНИЕ В

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

за 2011 год

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Организация Открытое Акционерное Общество «Комфорт» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид экономической деятельности Производственная по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности Открытые по ОКОПФ/ОКФС
акционерные общества / Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710003		
31	12	2011
05761904		
6325001992		
24.16		
47		
384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код НИ/стат	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2009 г.	3100	2050998	(-)	-	3619	(254337)	1800280
За 2010 г.							
Увеличение капитала – всего:	3210	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
чистая прибыль	3211	×	×	×	×	97263	97263
переоценка имущества	3212	×	×	-	×	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	×	×	-	×	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	×	×	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	×	-	×
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала – всего:	3220	(-)	-	(-)	(-)	(-)	(-)
в том числе:							
убыток	3221	×	×	×	×	(-)	(-)
переоценка имущества	3222	×	×	(-)	×	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	×	×	(-)	×	(186)	(186)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	(-)	-	-	×	-	(-)
уменьшение количества акций	3225	(-)	-	-	×	-	(-)
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	(-)
дивиденды	3227	×	×	×	×	(-)	(-)
Изменение добавочного капитала	3230	×	×	-	-	-	×

Продолжение приложения В

Форма 0710003 с. 2

Наименование показателя	Код НИ/стат	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Изменение резервного капитала	3240	×	×	×	–	–	×
Величина капитала на 31 декабря 2010 г.	3200	2050998	(–)	–	3619	(156888)	1897729
<u>За 2011 г.</u>							
Увеличение капитала – всего:	3310	–	–	–	–	–	–
в том числе:							
чистая прибыль	3311	×	×	×	×	10825	10825
переоценка имущества	3312	×	×	–	×	–	–
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	×	×	–	×	–	–
дополнительный выпуск акций	3314	–	–	–	×	×	–
увеличение номинальной стоимости акций	3315	–	–	–	×	–	×
реорганизация юридического лица	3316	–	–	–	–	–	–
Уменьшение капитала – всего:	3320	(–)	–	(–)	(–)	(–)	(–)
в том числе:							
убыток	3321	×	×	×	×	(–)	(–)
переоценка имущества	3322	×	×	(–)	×	(–)	(–)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	×	×	(–)	×	(186)	(186)
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	(–)	–	–	×	–	(–)
уменьшение количества акций	3325	(–)	–	–	×	–	(–)
реорганизация юридического лица	3326	–	–	–	–	–	(–)
дивиденды	3327	×	×	×	×	(–)	(–)
Изменение добавочного капитала	3330	×	×	–	–	–	×
Изменение резервного капитала	3340	×	×	×	4864	(4864)	×
Величина капитала на 31 декабря 2011 г.	3300	2050998	(–)	–	8483	(150927)	1908554

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код НИ/стат	На 31 декабря 2009 г.	Изменение капитала за 2010 г.		На 31 декабря 2010 г.
			За счет чистой прибыли (убытка)	За счет иных факторов	
Капитал – всего до корректировок	3400	—	—	—	—
Корректировка в связи с: изменением учетной политики	3410	—	—	—	—
исправлением ошибок	3420	—	—	—	—
после корректировок	3500	—	—	—	—
В том числе: нераспределенная прибыль (непокрытый убыток): до корректировок	3401	—	—	—	—
Корректировка в связи с: изменением учетной политики	3411	—	—	—	—
исправлением ошибок	3421	—	—	—	—
после корректировок	3501	—	—	—	—
Другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки: (по статьям): до корректировок	3402	—	—	—	—
Корректировка в связи с: изменением учетной политики	3412	—	—	—	—
исправлением ошибок	3422	—	—	—	—
после корректировок	3502	—	—	—	—

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код НИ/стат	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Чистые активы	3600	1908554	1897729	1800280

Руководитель

(подпись)

Симонов М.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Краснова Т.А.

(расшифровка подписи)

“ 31 ” марта 20 12 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2011 год

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Организация Открытое Акционерное Общество «Комфорт» по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид экономической деятельности Производственная по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытые по ОКОПФ/ОКФС
акционерные общества / Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710004		
31	12	2011
05761904		
6325001992		
24.16		
47		
384		

Наименование показателя	Код НИ/стат	За 2011 г.	За 2010 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления – всего	4110	6770809	6762540
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	6482867	6364356
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	209254	111959
от перепродажи финансовых вложений	4113	—	—
прочие поступления	4119	78688	286225
Платежи – всего	4120	(6556810)	(6606654)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(5221345)	(5539807)
в связи с оплатой труда работников	4122	(621608)	(513223)
процентов по долговым обязательствам	4123	(305874)	(319331)
налога на прибыль	4124	(16878)	(225)
прочие платежи	4129	(391105)	(234068)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	213999	155886
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	299153	608149
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	15836	93169
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	10	—
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	151106	498017
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	32228	16963
прочие поступления	4219	99973	—

Наименование показателя	Код НИ/стат	За 2011 г.	За 2010 г.
Платежи – всего	4220	(588690)	(882315)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(364619)	(295770)
в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	4222	(100)	(–)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(223971)	(586545)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(–)	(–)
прочие платежи	4229	(–)	(–)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(289537)	(274166)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310	1736485	2552690
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	1736485	2552690
денежных вкладов собственников (участников)	4312	–	–
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	–	–
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	–	–
прочие поступления	4319	–	–
Платежи – всего	4320	(1766137)	(2459845)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(–)	(3)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(–)	(–)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(1766137)	(2385986)
прочие платежи	4329	(–)	(73856)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(29652)	92845
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(105190)	(25435)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	297316	350745
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	198666	297316
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	6540	(27994)

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

 (подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” _____ марта _____ 20 12 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Д
ПОЯСНЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (ТЫС. РУБ.)

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

Форма 0710005 с. 1

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода		
		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения	поступило	выбыло		Начислено амортизации	Убыток от обесценения	переоценка		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения
					Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения			Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация		
Нематериальные активы – всего	За 2011 г.	676	(80)		()		(43)				676	(123)
	За 2010 г.	195	(52)	481	()		(28)				676	(80)
В том числе: объекты интеллектуальной собственности	За 2011 г.	676	(80)		()		(43)				676	(123)
	За 2010 г.	195	(52)	481	()		(28)				676	(80)

1.2. Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Всего	676	676	195
В том числе: объекты интеллектуальной собственности	676	676	195

2. Основные средства
2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация	поступило	выбыло		Начислено амортизации	переоценка		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация
					Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация		
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) – всего	За 2011 г.	2634501	(694367)	870846	(115588)	101960	(268169)			3389758	(860576)
	За 2010 г.	1994343	(570002)	713491	(73333)	17497	(141861)			2634501	(694367)
В том числе: - Здания	За 2011 г.	401393	(40160)	530115	(1249)	386	(26602)			930259	(66376)
	За 2010 г.	314774	(24799)	86619	()		(15361)			401393	(40160)
- Сооружения	За 2011 г.	79154	(14654)	57749	()		(7489)			136903	(22143)
	За 2010 г.	78503	(7637)	651	()		(7017)			79154	(14654)
- Машины и оборудование	За 2011 г.	2008173	(555559)	225638	(87006)	84605	(218497)			2146804	(689450)
	За 2010 г.	1454523	(463694)	615637	(61987)	10012	(101877)			2008173	(555559)
- Транспортные средства	За 2011 г.	43227	(32351)	43501	(18790)	9091	(5928)			67938	(29188)
	За 2010 г.	49909	(34590)	4302	(10984)	7258	(5019)			43227	(32351)
- Производственный и хозяйственный инвентарь	За 2011 г.	69303	(51643)	13843	(8543)	7878	(9653)			74603	(53419)
	За 2010 г.	67233	(39282)	2432	(362)	227	(12587)			69303	(51643)
- Земельные участки	За 2011 г.	33251	()		()		()			33251	()
	За 2010 г.	29401	()	3850	()		()			33251	()
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности – всего	За 2011 г.	116	(116)		()		()			116	(116)
	За 2010 г.	116	(105)		()		(11)			116	(116)
В том числе: машины и оборудование	За 2011 г.	116	(116)		()		()			116	(116)
	За 2010 г.	116	(105)		()		(11)			116	(116)

2.2 Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Период	На начало года	На конец года
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т. п. основных средств – всего	За 2011 г.	86435	52676
	За 2010 г.	616361	86435
- здания и сооружения	За 2011 г.	79895	39861
	За 2010 г.	82580	79895
- машины и оборудование	За 2011 г.	6540	12815
	За 2010 г.	533781	6540

2.3 Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации

Наименование показателя	За 2011 г.	За 2010 г.
Наличие стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции – всего	43364	—
В том числе: объект основных средств	—	—
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации – всего:	—	—
В том числе: (объект основных средств)	—	—

2.4 Иное использование основных средств

Наименование показателя	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	1319399	243744	304909
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	—	—	—
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	32459	—	—
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	242436	293349	355854
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	—	—	—
Основные средства, переведенные на консервацию	26358	295112	3938
Иное использование основных средств (зalog и др.)	1651731	3582070	3213790

3.1 Наличие и движение финансовых вложений

Наименование	Сальдо на 31 декабря 2010 г.	Сальдо на 31 декабря 2011 г.
Итого по строке 1150 баланса	180270	288906
Паи	10015	10105
Акции	267	267
Предоставленные займы	169988	278534

4.1 Наличие и движение запасов

Бухгалтерский счет	Наименование	Сальдо на 31.12.2010 г.	Поступило	Выбыло	Сальдо на 31.12.2011 г.
Всего по строке 1210 баланса		2062898	19755909	20070800	1748007
Итого по счету 10		1705428	7202928	7456131	1452225
10.01	Сырье и материалы	1032164	4927217	5006617	952764
10.02	Покупные полуфабрикаты	50935	1512954	1497185	66724
10.03	Топливо	3320	44519	41536	6303
10.04	Тара	2189	6326	6423	2092
10.05	Запасные части	83791	78014	88707	73098
10.05.5	Запасные части	1965	19591	18980	2576
10.06	Прочие материалы	40265	32695	54626	18332
10.07	Материалы, переданные в переработку на сторону	3833	5367	5356	3844
10.08	Строительные материалы	632	899	978	553
10.09	Инвентарь и хозяйственные принадлежности	12879	49244	50386	11737
10.10	Спецоснастка	237504	314432	440254	111682
10.11	Спецоснастка	127243	72070	144388	54925
10.12	Медикаменты	—	379	379	0
10.13	Запасные части для оснастки	5721	10632	13629	2724
10.15	Оснастка, переданная в аренду	63640	88223	41469	110394
10.19	Канцтовары	107	2234	2221	120
10.20	Многооборотная тара	28707	710	11640	17777
10.21	ОС до 40 тыс. руб. в эксплуатации	305	3601	3175	731
10.27	Оснастка, переданная в переработку	3139	36402	27746	11795
10.28	Импортные товары, выпущенные таможней условно	70	556	454	172
10.30	Товары в пути	7019	— 3137	0	3882
16	Отклонение в стоимости материалов	23991	65666	61911	27746
20	Основное производство	116727	4392170	4390843	118054
21	Полуфабрикаты	13917	705070	709298	9689
23	Вспомогательные производства	5473	485256	490718	11
43	Готовая продукция	53958	5030921	5048979	35900
41	Товары	135288	1720738	1756965	99061
97	Расходы будущих периодов	8116	153160	155955	5321

5. Дебиторская и кредиторская задолженность
5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление		выбыло			перевод из долго- в кратко- срочную задолжен- ность	учтенная по усло- виям до- говора	величина резерва по сомни- тельным долгам
				в результате хозяйствен- ных операций (сумма долга по сделке операции)	причитаю- щиеся про- центы, штрафы и иные на- числения	погашение	списание на финан- совый ре- зультат	восста- новление резерва			
Долгосрочная дебиторская задолженность – всего	За 2011 г.		()			()	()		()		()
	За 2010 г.		()			()	()		()		()
в том числе: (вид)	За 2011 г.		()			()	()		()		()
	За 2010 г.		()			()	()		()		()
и т. д.											
Краткосрочная дебиторская задолженность – всего	За 2011 г.	1829297	()			()	()			3211432	()
	За 2010 г.	1980340	()			()	()			1829297	()
в том числе:											
Авансы выданные	За 2011 г.	62575	()			()	()			52046	()
	За 2010 г.	135899	()			()	()			62575	()
Расчеты с покупателями и заказчиками	За 2011 г.	605590	()			()	()			2152841	()
	За 2010 г.	732196	()			()	()			605590	()
Прочая	За 2011 г.	1161132	()			()	()			1006545	()
	За 2010 г.	1112245	()			()	()			1161132	()
Итого	За 2011 г.	1829297	()			()	()		×	3211432	()
	За 2010 г.	1980340	()			()	()		×	1829297	()

5.2. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	Изменения за период				Остаток на конец периода	
			поступление		ВЫБЫЛО			
			в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат		перевод из долго- в краткосрочную задолженность
Долгосрочная кредиторская задолженность – всего	За 2011 г.	2368866			()	()	()	3155883
	За 2010 г.	571898			()	()	()	2368866
в том числе:	За 2011 г.	2368866			()	()	()	3155883
Кредиты	За 2010 г.	571898			()	()	()	2368866
и т. д.								
Краткосрочная кредиторская задолженность – всего	За 2011 г.	2374336			()	()		4023270
	За 2010 г.	1969506			()	()		2374336
в том числе:	За 2011 г.	160171			()	()		52465
Авансы полученные	За 2010 г.	66778			()	()		160171
Расчеты по налогам и сборам	За 2011 г.	232699			()	()		245338
	За 2010 г.	99254			()	()		232699
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	За 2011 г.	964438			()	()		2571383
	За 2010 г.	805351			()	()		964438
Прочая	За 2011 г.	1017028			()	()		1154084
	За 2010 г.	998123			()	()		1017028
и т. д.								
Итого	За 2011 г.	4743202			()	()	×	7179153
	За 2010 г.	2541404			()	()	×	4743202

6. Затраты на производство

Наименование показателя	За 2011 г.	За 2010 г.
Материальные затраты	1884628	2683408
Расходы на оплату труда	558681	568309
Отчисления на социальные нужды	192383	145710
Амортизация	160452	189257
Прочие затраты	474299	1288103
Итого по элементам	6270443	4874787
Изменение остатков (прирост [–], уменьшение [+]): Незавершенного производства, готовой продукции и др.	–27638	75553
Итого расходы по обычным видам деятельности	6242805	4950340

7. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
Полученные – всего	–	17000	37000
в том числе: Векселя	–	17000	37000
Имущество, находящееся в за- логе	–	–	–
Из него объекты основных средств	–	–	–
Ценные бумаги и иные финан- совые вложения	–	–	–
Прочее	–	–	–
Выданные – всего	4888898	6753189	5761529
в том числе: Векселя	720750	737750	765250
Имущество, находящееся в за- логе	4168148	4336108	3435290
Из него объекты основных средств	3750173	3582070	3213790
Ценные бумаги и иные финан- совые вложения	–	–	–
Прочее	417975	754038	221500

8. Государственная помощь

Наименование показателя		За 2011 г.		За 2010 г.	
Получено бюджетных средств – всего		26828		25783	
в том числе: на текущие расходы		26828		25783	
на вложения во внеоборотные активы					
		На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты – всего	2011 г.			()	
	2010 г.			()	
в том числе: (наименование цели)	2011 г.			()	
	2010 г.			()	
и т. д.					

ПРИЛОЖЕНИЕ Е
Пример аудиторского заключения
по результатам анализа финансовой отчетности



№О-13 от 30.03.12

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
по финансовой (бухгалтерской) отчетности
Открытого акционерного общества "Пластик",
подготовленной по итогам деятельности
за 2011 год

Юридический адрес:
454080, г. Челябинск,
ул. Энтузиастов, 12-Б

Тел.: (351) 245-32-19
www.auditoff.ru
info@auditoff.ru

Фактический адрес:
454091, г. Челябинск,
ул. Труда, 84, оф. 308/1

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам,

генеральному директору Открытого акционерного общества "Пластик"

Аудируемое лицо

Полное наименование: Открытое акционерное общество "Пластик".

Сокращенное наименование: ОАО "Пластик".

Основной государственный регистрационный номер – 1026303055206.

Место нахождения: 446025, Российская Федерация, Самарская область, г. Сызрань, Саратовское шоссе, 4.

Аудитор

Наименование: Общество с ограниченной ответственностью "Авантаж" (ООО "Авантаж").

Основной государственный регистрационный номер 1087453004682.

Юридический адрес: 454080, Российская Федерация, г. Челябинск, ул. Энтузиастов, 12-Б.

Место нахождения: 454091, Российская Федерация, г. Челябинск, ул. Труда, 84, оф. 308/1.

Телефон: (351) 245-32-19.

ООО "Авантаж" является членом Некоммерческого партнерства "Российская Коллегия аудиторов", ОГРН – 10805000196.

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности Открытого акционерного общества "Пластик", состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2011 года, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала и отчета о движении денежных средств за 2011 год, других приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках и пояснительной записки.

Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность

Руководство аудируемого лица несет ответственность за составление и достоверность указанной бухгалтерской отчетности в соответствии с установленными правилами составления бухгалтерской отчетности и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с федеральными стандартами аудиторской деятельности. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

Аудит также включал оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства дают достаточные основания для выражения мнения о достоверности бухгалтерской отчетности.

Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Открытого акционерного общества "Пластик" по состоянию на 31 декабря 2011 года, результаты его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2011 год в соответствии с установленными правилами составления бухгалтерской отчетности.

Директор
(квалификационный аттестат аудитора
на право осуществления деятельности
в области общего аудита № К 026543)

Белов М.С.

Руководитель проверки, аудитор
(квалификационный аттестат аудитора
на право осуществления деятельности
в области общего аудита № К 007208)

Покровская А.Д.



30 марта 2012 года

Учебное издание

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Учебное пособие в двух частях

ЧАСТЬ 1

СОСТАВИТЕЛЬ Броило Елена Валериевна

Сан.-эпид. заключение № 11.РЦ.09.953.П.000015.01.09.
Подписано в печать 04.10.12. Формат 60 × 90 1/16. Уч.-изд. л. 12,3. Усл. печ. л. 12,8.
Тираж 40. Заказ № 111.

Сыктывкарский лесной институт (филиал) федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский
государственный лесотехнический университет имени С. М. Кирова» (СЛИ)
167982, г. Сыктывкар, ул. Ленина, 39, institut@sfi.komi.com, www.sli.komi.com

Редакционно-издательский отдел СЛИ.
Отпечатано в СЛИ.