

Г.А. Хабиров

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

КУРС ЛЕКЦИЙ

Уфа 2016

УДК 336 (07)

ББК 65.261я 7

X 122

Финансовый анализ: курс лекций [Электронный ресурс] / Г.А. Хабиров. – Уфа. – 2015. – 124 с.

ISBN 978-5-7456-0468-3

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор кафедры государственного и муниципального управления ФГБОУ ВО «Башкирская академия государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан В.В. Жилин.

Доктор экономических наук, профессор кафедры организации и экономики аграрного производства ФГБОУ ВО Башкирский ГАУ А.А. Аскарров.

Кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики, финансов и банковского дела Уфимского института (филиал) ФГБОУ ВО Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова Р.М. Сибагатуллина.

Курс лекций рассмотрен и одобрен методической комиссией экономического факультета 9 декабря 2015 г. (протокол № 4).

В курсе лекций изложены теоретические аспекты организации финансового анализа хозяйствующих субъектов, раскрыты методические подходы к оценке источников финансирования хозяйственной деятельности организации и имущественного положения организации, платежеспособности и финансовой устойчивости, финансовых результатов деятельности коммерческих организаций.

Курс лекций рассчитан для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика квалификации выпускника Магистр, а также для преподавателей, аспирантов и работников экономических служб коммерческих организаций.

УДК 336 (07)

ББК 65.261я 7

X 122

ISBN 978-5-7456-0468-3

© Хабиров Г.А., 2015

© Башкирский ГАУ, 2015

Оглавление

Предисловие.....	4
Лекция 1. Теоретические аспекты организации финансового анализа хозяйствующих субъектов	5
1.1 Роль, значение и основные направления финансового анализа хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики	5
1.2 Предмет, сущность, цели и задачи финансового анализа	6
1.3 Виды финансового анализа	8
1.4 Объекты и основные группы пользователей результатов финансового анализа	15
1.5 Основные приемы и методы финансового анализа.....	16
1.6 Информационное обеспечение финансового анализа	23
Лекция 2 Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности организации.....	37
2.1 Сущность и содержание, состав, структура и движение капитала организации.....	37
2.2 Оценка финансового потенциала организации (ФПО) по критерию «наличие эффективной системы управления финансами».....	47
2.3 Оценка соотношения заемных и собственных средств формирования имущества организации.....	48
Лекция 3 Анализ имущественного положения организации и оценка эффективности использования ее активов.....	54
3.1 Горизонтальный и вертикальный анализ статей бухгалтерского баланса.....	54
3.2 Анализ основного капитала и оценка эффективности его использования.....	56
3.3 Анализ состояния оборотного капитала и его использования.....	61
3.4 Оценка структуры баланса.....	70
Лекция 4 Анализ финансовых результатов деятельности организации и оценка эффективности их использования.....	74
4.1 Понятие финансовых результатов деятельности организации, порядок их формирования.....	74
4.2 Факторный анализ формирования прибыли от продаж и оценка запаса финансовой прочности.....	76
4.3 Экономическая сущность, содержание и состав доходов и расходов организации.....	79
4.4 Методика корректировки показателей бухгалтерской отчетности организации в условиях инфляционной экономики.....	81
Лекция 5 Анализ рентабельности деятельности коммерческих организаций..	87
5.1 Анализ рентабельности деятельности коммерческих организаций.....	87
Лекция 6 Анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости	
6.1 Система показателей и методика оценки ликвидности активов, платежеспособности и финансовой устойчивости.....	95
6.2 Организационно-правовой механизм оценки риска банкротства хозяйствующих субъектов	95
Литература.....	123

Предисловие

В рыночной экономике финансовый анализ играет определяющую роль, так как его результаты служат основой для принятия управленческих решений по инвестиционной, финансовой и операционной деятельности коммерческих организаций.

Субъекты хозяйствования, заинтересованные в своем успешном развитии, должны использовать результаты финансового анализа как способ доказательства своей надежности в качестве партнера, чтобы максимально привлечь потенциальных клиентов и поставщиков (подрядчиков). В этой связи очень важно, чтобы руководители и специалисты организаций (лица, принимающие управленческие решения) умели «читать» отчетность, т. е. делать оценку имущественного и финансового состояния партнера по ее данным.

Целью финансового анализа является рассмотрение и оценка информации, чтобы получить достоверные выводы о прошлом и настоящем состоянии предприятия с целью предвидения его жизнеспособности в будущем.

В результате финансового анализа определяются также важнейшие характеристики предприятия, которые свидетельствуют, в частности, о его успехе или угрозе банкротства.

Структурно курс лекций состоит из шести разделов, предназначен для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки 38.04.01 Экономика квалификации выпускника Магистр и 38.04.02 Менеджмент квалификации выпускника, а также для преподавателей, аспирантов и работников экономических служб коммерческих организаций.

Лекция 1 Теоретические аспекты организации финансового анализа хозяйствующих субъектов

Вопросы:

- 1.1. Роль, значение и основные направления финансового анализа хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики
- 1.2 Предмет, сущность, цели и задачи финансового анализа
- 1.3 Виды финансового анализа
- 1.4 Объекты и основные группы пользователей результатов финансового анализа
- 1.5 Основные приемы и методы финансового анализа
- 1.6 Информационное обеспечение финансового анализа

11.1 Роль, значение и основные направления финансового анализа хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики

Финансовый анализ отвечает на вопросы, какими должны быть величина, оптимальный состав и структура активов компании; как выбрать источники финансирования и оптимизировать структуру капитала, организовать управление финансовыми потоками, чтобы обеспечить платежеспособность и финансовую устойчивость компании.

Финансовый анализ — это обширная область исследований, ориентированная на оценку текущего и перспективного финансового состояния компании и включающая такие базовые направления, как анализ финансовой отчетности и коммерческие вычисления (финансовую математику), обоснование управленческих решений.

управленческих решений

Хорошее финансовое состояние - это эффективное использование ресурсов, способность полностью и в положенные сроки ответить по своим обязательствам, достаточность собственных средств для исключения высокого риска, хорошие перспективы для получения прибыли и др.

Неустойчивое финансовое положение выражается в неудовлетворительной платежеспособности, в низкой эффективности использования ресурсов, в неэффективном размещении средств, их иммобилизации.



Рисунок 1.1 Алгоритм финансового анализа и принятия

Пределом плохого финансового состояния предприятия является состояние банкротства, т. е. неспособность предприятия отвечать по своим обязательствам.

Основная цель финансового анализа - выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии.

При помощи финансового анализа достигаются:

объективная оценка финансовой устойчивости;

своевременное определение возможного банкротства;

эффективность использования финансовых ресурсов.

Результаты проведения финансового анализа должны позволить практически в реальном масштабе времени принимать решения по устранению негативного воздействия внешних и внутренних факторов. Именно с помощью систематического финансового анализа можно перейти к разработке действенной системы планирования и прогнозирования, рейтинговой оценке финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия, что является основой антикризисного управления.

1.2 Предмет, сущность, цели и задачи финансового анализа

В экономической литературе наметились два подхода к определению сущности финансового анализа:

а) финансовый анализ трактуется широко как «аналитические процедуры, позволяющие принимать решения финансового

характера» Подразумевается, что охватываются все разделы аналитической работы, связанные с управлением финансами, включая рынок капитала;

б) сфера финансового анализа сужается до анализа бухгалтерской отчетности. Так, финансовый анализ представляется как совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую перспективу.

В этой связи финансовый анализ рассматривает свои объекты на макроуровне (финансы страны, региона, международные финансы) и на микроуровне (финансы хозяйствующих субъектов).

Финансовый анализ, осуществляемый на микроуровне подразделяется на внутренний и внешний, задачи которого приведены на рисунке 1.2.



Рисунок 1.2 – Финансовый анализ по объектам его осуществления

В широком смысле объектами финансового анализа могут быть рынки капитала, финансы страны или региона, сегмент рынка, международные финансы (макроуровень). Кроме того, финансовый

анализ может вестись в рамках компании, когда объектом служит финансовая модель фирмы (микроуровень).

Ключевой блок — анализ финансового положения и деловой активности организации на базе данных, представленных в систематизированной финансовой отчетности.

Речь идет об анализе финансовой отчетности (АФО), позволяющем аналитику оценить:

финансовую структуру (имущественное состояние) фирмы;
 достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций;

структуру капитала и возможность погашения долгосрочных обязательств перед третьими лицами;

тенденции и сравнительную эффективность (направление развития компании);

ликвидность компании, возникновение угрозы банкротства.

К основным задачам финансового анализа относятся:

оценка динамики структуры и состава активов, их состояния и движения;

оценка динамики структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояния и изменения;

оценка платежеспособности хозяйствующих субъектов и оценка ликвидности баланса;

анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия, оценка изменения ее уровня;

оценка эффективности использования средств и ресурсов предприятия.

Главная цель финансовой деятельности предприятия сводится к одной стратегической задаче - увеличению активов. Для этого оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и финансовую устойчивость, а также оптимальную структуру актива и пассива.

1.3 Виды финансового анализа

Основные виды финансового анализа и их характеристика по важнейшим признакам классифицируются следующим образом:

по отраслевому признаку:

отраслевой анализ - анализ, методика которого учитывает специфику отдельных отраслей экономики (промышленности, сельского хозяйства, строительства, транспорта, торговли и т. д.);

межотраслевой анализ - анализ, который является теоретической и методологической основой экономического анализа во всех отраслях национальной экономики. Межотраслевой анализ раскрывает наиболее общие методологические черты и особенности анализа хозяйственной деятельности, обобщает передовой опыт экономического анализа в разных отраслях экономики, обогащает содержание экономического анализа в целом и отраслевого в частности;

по широте изучения резервов:

внутрихозяйственный анализ - анализ деятельности предприятия и его структурных подразделений с целью выявления внутренних резервов предприятия;

сравнительный анализ - анализ, при котором для оценки деятельности анализируемого предприятия привлекаются показатели аналогичных предприятий с целью выявления внешних резервов. Сравнение результатов деятельности двух и более хозяйствующих субъектов позволяет выявить передовой опыт, резервы, недостатки и на основе этого дать более объективную оценку эффективности деятельности предприятия;

по времени принятия решений:

предварительный (прогнозный или перспективный) анализ проводится до осуществления хозяйственных операций с целью определения ожидаемых результатов за длительные периоды времени. Его задачей является выявление закономерностей и тенденций в хозяйственной деятельности предприятия на перспективу. Он необходим для обоснования управленческих решений и плановых заданий, а также для прогнозирования будущего и оценки ожидаемого выполнения плана, предупреждения нежелательных результатов;

последующий (ретроспективный) анализ - это анализ, определяющий эффективность и оценку результатов хозяйственной деятельности за отчетный период (год, квартал, иногда - месяц). Он проводится после совершения хозяйственных актов и используется для контроля за выполнением плана, выявления неиспользованных резервов;

оперативный (ситуационный) анализ осуществляется в ходе хозяйственной деятельности и оперативно воздействует на ее результаты в случае изменения ситуации за короткие отрезки времени (смену, сутки, декаду и т. д.). Цель его - оперативно

выявлять недостатки и воздействовать на хозяйственные процессы. Рыночная экономика характеризуется динамичностью ситуации как производственной, коммерческой, финансовой деятельности предприятия, так и его внешней среды. В этих условиях оперативный анализ приобретает особое значение, а главное его преимущество - возможность воздействия на его результаты в процессе их формирования;

итоговый (заключительный) анализ проводится за отчетный период времени (месяц, квартал, год). Его ценность в том, что деятельность предприятия изучается комплексно и всесторонне по отчетным данным за соответствующий период. Этим обеспечивается более полная оценка деятельности предприятия по использованию имеющихся возможностей.

Итоговый и оперативный виды анализа взаимосвязаны и дополняют друг друга. Они дают возможность руководству предприятия не только оперативно ликвидировать недостатки в процессе производства, но и комплексно обобщать достижения, результаты деятельности за соответствующие периоды времени, разрабатывать мероприятия, направленные на рост эффективности производства.

4) по кругу изучаемых вопросов (содержанию аналитической программы):

комплексный (полный) анализ - это анализ, который охватывает всю деятельность предприятия, т. е. деятельность предприятия изучается всесторонне;

тематический (локальный) анализ - это анализ, при котором изучаются только отдельные стороны деятельности предприятия, представляющие в определенный момент наибольший интерес, например вопросы использования материальных ресурсов, производственной мощности предприятия, снижение себестоимости продукции и пр.;

5) по методике изучения объектов:

сопоставительный анализ - это анализ, при котором обычно ограничиваются сравнением отчетных показателей о результатах хозяйственной деятельности с показателями плана текущего года, данными прошлых лет, показателями передовых предприятий;

диагностический анализ представляет собой способ установления характера нарушения нормального хода экономических

процессов на основе типичных признаков, характерных только для данного нарушения;

факторный анализ направлен на выявление величины влияния факторов на прирост и уровень результативных показателей. Детерминированный анализ применяется для исследования функциональных взаимосвязей между факторными и результативными показателями;

маржинальный анализ - это метод оценки и обоснования эффективности управленческих решений в бизнесе на основании причинно-следственной взаимосвязи объема продаж, себестоимости и прибыли и деления затрат на постоянные и переменные;

экономико-математический анализ - это анализ, с помощью которого находится наиболее оптимальный вариант решения экономической задачи, выявляются резервы повышения эффективности производства за счет более полного использования имеющихся ресурсов;

функционально-стоимостной анализ - это комплексное системное исследование функций объектов анализа с целью обеспечения их выполнении при минимальных затратах на всех этапах жизненного цикла объекта;

стохастический анализ (дисперсионный, корреляционный, компонентный и др.) используется для изучения стохастических зависимостей между исследуемыми явлениями и процессами хозяйственной деятельности предприятия;

по охвату изучаемых объектов:

сплошной анализ - это анализ, при котором выводы делаются после изучения всех без исключения объектов;

выборочный анализ - это анализ, при котором выводы делаются по результатам обследования только части объектов;

по применению технических средств:

-механизированный анализ с применением микрокалькуляторов;

автоматизированный анализ с применением ЭВМ;

по роли в управлении:

-управленческий (внутренний) анализ - это анализ, который является составной частью управленческого учета и обеспечивает аналитической информацией руководство предприятия;

финансовый (внешний) анализ - это анализ выступающий составной частью финансового учета, обеспечивая внешних пользователей информацией о предприятии;

по направлению экономического анализа:

техничко-экономический анализ - это анализ показателей, характеризующих производственно-хозяйственную деятельность предприятия во взаимосвязи с показателями уровня техники, технологии и организации производства и труда. Им занимаются технические службы предприятия (главного инженера, главного технолога и др.). Его содержанием является изучение взаимодействия технических и экономических процессов и установление их влияния на экономические результаты деятельности предприятия;

- финансово-экономический анализ - это анализ показателей, характеризующих хозяйственную деятельность предприятия, при этом главное внимание уделяется финансовым результатам деятельности предприятия и эффективности использования финансовых ресурсов: выполнению финансового плана, эффективности использования собственного и заемного капитала, выявлению резервов увеличения суммы прибыли, росту рентабельности, улучшению финансового состояния и платежеспособности предприятия. Им занимаются финансовая служба хозяйствующего субъекта, финансовые и кредитные органы;

- социально-экономический анализ - это анализ, который изучает взаимосвязь социальных и экономических процессов, их влияние друг на друга и на экономические результаты хозяйственной деятельности. Его проводят экономические службы управления, социологические лаборатории, статистические органы;

- экономико-экологический анализ исследует взаимодействие экологических и экономических процессов, связанных с сохранением и улучшением окружающей среды и затратами на экологию. Его проводят органы охраны окружающей среды и экономические службы предприятия;

- маркетинговый анализ - это анализ, которым занимается служба маркетинга предприятия или объединения. Маркетинговый анализ применяется для изучения внешней среды функционирования предприятия, рынков сырья и сбыта готовой продукции, ее конкурентоспособности, спроса и предложения, коммерческого риска, формирования ценовой политики, разработки тактики и стратегии маркетинговой деятельности.

Для комплексного анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта необходимо подробно рассмотреть факторный анализ.

Факторный анализ заключается в выявлении взаимосвязи между показателями в измерении количественного влияния отдельных показателей на изменение другого, совокупного показателя.

С этих позиций показатели могут быть классифицированы как факторные и результативные. Связь между ними характеризуется как причинно-следственная связь, т. е. изменение одного показателя (причина) ведет к изменению другого показателя (следствие).

Факторные показатели характеризуют причину и называются независимыми.

Результативные показатели характеризуют следствие и являются зависимыми. Совокупность факторных и результативных признаков, связанных одной причинно-следственной связью, называется факторной системой.

По степени тесноты выделяют два вида взаимосвязей:

функциональная (полная) связь - жестко детерминированная связь, когда каждому значению факторного показателя соответствует только одно значение результативного показателя. Функциональная связь проявляется во всех случаях наблюдения для каждой конкретной единицы изучаемой совокупности;

стохастическая (вероятностная) связь - такая связь, при которой каждому значению факторного показателя соответствует множество значений результативного показателя. Стохастическая связь проявляется не в каждом отдельном случае, а в общем, т. е. в среднем числе наблюдений. Корреляционная связь, как вид неполной связи, является частным случаем стохастической связи. Она наблюдается и между факторными показателями.

По направлению связи между показателями могут быть прямыми и обратными. Прямая связь означает, что рост факторного показателя приводит к увеличению результативного и наоборот (увеличение производительности труда ведет к увеличению выпуска товарной продукции, уменьшение объема продаж приводит к снижению денежной выручки). Обратная связь характеризуется тем, что увеличение факторного показателя приводит к уменьшению результативного и наоборот (снижение себестоимости продукции

ведет к увеличению прибыли, увеличение себестоимости - к снижению прибыли).

По аналитическому выражению выделяют прямолинейные связи и нелинейные связи.

Линейные связи на графике выражены прямой линией и соответственно уравнениями прямой линии.

Нелинейные связи выражаются кривой линией на графике и соответственно уравнением параболы или гиперболы, степенной функции и т. д.

При функциональной связи может быть несколько видов зависимостей, которые собственно и определяют характер модели. Краткая характеристика типов моделей:

аддитивная - все факторы входят в модель в виде алгебраической суммы;

мультипликативная - факторные показатели входят в модель в виде произведения;

кратная - факторные показатели выступают как делимое и делитель, а частное от деления - как результирующий показатель;

смешанная или комбинированная - факторы входят в модель в различных сочетаниях.

При стохастической связи аналитической моделью является уравнение регрессии. Стохастические связи, различные виды уравнений регрессии, способы их построения и определения параметров уравнений, требования к информационной базе, методы стохастического анализа (регрессионный, вариационный, корреляционный, ковариационный) изучаются в соответствующих разделах статистики.

Аналитические модели можно классифицировать как описательные, нормативные, прогнозные и имитационные.

Описательные (дескриптивные) модели, как правило, построены на данных бухгалтерского учета и основаны на функциональной связи между показателями.

Нормативные модели позволяют проводить сравнение фактических показателей с нормами, нормативами, изучать отклонения от нормативов и их причины.

Прогнозные модели - это плановые расчеты, анализ инвестиций, оценка риска. Они могут быть жестко детерминированными и регрессионными.

Имитационные модели строятся при отсутствии необходимой информации или ее недостаточности. Имитируя возможные ситуации, оценивая вероятность наступления неблагоприятных событий, можно принимать решения в условиях неопределенности.

В детерминированной модели связь между показателями задается алгоритмом расчета результативного показателя.

Для детерминированного анализа не требуется совокупность наблюдений. Это важное обстоятельство обуславливает преимущественное использование моделей с функциональной связью между показателями.

Влияние факторов на результативный показатель в моделях с функциональной связью производится методами детерминированного факторного анализа: метод изолированного влияния факторов, индексный метод, метод цепных подстановок, метод абсолютных разниц, метод относительных разниц и математические методы (интегральный, логарифмический и др.).

1.4 Объекты и основные группы пользователей результатов финансового анализа

Оценка финансового состояния проводится:

руководителями и соответствующими службами предприятия; его учредителями, инвесторами с целью изучения эффективности использования ресурсов;

банками для оценки условий кредитования и определения степени риска;

поставщиками для получения платежей;

налоговыми органами для выполнения плана поступления средств в бюджет и т. д.

Основные партнерские группы заинтересованы в успехах предприятия, так как от этого находится в прямой зависимости их благополучие (таблица 1.1).

Как правило, пользователи отчетной информации различны, цели их конкретны, а нередко и противоположны. Классификация пользователей бухгалтерской отчетности может быть выполнена различными способами. Однако, как правило, выделяют две их укрупненные группы:

Таблица 1.1 – Основные партнерские группы, заинтересованные в результатах финансового анализа

Партнерские группы	Вклад партнерской группы	Требования компенсации	Объект финансового анализа
Собственники	Собственный капитал	Дивиденды	Финансовые результаты и финансовая устойчивость
Инвесторы, заимодавцы	Заемный капитал	Проценты на вложенный капитал	Кредитоспособность
Руководители (администрация)	Знание дела и умение руководить	Оплата труда и доля прибыли сверх оклада	Все стороны деятельности предприятия
Персонал	Приведение в действие средств и предметов труда	Заработная плата, премии, социальные условия	Финансовые результаты предприятия
Поставщики средств и предметов труда	Обеспечение непрерывности и эффективности процесса производства	Договорная цена	Платежеспособность
Покупатели (клиенты)	Реализация продукции	Договорная цена	Финансовые результаты предприятия
Налоговые органы	Услуги общества	Своевременная и полная оплата налогов	Финансовые результаты предприятия

пользователи, внешние по отношению к конкретному предприятию (конкуренты, партнеры, специализированные государственные учреждения, поставщики и покупатели, кредитные учреждения, зарубежные инвесторы) - пользователи, опосредованно заинтересованные в деятельности предприятия;

сами предприятия (точнее, их управляющий персонал) и бухгалтеры - пользователи внутренние, т. е. непосредственно заинтересованные в деятельности предприятия.

1.5 Основные приемы и методы финансового анализа

Термин «метод» употребляется в русском языке в широком и узком смысле слова и в переводе с греческого имеет два значения:

способ познания, исследования явлений природы и общественной жизни - в широком смысле слова;

прием, способ или образ действия - в узком смысле слова.

Метод исследования в широком смысле слова понимается как диалектический метод, на основе которого формируются

специфические методы в каждой науке, в том числе и в экономическом анализе. Он означает, что все экономические процессы и явления рассматриваются в постоянном движении, развитии и изменении. При этом изучаются положительные и отрицательные стороны, а также внутренние противоречия явлений и процессов, которые следует рассматривать во взаимосвязи и взаимозависимости, выявляя при этом наличие или отсутствие причинно-следственной связи, существенность или несущественность воздействия факторов на результат.

Изучение причинно-следственных связей, их количественное измерение осуществляются на основе индукции и дедукции.

Индукция понимается как способ проведения исследования от частного к общему, от изучения фактов хозяйственной жизни к обобщениям, от причин к результатам.

Дедукция означает, что исследование проводится от общего к частному, от результатов к причинам.

Методы финансового анализа - это совокупность способов обработки экономической информации, аналитических приемов и количественных методов, направленных на решение аналитических задач. Также методы экономического анализа являются аналитическим инструментарием, который позволяет технически реализовать цели анализа.

Характерной чертой метода финансового анализа, сближающей его с методом бухгалтерского учета, является документальная обоснованность, означающая, что анализ базируется на проверенной и обработанной специальными приемами информации, обеспечивающей реальность, достоверность, действенность (практическую значимость) аналитических выводов и предложений.

Метод ФСА (функционально-стоимостной метод) - метод исследования операций, установления набора целесообразных функций разрабатываемого продукта, обеспечивающих повышение эффекта (отдачи) на единицу затрат в течение жизненного цикла продукта.

SW'OT-анализ (англ. strength - сила, weakness - слабость, opportunity - возможность, threat - угрозы) - анализ сильных и слабых сторон организации, изучение среды и прогнозирование потенциальных угроз, разработка компенсационных мер (предотвращение убытков), анализ стратегических и тактических возможностей предприятия, разработка мероприятий по

нейтрализации угроз, минимизации слабых сторон, укреплению сильных сторон предприятия и расширению ее возможностей.

Метод выявления «узких мест» и ведущих звеньев - прием, который позволяет выделить первоочередные объекты углубленного анализа.

Он применяется для выявления факторов, сдерживающих развитие или снижающих эффективность хозяйственной деятельности.

Метод выделения «узких мест» может быть построен на оценке соотношения темпов роста показателей. Чтобы определить среди них «узкие места», необходимо уметь правильно расположить показатели в общей цепи неравенства. Например, успешным считается развитие коммерческого предприятия, если:

темпы роста прибыли превышают темпы роста выручки, которые, в свою очередь, выше, чем темпы роста авансированного капитала:

$100 \% < \text{авансированный капитал} < \text{выручка} < \text{прибыль};$

темпы роста прибыли П больше, чем темпы роста выручки от продажи В, которые, в свою очередь, выше темпов роста производственных фондов ПФ и численности работающих Ч:

$100 \% < Ч < ПФ < В < П.$

Метод ведущего звена позволяет выделить приоритетное направление в определении резервов. Это достигается анализом отклонений абсолютных и относительных показателей от плана или нормативов.

Альтернативой рассмотренным методам являются экспертные и эвристические методы. Они используются тогда, когда построение аналитических моделей и использование формализованных методов невозможно или затруднено.

Сущность экспертных методов состоит в проведении интуитивно-логического анализа интересующей проблемы, который выполняется привлеченными специалистами-экспертами, обладающими необходимым профессиональным образованием, опытом, интуицией. На практике эти методы реализуются путем проведения индивидуальных и групповых, очных и заочных экспертиз.

Эвристические методы. Эвристика (греч.) буквально означает «нахожу», «отыскиваю», «открываю». В наше время под термином «эвристика» понимаются: 1) совокупность логических

приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины; 2) наука, изучающая продуктивное творческое мышление. Эвристические методы широко применяются при анализе рисков и в экспертных оценках. Основу эвристических методов составляет метод индукции.

В экономическом анализе находят применение и методы психологической активизации, которые рассматриваются в специальной литературе как самостоятельные методы или в составе эвристических методов. К ним, в частности, относят метод коллективной генерации идей (метод конференции идей), основанный на стимулировании процесса мышления на уровне сознания; метод «мозговой атаки» («мозгового штурма»), базирующийся на стимулировании мышления на уровне подсознания.

Методика представляет собой совокупность определенных аналитических процедур, методов и способов проведения исследования, в процессе чего достигается поставленная цель анализа, а результаты анализа используются при разработке и принятии управленческих решений.

Все приемы финансового анализа можно разделить на две большие группы - качественные и количественные.

Качественные методы позволяют на основе анализа сделать качественные выводы о финансовом состоянии предприятия, уровне его ликвидности и его платежеспособности, инвестиционном потенциале, кредитоспособности организации.

Количественные методы нацелены на то, чтобы в процессе анализа оценить степень влияния различных факторов на результативный показатель, рассчитать уравнения регрессии для их использования в планировании и прогнозном варианте, найти оптимальное решение по использованию производственных ресурсов.

Количественные методы подразделяются на:

статистические (статистическое наблюдение, расчеты средних величин, ряды динамики, сводка и группировка, сравнение, расчет индексов, детализация, графические методы);

бухгалтерские (метод двойной записи и балансовый метод);

экономико-математические (методы элементарной математики, дифференцирование, интегрирование, вариационное исчисление, корреляционно-регрессионный анализ, межотраслевой баланс народного хозяйства, национальное счетоводство,

оптимизация, программирование, методы исследования операций, эвристические методы).

Способы и приемы количественного анализа включают такие традиционные методы, как: использование абсолютных, относительных и средних величин; сравнение (с прошлыми, с лучшими, со средними данными); группировка; индексный метод; метод цепных подстановок; интегральный метод.

Таблица 1.2 – Применение методов детерминированного анализа к определенным моделям

Методы	Модели			
	мультипликативные	аддитивные	кратные	смешанные
Индексный	+	-	+	-
Изолированного влияния факторов	+	+	+	+
Цепных подстановок	+	+	+	+
Абсолютных разниц	+	-	-	$Y = a(B-c)$
Относительных разниц	+	-	-	-
Интегральный	+	-	+	$Y = a/B + c$
Логарифмический	+	-	-	-

Индексный метод основан на относительных показателях, выражающих отношение уровня данного явления к уровню его в прошлое время или к уровню аналогичного явления, принятому в качестве базы.

Метод изолированного влияния факторов. Для определения влияния каждого фактора выполняется расчет, в котором рассматривается влияние только одного фактора, при условии что остальные имеют базовые значения.

Способ цепных подстановок. Для расчета количественного влияния факторов на результирующий показатель выполняется несколько расчетов (общее количество расчетов на один больше, чем число факторов в модели).

Влияние каждого фактора определяется последовательным вычитанием: из каждого последующего расчета вычитается предыдущий. Сумма действия всех факторов равна общему отклонению фактического значения результирующего показателя от его базовой величины.

Способ абсолютных разниц. Его принято считать техническим упрощением (разновидностью) метода цепных подстановок. Абсолютное отклонение по первому показателю умножается на базовое значение остальных факторов, затем отклонение по второму фактору умножается на фактическое значение первого и базовое значение третьего факторов.

Способ относительных разниц. Является комбинацией метода цепных подстановок и индексного метода (используются относительные отклонения, соблюдается последовательность ценной подстановки, что достигается расположением факторов в модели). Для определения влияния каждого фактора сначала рассчитываются относительные отклонения факторных показателей:

Математические методы дают иной результат при анализе влияния факторов именно потому, что они позволяют учесть факт совместного влияния факторов на результативный показатель. Они убирают ту погрешность, которая имеет место при использовании предыдущих методов факторного анализа. При расчете количественного влияния факторов используются дифференциальный, интегральный, логарифмический методы.

Дифференциальный метод требует непрерывности функции, что не всегда применимо к описанию экономических процессов и явлений, которые по своей природе достаточно часто бывают дискретными.

Логарифмический метод может быть применен только к мультипликативным моделям и имеет ограниченное применение.

Наиболее часто применяется интегральный метод. При его использовании результаты не зависят от расположения факторов в моделях (так же как и при использовании других математических методов) и получаются более точными.

К традиционным методам относятся: использование абсолютных, относительных и средних величин; прием сравнения, сводки и группировки; прием цепных подстановок.

Прием сравнения заключается в сопоставлении финансовых показателей отчетного периода с их плановыми значениями и с показателями предшествующего периода. Для того чтобы результаты сравнения обеспечили правильные выводы анализа, необходимо установить сопоставимость сравниваемых показателей, т. е. их однородность и однокачественность. Сопоставимость аналитических

показателей связана со сравнимостью календарных сроков, методов оценки, условий работы, инфляционных процессов и т. д.

Прием сводки и группировки заключается в объединении информационных материалов в аналитические таблицы, что дает возможность сделать необходимые сопоставления и выводы. Аналитические группировки позволяют в процессе анализа выявить взаимосвязь различных экономических явлений и показателей, определить влияние наиболее существенных факторов и обнаружить те или иные закономерности и тенденции в развитии финансовых процессов.

На практике основными методами анализа финансового состояния предприятия являются горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ, метод финансовых коэффициентов, сравнительный анализ, факторный анализ.

Горизонтальный (временной) анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Данный метод позволяет выявить тенденции изменения статей отчетности или их групп и на основании этого исчислить базисные темпы прироста. Ценность результатов горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях.

Вертикальный (структурный) анализ - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом, т. е. расчет удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе и оценка его влияния. С помощью вертикального анализа можно проводить межхозяйственные сравнения предприятий, а относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов.

Горизонтальный и вертикальный виды анализа взаимно дополняют друг друга. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетности, так и динамику отдельных ее показателей.

Вариантом горизонтального анализа является трендовый анализ - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей периодов. Этот анализ носит

перспективный или прогнозный характер. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязи показателей.

Сравнительный анализ - это и внутрихозяйственный анализ сходных показателей подразделений, цехов, дочерних фирм и т. п., и межхозяйственный анализ предприятия в сравнении данных конкурентов со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных и стохастических приемов исследования.

Факторный анализ может быть как прямым, так и обратным, т. е. синтезом - соединением отдельных элементов в общий результативный показатель.

Все перечисленные методы анализа относятся к формализованным. Однако существуют и неформализованные методы: экспертных оценок, сценариев, психологические, морфологические и т. п., которые основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне.

Использование приемов анализа для конкретных целей изучения состояния анализируемого хозяйствующего субъекта составляет в совокупности методику анализа.

1.6 Информационное обеспечение финансового анализа

Ведущая роль в информационном обеспечении финансового анализа принадлежит бухгалтерскому учету и отчетности, где наиболее полно отражаются хозяйственные явления, процессы, их результаты.

Годовая финансовая бухгалтерская отчетность организаций, за исключением отчетности бюджетных организаций, состоит из:

бухгалтерского баланса (форма № 1);

отчета о финансовых результатах (форма № 2);

приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках:

- отчета об изменениях капитала (форма № 3);

- отчета о движении денежных средств (форма № 4);
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (форма № 5);
- отчета о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

пояснительной записки;

аудиторского заключения, подтверждающего достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.

При анализе бухгалтерского баланса необходимо в первую очередь установить, какие изменения произошли в его активе и пассиве за анализируемый период, и дать оценку этим изменениям.

В настоящее время наибольшее распространение получили две взаимосвязанные трактовки актива баланса, условно называемые предметно-вещностной и расходно-результатной.

Согласно предметно-вещностной трактовке в активе баланса показывают состав, размещение и фактическое целевое использование средств организации. Основной упор делают на то, во что вложены финансовые ресурсы организации, каково функциональное назначение приобретенных хозяйственных средств. В соответствии с этим актив баланса - это средства, которые могут быть подвержены инвентаризации.

Согласно расходно-результатному подходу актив баланса представляет собой величину затрат организации, сложившихся в результате предшествующих операций и финансовых сделок, и понесенных ею расходов ради возможных будущих доходов. Здесь упор делается на сам факт вложения средств, т. е. рассматривается финансовая, а не вещностная природа объектов учета, представленных в активе. Кроме того, актив дает и вероятностную оценку минимально возможного дохода, которым в данный момент владеет организация и который может быть получен после расчетов со всеми кредиторами.

По группе статей «Основные средства» показывают объекты основных средств: действующие, находящиеся на реконструкции, модернизации, восстановлении, консервации, в запасе - по остаточной стоимости (за исключением неамортизируемых объектов).

По группе основных средств, находящихся в собственности организации, отражаются также земельные участки, объекты

природопользования, капитальные вложения и многолетние насаждения, коренное улучшение земель, вложения в арендованные объекты.

По статье «Незавершенное строительство» показывают на конец отчетного периода затраты на строительно-монтажные работы при подрядном и хозяйственном способах их осуществления, а также затраты на приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инвентаря и других материальных объектов длительного пользования, а также затраты на проектно-изыскательские, геолого-разведочные, буровые работы, затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством, затраты на подготовку кадров для строящихся объектов.

По этой же статье показывают стоимость объектов капитального строительства, находящихся во временной эксплуатации до их ввода в постоянную эксплуатацию, а также стоимость объектов недвижимости, на которые не получены установленные законодательством документы по их госрегистрации. Здесь же отражают затраты на приобретение оборудования, требующего монтажа, для строящегося объекта и затраты по формированию основного стада.

По группе статей «Доходные вложения в материальные ценности» отражают остаточную стоимость имущества, предоставляемого за плату во временное пользование и владение, включая лизинг и договоры про-1 ката, с целью получения дохода.

По группе статей «Долгосрочные финансовые вложения» отражают долгосрочные (со сроком погашения более 12 месяцев) инвестиции: в дочерние и зависимые общества, в уставные капиталы других организаций, в государственные и иные ценные бумаги других организаций, а также займы, предоставленные другим организациям.

Следующий раздел актива баланса - «Оборотные активы» - включает несколько групп статей.

По группе статей «Запасы» показывают остатки материально-производственных запасов (сырье, материалы, покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия), предназначенных для производства продукции (выполнения работ, оказания услуг), для управленческих нужд, для продажи или перепродажи (готовая продукция, товары) и для других целей. В

составе этой группы показывают затраты в незавершенном производстве (издержки обращения) и расходы будущих периодов.

В составе группы «Запасы» большой удельный вес занимает статья «Затраты в незавершенном производстве». Оценка остатков незавершенного производства осуществляется на основе действующих нормативных документов, однако вариант оценки, принятой в организации, должен быть отражен в учетной политике.

По статье «Запасы» отражают также затраты по незавершенному производству (за вычетом стоимости выпуска), затраты по ремонту основных средств, не законченные до конца отчетного периода.

По статье «Готовая продукция и товары для перепродажи» показывают остатки готовой продукции по фактической производственной себестоимости либо нормативной (плановой) себестоимости, а товары для перепродажи - по стоимости их приобретения.

По статье «Товары отгруженные» показывают остатки отгруженной продукции по фактической, нормативной (плановой) себестоимости в соответствии с Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, если еще не исполнены условия по признанию выручки от продажи продукции (товаров), например при экспортных поставках. Если же в соответствии с действующим порядком признания выручки условия ее возмещения не исполняются, то организация признает, что в качестве дебиторской задолженности и применяет действующие законодательные меры к ее взысканию. Такая ситуация имеет место на рассматриваемом предприятии.

По статье «Расходы будущих периодов» отражают различные виды расходов, не имеющих отношения к формированию затрат на производство продукции (работ, услуг) отчетного периода.

По статье «Прочие запасы и затраты» отражают стоимость запасов, признанных организацией, но не нашедших отражения в предыдущих статьях группы «Запасы». Например, если коммерческие расходы по обычным видам деятельности не списаны полностью в отчетном периоде на себестоимость продукции (работ, услуг), то такие расходы (на упаковку, транспортировку) отражают по данной статье.

По статье «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» показывают сумму налога на

добавленную стоимость по приобретенным запасам, нематериальным активам и другим ценностям, которая подлежит отнесению на уменьшение сумм налога для перечисления в бюджет в следующем отчетном периоде.

Важную роль в стабилизации финансово-хозяйственной деятельности играет состояние дебиторской задолженности, которую отражают в балансе по группе статей «Дебиторская задолженность». Она подразделяется на краткосрочную (срок погашения - не более 12 месяцев после отчетной даты) и долгосрочную (срок погашения - более чем через 12 месяцев после отчетной даты). При этом исчисление срока погашения начинается с первого числа календарного месяца, следующего за месяцем, в котором задолженность была принята к бухгалтерскому учету.

По статье «Покупатели и заказчики» отражают сумму задолженности организаций - покупателей и заказчиков в соответствии с условиями договоров купли-продажи. Задолженность покупателей и заказчиков, обеспеченная векселями, отражают по статье «Векселя к получению».

По статье «Задолженность дочерних и зависимых обществ» отражают дебиторскую задолженность перед этими организациями по текущим операциям в соответствии с договорами. Данное предприятие не имеет зависимых и дочерних обществ.

По статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» отражают сумму задолженности учредителей организации по вкладам в ее уставный (складочный) капитал.

По статье «Авансы выданные» отражают сумму уплаченных (выданных) авансов другим организациям по предстоящим расчетам в соответствии с условиями договоров.

По статье «Прочие дебиторы» показывают задолженность по расчетам с поставщиками, недостачам материально-производственных запасов, выявленным при приемке, по расчетам с подотчетными лицами, по расчетам с государственными или муниципальными органами, штрафам, неустойкам, по которым получены решения суда или признанным самими поставщиками.

По статье «Краткосрочные финансовые вложения» показывают фактические затраты организации по выкупу собственных акций у акционеров, инвестиции организации в ценные

бумаги (государственные, других организаций), займы, предоставленные другим организациям.

По группе статей «Денежные средства» показывают остаток денежных средств организации по отдельным статьям: касса, расчетный счет, валютный счет в кредитных организациях.

По статье «Прочие оборотные средства» отражают суммы, которые не нашли отражения по другим статьям раздела «Оборотные активы» бухгалтерского баланса.

Пассив бухгалтерского баланса представлен прежде всего группой статей «Уставный капитал» в разделе «Капитал и резервы». В соответствии с учредительными документами величину уставного (складочного) капитала организации отражают в балансе в сумме, зарегистрированной в момент создания организации, а увеличение или уменьшение его может иметь место только после внесения соответствующих изменений в учредительные документы.

По статье «Добавочный капитал» отражают суммы от дооценки внеоборотных активов организации в результате их переоценки, а также часть нераспределенной прибыли, направленной организацией на капитальные вложения.

По группе статей «Резервный капитал» показывают сумму остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых организацией в соответствии с законодательством РФ или учредительными документами.

По статье «Фонд социальной сферы» отражают остаток средств по данному фонду, который формируют при наличии у организации жилого фонда, объектов внешнего благоустройства, полученных безвозмездно, исключая договор дарения, или приобретенных организацией, но ранее учтенных в составе уставного капитала либо добавочного капитала.

По статье «Целевое финансирование и поступления» отражают остатки целевых средств, полученных некоммерческими организациями в виде вступительных, членских, добровольных взносов и других источников.

Движение таких средств в некоммерческих организациях показывают в специальном отчете о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

У коммерческих организаций остатки средств целевого финансирования, полученного из бюджета, от других организаций, от граждан, отражают в балансе по группе статей «Доходы

будущих периодов». Они уменьшаются по мере приобретения на целевые нужды материалов, завершения целевых научно-исследовательских работ, начисления амортизации по имуществу, приобретенному за счет средств целевых программ.

В отчете об изменениях капитала приводят данные о движении средств целевого финансирования.

По группе статей «Нераспределенная прибыль прошлых лет» показывают переходящий остаток прибыли за прошлый отчетный год и направления ее использования. Следует отметить, что остатки средств фондов (потребления, накопления и другие), сформированных за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации, отдельно в балансе не показывают, а приводят в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (например, в отчете об изменениях капитала).

Что касается нераспределенной прибыли отчетного года, то ее в течение отчетного года отражают в сумме нетто, т. е. за вычетом налогов и иных аналогичных обязательств в соответствии с законодательством РФ, включая санкции за нарушение правил налогообложения, расчеты с государственными внебюджетными фондами. При осуществлении организацией расходов, превышающих сумму нераспределенной прибыли за прошлый год, сумму превышения расходов показывают в разделе «Капитал и резервы» обособленно, а затем вычитают при определении финансового результата за отчетный год.

По группе статей «Непокрытый убыток отчетного года» отражают величину убытка за отчетный год как разницу между выявленным за отчетный период финансовым результатом и причитающейся к уплате суммой налогов и иных аналогичных платежей за счет прибыли, обязательных к уплате по законодательству РФ, включая санкции за нарушение правил налогообложения.

По группе статей «Займы и кредиты» в разделе «Долгосрочные обязательства» отражают суммы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты. Если долгосрочные обязательства на начало отчетного года должны быть погашены в течение этого года, то они могут быть представлены как краткосрочные с расшифровкой состава и изменений сумм обязательств в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

В разделе «Краткосрочные обязательства» показывают суммы обязательств, подлежащих погашению) в течение 12 месяцев после отчетной даты, включая причитающиеся к уплате проценты на конец отчетного периода.

По группе статей «Кредиторская задолженность» отражают: сумму задолженности поставщикам и подрядчикам за полученные Материалы (выполненные работы, оказанные услуги), показанную по статье «Поставщики и подрядчики»;

– сумму задолженности поставщикам, подрядчикам, которым организация выдала векселя в обеспечение их поставок продукции, работ, услуг, показанную по статье «Векселя к уплате»;

– сумму задолженности перед персоналом по оплате труда, а также перед государственными внебюджетными фондами по отчислениям на государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение, медицинское страхование работников, показанную по статье «Задолженность перед персоналом организации»;

– сумму задолженности перед бюджетом по расчетам с бюджетом по налогам, сборам, включая подоходный налог с персонала, показанную по статье «Задолженность перед бюджетом»;

– сумму задолженности по полученным от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам на основе заключенных договоров;

- сумму задолженности перед прочими кредиторами по расчетам, которые не отражены по другим статьям данной группы, показанную по статье «Прочие кредиторы».

По группе статей «Доходы будущих периодов» показывают суммы доходов будущих периодов, например, арендную плату, полученную вперед, по группе статей «Задолженность учредителям по выплате доходов - сумму задолженности организации по выплате дивидендов, процентов по акциям, облигациям.

По группе статей «Резервы предстоящих расходов» показывают остатки сумм, зарезервированных организацией, например для оплаты отпусков. Если организация считает нецелесообразным начисление таких резервов, то переходящие остатки предыдущего года на 1 января следующего года присоединяются к финансовому результату за январь.

По группе статей «Прочие краткосрочные обязательства» показывают суммы обязательств, не нашедших отражения по другим статьям раздела краткосрочных обязательств.

За итогом баланса организации отражают наличие ценностей, не принадлежащих данной организации на правах собственности, которые показывают на забалансовых счетах.

Отчет о прибылях и убытках (форма № 2) содержит сравнение суммы всех доходов предприятия от продажи товаров и услуг или других статей доходов и поступлений с суммой всех расходов, понесенных предприятием для поддержания его деятельности за период с начала года. Результатом данного сравнения являются валовая (балансовая) прибыль или убытки за период. Отчет о прибылях и убытках состоит из двух разделов. В первом разделе отражают этапы расчета финансовых результатов (валовой прибыли или убытков), во втором разделе показывают направления использования прибыли предприятия в отчетном периоде: на уплату налогов, образование резервного и специальных фондов, начисление дивидендов и т. д.

Отчет о движении капитала (форма № 3) состоит из двух разделов, а также справочной информации.

В разделе I «Собственный капитал» отражают наличие и движение всех видов источников собственных средств организации: уставного (складочного) капитала, добавочного капитала, резервного фонда, нераспределенной прибыли прошлых лет, фондов накопления, фонда социальной сферы. Здесь же показывают средства целевых финансирования и поступлений, полученных из бюджета и из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов.

По статье «Уставный (складочный) капитал» (графа 3) организация отражает сумму уставного капитала на начало отчетного года, зафиксированную в зарегистрированных в установленном порядке учредительных документах. В случае увеличения в течение отчетного года уставного капитала соответствующую сумму отражают в графе 4 указанной статьи, а в случае уменьшения (например, в результате изъятия вкладов учредителями) - в графе 5.

По статье «Добавочный капитал» в графе 4 «Поступило в отчетном году» отражают безвозмездное получение имущества, прирост имущества в результате капитальных вложений, получение акционерным обществом эмиссионного дохода.

В графе 5 отражают уменьшение добавочного капитала в результате:

списания сумм дооценки (в пределах имеющихся сумм) при списании объектов основных средств;

уценки объектов основных средств в ходе их переоценки в установленном порядке;

направления средств добавочного капитала в установленном порядке на увеличение уставного капитала или на погашение убытков (за исключением средств от переоценки имущества).

По статьям «Фонды накопления» и «Фонд социальной сферы» в графе 4 отражают образование либо увеличение размера средств фондов накопления и фонда социальной сферы, образованных организацией в соответствии с учредительными документами и принятой учетной политикой за счет чистой прибыли. В графе 5 отражают уменьшение фондов накопления и социальной сферы на содержание объектов непромышленного назначения; увеличение уставного капитала; образование резервного фонда; покрытие затрат капитального характера (на сумму затрат по приобретенным основным средствам и затрат по введенным в эксплуатацию объектам капитального строительства).

По статьям «Целевые финансирование и поступления из бюджета» и «Целевые финансирование и поступления из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов» показывают движение средств, полученных организацией из бюджета и внебюджетных фондов, на финансирование капитальных вложений, научно-исследовательских работ, на покрытие убытков по конверсии и другие нужды, учет которых ведется на счете целевых финансирования и поступлений.

В разделе II «Прочие фонды и резервы» отражают наличие и движение фондов потребления, резервов предстоящих расходов и платежей, оценочных резервов.

Если учетной политикой предусмотрено образование разных видов фондов накопления и потребления, резервов предстоящих расходов и платежей, оценочных резервов, то их наличие и движение отражаются в форме № 3 отдельно по каждому их виду.

В подразделе «Справки» приводят стоимость чистых активов организации, а также сумму полученных средств на финансирование капитальных вложений, научно-исследовательских работ, возмещение убытков и др.

Отчет о движении денежных средств (форма № 4) дополняет бухгалтерский баланс.

В отчете денежные поступления и выплаты показывают в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Текущую деятельность определяют как деятельность организации, преследующую извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющую извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, т. е. производством промышленной продукции, выполнением строительных работ, сельским хозяйством, торговлей, общественным питанием, заготовкой сельскохозяйственной продукции, сдачей имущества в аренду и другими аналогичными видами деятельности.

Под инвестиционной понимают деятельность организации, связанную с капитальными вложениями организации в связи с приобретением земельных участков, зданий, иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера и т. п.

Операции организации, включающие приобретение и продажу материальных и нематериальных внеоборотных активов, приобретение и продажу акций, облигаций и других ценных бумаг, а также выдачу ссуд и последующее получение средств, представляют собой основные компоненты ее инвестиционной деятельности.

Финансовую деятельность определяют как деятельность организации, связанную с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и других ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных акций, облигаций и т. п. на срок до 12 месяцев.

Приложение к балансу предприятия содержит расшифровку отдельных показателей баланса, характеризующих стоимость имущества, источник его образования, обязательства перед другими предприятиями.

В первом разделе «Движение фондов» отражают наличие и движение фондов предприятия, образуемых в соответствии с учредительными документами, а также средств целевого финансирования и поступлений.

Во втором разделе «Движение заемных средств» формы № 5 показывают наличие и движение средств, взятых в займы как в виде банковских кредитов, так и у других предприятий.

В третьем разделе «Дебиторская и кредиторская задолженность» формы № 5 отражают состояние и движение дебиторской и кредиторской задолженности, учитываемой на счетах расчетов, в том числе и авансы.

В четвертом разделе формы № 5 расшифровывают на конец года состав нематериальных активов по первоначальной стоимости.

В пятом разделе «Наличие и движение основных средств» показывают наличие (остаток на начало и конец года) и движение (поступило и выбыло за год) основных средств предприятия по первоначальной (восстановительной) стоимости в разрезе их видов.

В шестом разделе «Финансовые вложения» расшифровывают строки баланса «Долгосрочные финансовые вложения» и «Краткосрочные финансовые вложения» в разрезе видов финансовых вложений.

В седьмом разделе «Социальные показатели» формы № 5 отражают отдельные социальные показатели: отчисления в фонд социального страхования, в пенсионный фонд, в фонд занятости, на медицинское страхование, среднесписочную численность работников, расходы на оплату труда, денежные выплаты и поощрения, доходы по акциям и вкладам в имущество предприятия.

В восьмом разделе формы № 5 приводят данные о движении средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений.

В девятом разделе приводят данные о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах.

В пояснительной записке приводят краткую характеристику деятельности организации, ее основные показатели и факторы, повлиявшие на финансовые результаты деятельности организации, а также информацию, полезную для получения более полной и объективной картины о ее финансовом положении.

Вопросы для самопроверки

1. Чем отличается финансовый анализ от управленческого?

2. Что такое дескриптивные модели чаще всего носят описательный характер. Они построены на использовании бухгалтерской отчетности и пояснительных записок к ней. Для такой модели финансового анализа широко используется структурный, структурно-динамический, коэффициентный анализ.

3. Что такое предикативные модели, как правило, прогностического свойства. Их используют для построения прогнозных оценок текущего и перспективного характера о прибылях и доходах, платежеспособности, финансовой устойчивости; для расчета точки критического объема продаж, прогнозной оценки финансовой состоятельности предприятия на предстоящие три-четыре года и т.д.

4. Что такое нормативные модели финансового анализа призваны сравнивать фактические результаты и достижения с ожидаемыми результатами, нормативами, сметами (бюджетами).

Тесты

1. Целью финансового анализа является:

- 1) разработка важнейших вопросов конкурентной политики предприятия и программ его развития на перспективу;
- 2) изучение механизма достижения максимальной прибыли и повышения эффективности хозяйствования;
- 3) объективной оценке финансового состояния предприятия, его платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности.

2. Субъектами анализа финансового анализа является:

- 1) изучение механизма достижения максимальной прибыли и повышения эффективности хозяйствования
- 2) лица и организации, находящиеся за пределами этого предприятия;
- 3) различные организационные структуры внутрихозяйственного управления и отдельные лица, ответственные за проведение анализа.

3. Принципом финансового анализа является:

- 1) надежность;
- 2) цепные подстановки;
- 3) горизонтальный анализ.

4. Что такое нормативная модель:

- 1) носят описательный характер на использовании бухгалтерской отчетности и пояснительных записок к ней;
- 2) построение прогнозных оценок текущего и перспективного характера о прибылях и доходах, платежеспособности, финансовой устойчивости;
- 3) сравнение фактических результатов и достижений с ожидаемыми результатами, бюджетами.

5. В бухгалтерском балансе имеется показатель:

- 1) оценочные обязательства;
- 2) коммерческие расходы;
- 3) прибыль до налогообложения.

6. В отчете о финансовых результатах имеется показатель:

- 1) доходы будущих периодов;
- 2) проценты к получению;
- 3) денежные средства.

7. В отчете об изменении капитала имеется показатель:

- 1) товары, готовая продукция;
- 2) основные средства;
- 3) собственный капитал.

8. В отчете о движении денежных средств имеется показатель:

- 1) доходы будущих периодов;
- 2) только денежные средства на начало и конец года;
- 3) денежные средства от инвестиционной деятельности.

9. В отчете о пояснении бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах имеется показатель:

- 1) готовая продукция;
- 2) амортизация;
- 3) уставный капитал.

Лекция 2 Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности организации

Вопросы:

2.1 Сущность, содержание, состав, структура и движение капитала организации

2.2 Оценка финансового потенциала организации (ФПО) по критерию «наличие эффективной системы управления финансами»

2.3 Оценка соотношения заемных и собственных средств формирования имущества организации

2.1 Сущность, содержание, состав, структура и движение 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. Активный капитал это стоимость всего имущества организации.

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. Однако календарно эти сроки могут не совпадать. Стоимость облигаций, купленных в сентябре со сроком погашения 25 мая следующего года, следует отнести к имуществу, находящемуся в текущем обороте. Если бы срок погашения наступал 25 сентября следующего года, то мы должны были бы отнести такие облигации к долгосрочному имуществу.

Таким образом, активный капитал предприятия подразделяется на основной (долгосрочный) и оборотный (текущий) капитал (рисунок 2.1).



Рисунок 2.1 – Составляющие основного и оборотного капитала

Как показано на рис. 2.1, в основной капитал входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые инвестиции.

Основные средства (основной капитал) - это стоимость совокупности движимого и недвижимого имущества, в течение длительного времени находящегося в организации.

Основные средства, арендованные с правом последующего выкупа или в конце аренды по условиям договора переходящие в собственность арендатора, учитываются так же, как и собственные

основные средства. Стоимость основных средств погашается постепенно, в течение срока их полезной эксплуатации, путем ежемесячных амортизационных отчислений, включаемых в издержки производства и обращения за соответствующий отчетный период.

В состав основного капитала включаются затраты на еще не завершенные капитальные вложения в основные средства и на приобретение оборудования, не установленного в отчетном периоде. Они представляют собой ту часть затрат на приобретение и строительство основных средств, которые еще не превратились в основные средства, не могут участвовать в процессе хозяйственной деятельности и потому не должны подвергаться амортизации. Однако эти затраты уже изъяты из оборотного капитала, на их величину уменьшилась сумма оборотного капитала, а следовательно, их уже необходимо отнести к основному капиталу.

Нематериальные активы - это долгосрочные затраты организации на приобретение права пользования земельными участками, природными ресурсами, интеллектуальной собственностью, авторскими правами, а также различных лицензий и других привилегированных прав. В этой категории активов учитываются затраты на торговые марки, товарные знаки и другие аналогичные расходы. Стоимость некоторых видов нематериальных расходов также погашается путем ежемесячных амортизационных отчислений, включаемых в издержки производства и обращения. Таким образом, часть стоимости, иммобилизованная в нематериальные активы, возвращается в оборотный капитал в денежной форме, готовой для дальнейшего использования в новом цикле оборота капитала организации.

Долгосрочные финансовые вложения включают затраты на долевое участие в уставном капитале других организаций, приобретение акций и облигаций на долговременной основе. К финансовым вложениям, кроме того, относятся долгосрочные займы, выданные другим организациям под долговые обязательства. Затраты на долгосрочные финансовые вложения погашаются по-разному, в зависимости от их характера и вида, например в сроки, установленные договором. Акции и облигации можно продать в любое время по биржевому курсу другим организациям и полностью вернуть в оборот затраченные деньги. Затраты на долевое участие в уставном капитале других организаций вернуть полностью весьма затруднительно и возможно только в случае уменьшения уставного

капитала или ликвидации организации (если останется ликвидируемое имущество для погашения паевых взносов в уставный капитал).

Оборотный капитал имеет в своем составе материальные оборотные средства; средства в текущих расчетах; краткосрочные финансовые вложения; денежные средства. На рис. 1 элементы оборотного капитала расположены в порядке возрастающей ликвидности, или их способности обращаться в денежные средства. Наиболее сложно обратить в деньги материальные ресурсы, для этого их нужно продать. Далее идут средства в расчетах, которые необходимо взыскать с дебиторов, вернуть свои деньги или адекватные им ценности. Краткосрочные финансовые вложения быстрее других составляющих оборотного капитала обращаются в денежные средства.

К материальным оборотным средствам относятся производственные запасы (закупленные или добытые материальные ресурсы, предназначенные для дальнейшей переработки в данной организации); готовая продукция; товары; малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. Сюда включаются также затраты организации на создание задела незавершенного производства как необходимого по технологическому циклу условия продолжения производства в будущих отчетных периодах. Незавершенное производство - наиболее трудно реализуемая часть оборотного капитала.

Готовая продукция представляет собой фактически затраты на готовые к реализации изделия, находящиеся на складах и в других местах хранения. Товары аккумулируют затраты на приобретение товаров других организаций для дальнейшей перепродажи или для комплектации продукции собственного производства. Готовая продукция и товары — наиболее ликвидная часть материальных оборотных средств, обращаемая в деньги или средства в расчетах.

Средства в текущих расчетах (дебиторская задолженность) - это обязательства физических и юридических лиц организации. За исключением так называемых безнадежных долгов, это высоко ликвидные средства. По крайней мере они обращаются в денежные средства в соответствии с заранее установленным графиком платежей.

Краткосрочные финансовые вложения - затраты организации на приобретение акций и облигаций на срок до одного года,

краткосрочные займы, в том числе под векселя, денежные средства на срочных депозитных счетах в банках, другие финансовые вложения, инвестированные для извлечения дохода в виде процентов, дивидендов или разницы в стоимости ценных бумаг при их перепродаже. Обычно финансовые вложения краткосрочного характера быстро обращаются в денежные средства (их даже называют «почти деньги»).

Денежные средства - сумма денег в кассе, на расчетных, текущих и иных счетах в банках, денежные переводы, другие аналогичные денежные средства, готовые к дальнейшему обороту.

Пассивный капитал характеризует источники формирования имущества (активного капитала) обособленной организации и включает собственный и заемный капитал (рисунок 2.2).

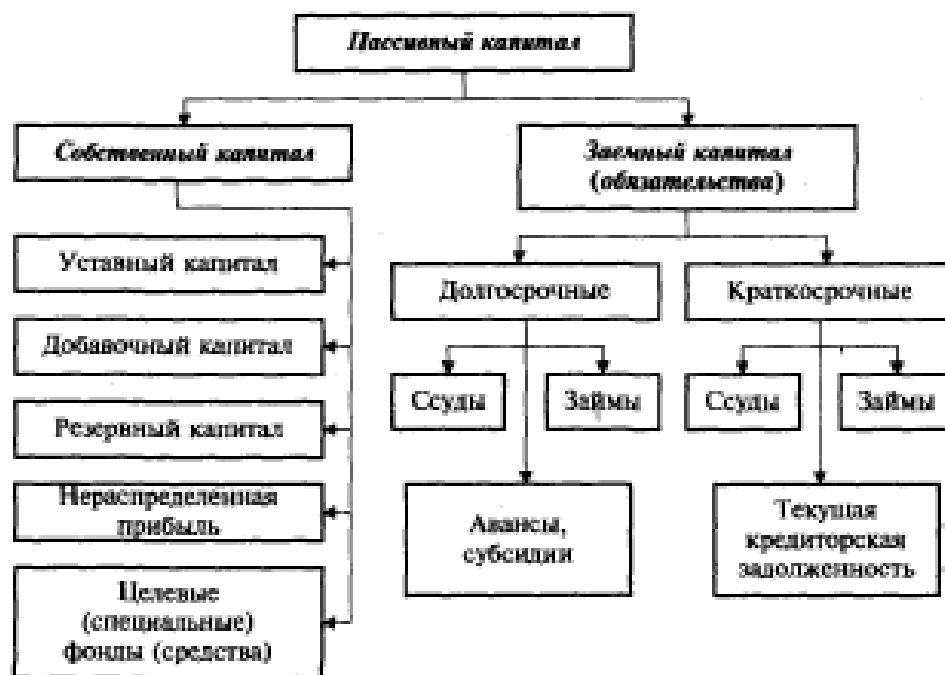


Рисунок 2.2 – Составляющие собственного и заемного капитала

Собственный капитал (СК) организации как юридического лица в общем виде определяется стоимостью имущества, принадлежащего организации. Это так называемые чистые активы организации. Они определяются как разность между стоимостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. Конечно, собственный капитал имеет сложное строение. Его состав зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта.

Собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, переоценки внеоборотных активов, нераспределенной прибыли, доходов будущих периодов и оценочных обязательств. Коммерческие организации, функционирующие на принципах рыночной экономики, как правило, владеют коллективной или корпоративной собственностью. Собственниками выступают юридические и физические лица, коллектив вкладчиков-пайщиков или корпорация акционеров. Уставный капитал, сложившийся как часть акционерного капитала, наиболее полно отражает все аспекты организационно-правовых основ формирования уставного капитала.

Акционерный капитал - это собственный капитал акционерного общества (АО). Акционерным обществом признается организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций. Участники АО (акционеры) не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Уставный капитал при этом представляет собой совокупность вкладов (рассчитываемых в денежном выражении) акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. Уставный капитал отражает двойственность отношений собственности, поскольку, с одной стороны, это собственные средства общества как юридического лица, а с другой - вклады акционеров. Понятие уставного капитала имеет два аспекта: юридический и финансовый (точнее, учетно-бухгалтерский). Соответственно уставный капитал отражается в двух главных документах АО: Уставе общества (правовом документе) и бухгалтерском балансе (финансовом документе).

Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами (рисунок 2.3).

Обыкновенные акции дают право одного голоса при решении вопросов на собрании акционеров и участвуют в распределении чистой прибыли после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Владельцы обыкновенных акций получают доходы по ним в зависимости от результатов хозяйственной деятельности и решения собрания акционеров о сумме чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов по результатам отчетного года.

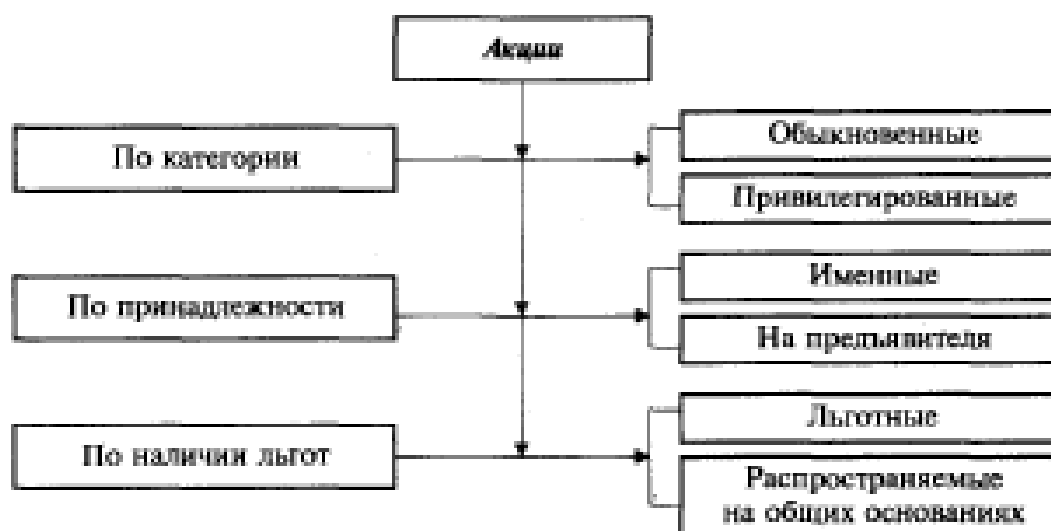


Рисунок 2.3 – Категорий и виды акций

Привилегированные акции дают право на гарантированный доход. Дивиденды по ним выплачиваются не ниже установленного размера, обычно в процентах к их номинальной стоимости. Привилегированных акций по стоимости может быть выпущено не более 10% установленного размера уставного капитала. Владельцы таких акций не имеют право голоса на собрании акционеров.

Размер уставного капитала, стоимость одной акции, соотношение простых и привилегированных акций определяются собранием акционеров, указываются в уставе общества и регистрируются в соответствующих государственных органах. Любые последующие изменения уставного капитала утверждаются собранием акционеров и должны быть зарегистрированы в том государственном органе, где первоначально был зарегистрирован устав акционерного общества.

Уставный капитал АО определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. В то же время он не может быть менее, чем предусмотрено Законом об акционерных обществах. Согласно Закону минимальная величина уставного капитала акционерного общества открытого типа равна 1000-кратному размеру минимальной оплаты труда в месяц, установленному законодательством Российской Федерации на дату представления учредительных документов для регистрации.

Уставный капитал оценивается по номинальной стоимости приобретенных акций. Превышение стоимости акций над их номиналом (так называемый учредительный, или эмиссионный,

доход) учитывается отдельно и направляется на компенсацию разницы, образующейся при реализации акций по стоимости ниже их номинала. Эти средства входят в добавочный капитал, создаваемый предприятием наряду с уставным.

В силу своей устойчивости уставный капитал покрывает, как правило, наиболее неликвидные активы, такие, как аренда земли, стоимость зданий, сооружений, оборудования. При создании АО на сумму уставного капитала приобретаются основные производственные фонды: здания, сооружения, оборудование, вычислительная техника и др., т.е. активы, не предназначенные для продажи. Они эксплуатируются в неизменной натуральной форме в течение длительного периода. В счет уставного капитала могут быть приобретены также ценные бумаги, например акции других АО.

Акционерное общество в обязательном порядке создает резервный капитал. Эти средства идут на покрытие общих балансовых убытков при отсутствии иных возможностей их возмещения. Величина резервного капитала, размер обязательных отчислений в него из чистой прибыли определяются действующим законодательством и уставом общества. Отчисления в резервный капитал прекращаются после достижения им величины, предусмотренной зарегистрированным уставом.

Формирование других фондов в акционерных обществах (перечень фондов, размеры отчислений, порядок использования) может быть предусмотрено в уставе или в учетной политике АО. Если в уставе или учетной политике это не оговорено, то создание таких фондов необязательно.

Следующий элемент собственного капитала - добавочный капитал, который показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций и др. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями предприятия и на другие цели. При этом порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами по рассмотрении результатов отчетного года.

Нераспределенная прибыль — чистая прибыль (или ее часть), не распределенная в виде дивидендов между акционерами (учредителями) и не использованная на другие цели. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, т.е. в любой момент готовых к новому обороту. Нераспределенная прибыль может из года в год увеличиваться, представляя рост собственного капитала на основе внутреннего накопления. Именно внутреннего, т.е. не привнесенного извне, как в случаях с уставным или добавочным капиталом. Ее сумма зачастую в несколько раз превышает размер уставного капитала.

Целевые (специальные) фонды создаются за счет чистой прибыли хозяйствующего субъекта и должны служить для определенных целей в соответствии с уставом или решением акционеров и собственников. Эти фонды являются разновидностью нераспределенной прибыли. Иначе говоря, это нераспределенная прибыль, имеющая строго целевое назначение.

В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (рисунок 2.4).

Долгосрочные заемные средства - это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год.

Краткосрочные заемные средства - обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и др.

Раскрытие сущности и содержания собственного капитала, основных понятий и современных взглядов на эту категорию является основополагающим элементом проведения углубленного анализа и оценки эффективности использования собственного и заемного капитала, формулирования обоснованных выводов и разработки соответствующих рекомендаций. Для повышения качества анализа требуется достаточно полная и достоверная

информационная база о реальном положении дел в коммерческой организации, состоянии, движении и использовании ее капитала.

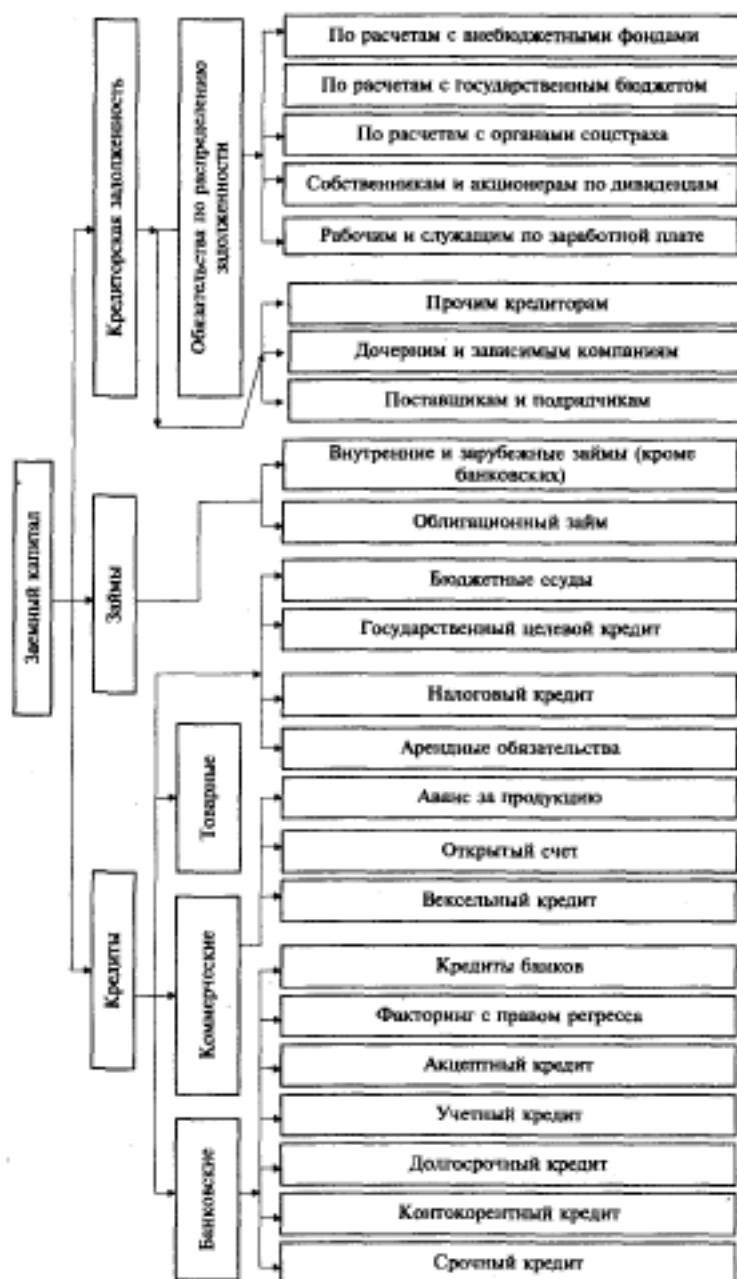


Рисунок 2.4 – Структура заемного капитала хозяйствующего субъекта

Раскрытие сущности, состава и структуры собственного и заемного капитала позволяет определиться в методах, подходах и показателях, необходимых для анализа источников финансирования хозяйственной деятельности организации.

Далее будут рассмотрены основные показатели анализа использования источников финансирования. Конечно, в большом многообразии существующей отечественной и зарубежной литературы можно обнаружить другие, отличные от представленных

показатели анализа собственного и заемного капитала хозяйствующих субъектов. Однако мы предлагаем использовать, с нашей точки зрения, наиболее приоритетные показатели, чаще всего встречающиеся в современной экономической литературе и хорошо освещенные в курсах финансового менеджмента.

Финансовый потенциал организации (ФПО) - это отношения, возникающие на организации по поводу достижения максимально возможного финансового результата при условии:

- наличия собственного капитала, достаточного для выполнения условий ликвидности и финансовой устойчивости;
- возможности привлечения капитала, в объеме необходимом для реализации эффективных инвестиционных проектов;
- рентабельности вложенного капитала;
- наличия эффективной системы управления финансами, обеспечивающей прозрачность текущего и будущего финансового состояния.

2.2 Оценка финансового потенциала организации (ФПО) по критерию «наличие эффективной системы управления финансами»

Под эффективной системой управления финансами обычно понимают технологию составления плана работы организации, скоординированного по всем подразделениям или функциям. Этот план базируется на комплексном анализе прогнозов изменения внешних и внутренних параметров и получении посредством расчета экономических и финансовых индикаторов деятельности организации. Эффективная система управления финансами включает также механизм оперативно-тактического управления, который обеспечивают решение возникающих проблем и достижение заданных целей (объемов производства, прибыли, инвестиций) с минимальными отклонениями (не более 20 %).

Данный вид оценки проводится экспертным путем и предполагает отнесение организации к тому или иному уровню финансового потенциала организации (ФПО) по следующему принципу:

- высокий уровень ФПО – наличие на организации системы бюджетного планирования;
- средний уровень ФПО – наличие на организации системы плановых отчетов;

- низкий уровень ФПО – наличие на организации системы планирования коэффициентным методом.

Вопрос внедрения бюджетного планирования в настоящее время связан с перестройкой системы бухгалтерского учета и переподготовки кадров, что в настоящее время для данной организации может рассматриваться только в среднесрочной перспективе.

Оценка финансового потенциала организации – необходимый этап стратегического анализа и управления, охватывающий все основные внутренние процессы. В результате такого анализа обеспечивается системный взгляд на организацию, который позволит не только выявить все сильные и слабые стороны, но и создать на этой основе комплексный план перспективного развития.

2.3 Оценка соотношения заемных и собственных средств формирований имущества организации

Последствия низкого уровня коэффициента обеспеченности запасов

собственными оборотными средствами неизбежно приводят к привлечению заемных средств как источников покрытия необходимых материальных запасов. Уровень коэффициента соотношения заемных и собственных средств находится в полном соответствии с уровнем коэффициента обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами: он тем ниже, чем выше коэффициент обеспеченности и наоборот.

$$K_{з/с} = Z_k / C_k,$$

где $K_{з/с}$ – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала;

Z_k – заемный капитал;

C_k – собственный капитал.

Этот коэффициент имеет довольно простую интерпретацию: его значение показывает сумму заемных средств, приходящую на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств имеет и самостоятельное значение, так как на него воздействуют свои факторы, не влияющие на другие показатели финансовой устойчивости. К таким факторам относятся общая величина

источника собственных средств. Чем меньше доля собственных оборотных средств в источниках собственных средств, тем в большей степени формирование коэффициента соотношения заемных и собственных средств будет независимо от коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

Допустимый уровень данного показателя определяется условием работы каждой организации и в первую очередь состоянием его запасов, поэтому дополнительно рассчитывается допустимое значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств.

Сопоставление допустимого и фактического значений коэффициента соотношения заемных и собственных средств дает ответ на вопрос, сколько заемных средств необходимо вернуть кредиторам немедленно, чтобы довести зависимость от них до нормального уровня, или наоборот, сколько заемных средств организация может взять дополнительно к уже имеющимся без ущерба для своей финансовой независимости.

Одним из источников заемных средств организации является кредиторская задолженность, то есть сумма краткосрочных обязательств перед поставщиками, работниками по оплате труда, бюджетом и других финансовых обязательств. Она возникает, как правило, вследствие существующей системы расчетов между организациями, когда долг одной организации другой погашается по истечении определенного периода, и в тех случаях, когда организация сначала отражает у себя в учете возникновение задолженности, а по истечении определенного времени погашает ее. Кроме того, кредиторская задолженность является следствием несвоевременного выполнения организацией своих обязательств.

Объем, качественный состав и движение кредиторской задолженности характеризуют состояние платежной дисциплины, которая в свою очередь свидетельствует о степени стабильности финансового состояния организации.

Поскольку преимущественная доля в формировании оборотного капитала во многих организациях принадлежит кредиторской задолженности, необходимо провести ее внутренний анализ по данным аналитического учета расчетов с поставщиками, полученных кредитов банков и расчетов с прочими кредиторами.

Анализ краткосрочных обязательств по продолжительности кредитования по следующим видам:

- кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками;
- кредиторская задолженность по налогам и сборам;
- задолженность перед персоналом организации;
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами.

Независимо от сложившегося уровня платежеспособности, организации должны стремиться увеличивать собственный капитал, а источником этого роста может быть прибыль. При недостаточности прибыли организации должны решать стратегическую задачу - определять рациональное соотношение заемных и собственных средств.

Это соотношение зависит от ряда факторов:

- рентабельности капитала;
- уровня процентов за банковский кредит;
- оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- учетной ставки процента Центрального банка.

Рентабельность собственного капитала можно представить и как многофакторную мультипликативную модель путем расширения исходной факторной системы ($P/СК = f$), умножив и разделив числитель и знаменатель на исходные показатели. Мы получаем многофакторную модель рентабельности собственного капитала от ряда новых качественных показателей типа: $f = x*y*z*g*l*m$.

$$\frac{P}{СК} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{\text{Дох}} \times \frac{\text{Дох}}{\text{Расх}} \times \frac{\text{Расх}}{\text{ЗК}} \times \frac{\text{ЗК}}{СК} = x \times y \times z \times g \times l,$$

где $\frac{P}{N}(x)$ — рентабельность продаж, %;

$\frac{N}{\text{Дох}}(y)$ — доля выручки от продаж в общей сумме доходов, коэф.;

$\frac{\text{Дох}}{\text{Расх}}(z)$ — доля доходов на 1 руб. расходов организации, коэф.;

$\frac{\text{Расх}}{\text{ЗК}}(g)$ — доля расходов на 1 руб. заемного капитала, коэф.;

$\frac{\text{ЗК}}{СК}(l)$ — соотношение заемного и собственного капитала (леверидж, или финансовый рычаг), коэф.

Влияние факторов x , y , z , q , l на изменение рентабельности собственного капитала (f) рассчитывается с использованием метода цепных подстановок на базе исчисления абсолютных ризниц по факторам, влияние которых определяем. Тогда расчеты примут вид:

$$\begin{aligned}\Delta f(x) &= \Delta x \times y_0 \times z_0 \times q_0 \times l_0; \\ \Delta f(y) &= \Delta y \times x_1 \times z_0 \times q_0 \times l_0; \\ \Delta f(z) &= \Delta z \times x_1 \times y_1 \times q_0 \times l_0; \\ \Delta f(q) &= \Delta q \times x_1 \times y_1 \times z_1 \times l_0; \\ \Delta f(l) &= \Delta l \times x_1 \times y_1 \times z \times q_1; \\ \Delta f &= \Delta f(x) + \Delta f(y) + \Delta f(z) + \Delta f(q) + \Delta f(l).\end{aligned}$$

Аналогично можно рассчитать влияние качественных факторов на изменение рентабельности заемного капитала ($P_{зк}$), рентабельности продаж ($P/N=X$) и оборачиваемости заемного капитала ($N/ЗК=Y$), используя следующую формулу:

$$\frac{P}{ЗК} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{ЗК} \quad \text{или} \quad f = x \times y.$$

Рассчитать влияние вышеуказанных факторов можно с использованием метода абсолютных ризниц:

$$\Delta f(x) = \Delta x \times y_0; \quad \Delta f(y) = \Delta y \times x_1.$$

Вопросы для самопроверки

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?

Тесты

1. Назовите составляющие части собственного капитала:

1) итог раздела III «Капитал и резервы» Бухгалтерского баланса + оценочные обязательства;

2) накопленный капитал + Инвестированный капитал;

3) итог раздела III «Капитал и резервы» + Оценочные обязательства + Доходы будущих периодов.

2. Как определяется период погашения кредиторской задолженности за год:

1) себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг : среднегодовые остатки кредиторской задолженности;

2) среднегодовые остатки кредиторской задолженности : выручка от реализации;

3) 360 : коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (в оборотах).

3. Назовите составляющие элементы заемного капитала и привлеченных средств:

1) долгосрочные кредиты и займы;

2) долгосрочные кредиты + краткосрочные кредиты + кредиторская задолженность;

3) краткосрочные кредиты и займы + кредиторская задолженность + прочие краткосрочные пассивы.

4. Каково принципиальное соотношение величины чистых активов и собственного капитала:

1) Чистые активы = Собственный капитал;

2) Чистые активы > Собственный капитал;

3) Чистые активы < Собственный капитал.

5. Порядок расчета Краткосрочных обязательств для исчисления показателей ликвидности по бухгалтерскому балансу:

1) кредиторская задолженность + дебиторская задолженность;

2) краткосрочные заемные средства + кредиторская задолженность»

3) краткосрочные заемные средства + кредиторская задолженность + прочие краткосрочные обязательства.

6. Какие показатели баланса определяют источники средств предприятия:

1) собственные, заемные и привлеченные средства;

2) основные, заемные и привлеченные средства;

3) основные средства, заемные денежные средства.

7. По какой из приведенных формул рассчитывается соотношение заемных и собственных средств:

1) $K = \frac{ЗК}{СК}$;

2) $K = \frac{ЗК}{С К}$;

3) $K = \frac{КЗ}{Д З}$.

8. По какой из приведенных формул рассчитывается коэффициент финансирования:

1) $K = \frac{Р}{А}$;

2) $K = \frac{СК}{ЗК}$;

3) $K = \frac{СК}{А}$;

4) нет правильного ответа.

9. Какое ограничение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала является оптимальным:

1) $K \leq 1$;

2) $K \geq 2$;

3) $K \geq 1$.

10. Какие из перечисленных пассивов относятся к срочным обязательствам:

1) краткосрочные заемные средства;

2) расчеты с кредиторами;

3) долгосрочные кредиты и займы.

Лекция 3 Анализ имущественного положения организации и оценка эффективности использования ее активов

Вопросы:

- 3.1 Горизонтальный и вертикальный анализ статей бухгалтерского баланса
- 3.2 Анализ основного капитала и оценка эффективности его использования
- 3.3 Анализ состояния оборотного капитала и его использования
- 3.4. Оценка структуры баланса

3.1 Горизонтальный и вертикальный анализ статей бухгалтерского баланса

Развитие рыночных отношений поставило хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в такие жесткие экономические условия, при которых лишь проведение сбалансированной хозяйственной политики способно укрепить финансовое состояние, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия (организации).

Оценка финансового состояния предприятия является частью финансового анализа и характеризуется совокупностью показателей баланса по состоянию на определенную дату (начало и конец квартала, девяти месяцев и года) как остатки по конкретным счетам или комплексу счетов бухгалтерского учета.

Одно из приоритетных направлений в оценке финансового состояния - анализ имущественного положения организации и выявление возможностей приумножения капитала, способности обеспечивать неуклонный рост прибыли и расплачиваться своевременно по своим обязательствам (долгам).

В состав (активов) предприятия включаются:

- основные средства по остаточной стоимости;
- нематериальные активы по остаточной стоимости;
- материалы;
- животные на выращивании и откорме;
- малоценные и быстроизнашивающиеся предметы;
- готовая продукция, товары, товары отгруженные;
- выполненные этапы по незавершенным работам;

- расходы будущих периодов и др.

Цель анализа состава, динамики и структуры активов организации состоит в оценке тенденций изменения структуры и разработке организационно-экономических механизмов повышения качества их использования.

Для анализа имущества и источников его формирования используются методы: динамический; структурный; структурно-динамический; коэффициентный; факторный.

После общей оценки динамики состава и структуры активов баланса необходимо подробно исследовать состав отдельных элементов имущества, выявить изменения к концу отчетного года недвижимости и оборотных активов.

Особое внимание следует обратить на оценку состояния внутреннего контроля за своевременным возвратом выданных в подотчет авансов, а также за погашением долгов прочими дебиторами в соответствии с установленными каждому из них сроками.

Необходимо провести также углубленный анализ состава и структуры дебиторской задолженности, просроченных и сомнительных долгов (которые следует считать скорее убытками и потерями, нежели активами), а также определить качественные характеристики (свойства) запасов, их комплектность и пригодность для использования в производстве, выявить возможности реализации готовой продукции и других запасов в случае острой необходимости.

Далее следует качественно исследовать и оценить, насколько эффективно используются активы, собственный и заемный капитал организации, и на ее базе осуществить подробный коэффициентный и факторный анализ.

Детальный анализ состава расходов организации, критическая оценка темпов их роста и состояния внутривозвратного контроля (по данным первичных и нормативных документов) за затратами, операционными и внереализационными расходами позволят выявить неиспользованные возможности снижения расходов в соответствии с наращиванием темпов роста продаж и активов хозяйствующего субъекта.

3.2 Анализ основного капитала и оценка эффективности его использования

Основной капитал представляет собой часть финансовых ресурсов (собственного и заемного капитала) организации, инвестированных для приобретения или создания новых основных фондов производственного и непроизводственного назначения. Это материализовавшаяся часть собственного и заемного капитала для использования его (основного капитала) в процессе производства и реализации продукции, товаров, работ, услуг с целью получения доходов организации.

Существенным сегментом основного капитала являются основные средства - часть имущества, используемая в качестве средств труда в процессе производства продукции, выполнения работ и оказания услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев. Основные средства должны участвовать в производстве как минимум более одного года или иметь стоимость, превышающую стократный установленный законом минимальный размер оплаты труда за единицу приобретенных основных средств, независимо от срока их полезного использования. Срок полезного использования - это период, в течение которого использование объекта основных средств призвано приносить доход организации.

В состав основного капитала также включаются нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, которые уже в настоящий момент обеспечивают получение дохода организации или будут приносить доход в будущем, как, например, незавершенное строительство. Все указанные выше статьи бухгалтерского учета объединены в бухгалтерском балансе в раздел I «Внеоборотные активы».

Перейдем к оценке эффективности использования основных средств - преобладающей части в составе внеоборотных активов. Наиболее значимыми показателями оценки эффективности использования основных средств (F) являются:

- фондоотдача основных средств - N/F , руб.;
- фондоемкость производства и реализации продукции - F/N , руб.;
- фондорентабельность – P/F , коэф.;
- фондовооруженность труда – F/R , руб.

Каждый из четырех вышеназванных показателей можно представить как двухфакторную кратную модель типа $(f=x/y)$.

Так, используя для анализа кратную модель фондоотдачи $\Phi O = N/F$, можно с уверенностью утверждать, что фондоотдача (ФО) находится в прямой пропорциональной зависимости от объема продаж или выпуска продукции (N) и в обратно пропорциональной зависимости от среднегодовой стоимости основных средств (F). Тогда объем произведенной или реализованной продукции будет равен: $N = F \times \Phi O$.

Для исчисления влияния факторов структуры основных средств и времени их полезного использования рекомендуется применять в факторном анализе фондоотдачи следующую мультипликативную шестифакторную модель:

$$\frac{N}{F} = \frac{F_a}{F} \times \frac{F_{\text{уст. маш}}}{F_a} \times \frac{F_{\text{отраб. ст/см}}}{F_{\text{уст. маш}}} \times \frac{T_{\text{час}}}{F_{\text{отраб. ст/см}}} \times \frac{N}{T_{\text{час}}},$$

- где F — стоимость установленных машин и оборудования, тыс. руб.;
- $\frac{F_{\text{отраб. ст/см}}}{T_{\text{час}}}$ — число отработанных станко-смен;
- $\frac{N}{T_{\text{час}}}$ — среднечасовая выработка продукции, руб.;
- $\frac{F_a}{F}$ — удельный вес активной части основных средств в среднегодовой общей стоимости основных средств;
- $\frac{F_{\text{уст. маш}}}{F_a}$ — доля установленных машин и оборудования в общей стоимости активной части основных средств;
- $\frac{F_{\text{отраб. ст./маш}}}{F_{\text{уст. маш}}}$ — среднее число отработанных станко-часов на единицу установленного оборудования;
- $\frac{T_{\text{час}}}{F_{\text{отраб. ст/см}}}$ — количество часов работы оборудования в одну станко-смену.

Представленную модель фондоотдачи можно выразить формулой $\Phi O = x * y * z * q * l * m$. Расчет влияния факторов осуществляется методом цепных разниц. Например:

$$\Delta f(x) = \Delta x \times y_0 \times z_0 \times q_0 \times l_0 \times m_0;$$

$$\Delta f(m) = \Delta m \times x_1 \times y_1 \times z_1 \times q_1 \times l_1.$$

Для оценки влияния на прирост выручки от продаж изменения факторов: стоимости основных средств (F), их структуры

$$\left(d = \frac{F_{ак}}{F}\right) \text{ и фондоотдачи активной их части } \left(\Phi O_{ак} = \frac{N}{F_{ак}}\right) - \text{соста-}$$

вим мультипликативную модель зависимости результативного показателя (N) от факторов (F, d, $\Phi O_{ак}$). Тогда:

$$N = F \times \frac{F_{ак}}{F} \times \frac{N}{F_{ак}} = x \times y \times z.$$

Фондорентабельность ($P/F = r_F$), также можно представить в форме двухфакторной кратной модели, изменение которой прямо пропорционально зависит от прибыли (P) и обратно пропорционально - от стоимости основных средств (F).

Для проведения факторного анализа необходимо построить многофакторную зависимость с последующим анализом влияния каждого отдельного фактора на конечный результат. Любой факторный анализ начинается с моделирования исходной факторной системы (типа $f = x / y$) и построения на ее основе многофакторной модели, т.е. с выявления конкретной математической зависимости между факторами. При этом должны соблюдаться определенные требования.

1. Факторы, включаемые в модель, должны реально существовать и иметь конкретное экономическое значение.

2. Показатели, входящие в систему факторного анализа, должны иметь причинно-следственную связь с результативным показателем.

3. Факторная модель должна обеспечивать возможность количественного измерения степени влияния конкретного фактора на обобщающий показатель.

В факторном анализе рентабельности активов используют следующие наиболее часто встречающиеся модели.

1. Мультипликативные модели применяются, когда обобщающий показатель - произведение нескольких результирующих факторов:

$$r_A = \frac{P}{A} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{A} = r_n \times \Phi O_A,$$

где r_a - рентабельность активов;

$r_n = P/N$ - рентабельность продаж;

$\Phi O_a = N/A$ - фондоотдача активов;

A - средняя стоимость активов организации за отчетный период.

2. Методом расширения можно построить трехфакторную модель рентабельности активов организации:

$$r_a = \frac{P}{A} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{СК} \times \frac{СК}{A} \quad \text{или } f = a \times b \times c,$$

Где $N/СК$ - оборачиваемость собственного капитала организации;

$СК/A$ - коэффициент независимости (автономии) или доля собственного капитала в общей стоимости формирования активов организации;

$СК$ - средняя стоимость собственного капитала организации за отчетный период.

В процессе моделирования исходной факторной системы мы получили трехфакторную мультипликативную модель рентабельности активов организации - модель Дюпона. Рассматривая эту модель, можно сказать, что на рентабельность активов оказывают влияние факторы: рентабельность продаж; оборачиваемость собственного капитала; доля собственного капитала в формировании активов организации.

Влияние каждого отдельного фактора на результативный показатель можно определить при помощи факторного анализа.

Для детального исследования влияния показателей устойчивости на эффективность использования активов организации определяется показатель «рентабельность чистых активов».

Показатель чистых активов (ЧА) определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету чистых активов, и суммой обязательств, принимаемых к расчету чистых активов. Заметим, что величина чистых активов организации по существу равняется реальному собственному капиталу. Его динамика и абсолютное значение характеризуют устойчивость финансового состояния организации, а для акционерных обществ - это один из основных показателей их деятельности.

Произведем следующее моделирование показателя рентабельности чистых активов:

$$P_{\text{чз}} = \frac{P}{\text{ЧА}} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{\text{ОА}} \times \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} \times \frac{\text{КО}}{\text{ДЗ}} \times \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}} \times \frac{\text{КЗ}}{\text{ЭК}} \times \frac{\text{ЭК}}{\text{ЧА}} = a \times b \times c \times d \times k \times l \times m,$$

где $a = P/N$ - рентабельность продаж (данный коэффициент характеризует эффективность продаж организации и зависимость ее от ценовой политики и показателя объема продаж);

$b = N/\text{ОА}$ - оборачиваемость оборотных активов (характеризует эффективность использования оборотных активов, показывает количество оборотов, совершаемых в течение отчетного года оборотным капиталом в процессе производственной, сбытовой и заготовительной деятельности);

$c = \text{ОА}/\text{КО}$ - коэффициент текущей ликвидности (характеризует платежеспособность организации при условии реализации всех запасов и возврата дебиторской задолженности). Нормальное ограничение этого показателя, принятое в экономической практике, - от 1 до 2;

$d = \text{КО}/\text{ДЗ}$ - отношение краткосрочных обязательств организации к дебиторской задолженности (характеризует степень покрытия краткосрочных обязательств организации дебиторской задолженностью, т.е. по его значению и динамике можно оценить финансовую устойчивость организации);

$k = \text{ДЗ}/\text{КЗ}$ - отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности (данный коэффициент отражает степень покрытия кредиторской задолженности дебиторской задолженностью, характеризует зависимость организации от кредиторов и дебиторов. Он может также использоваться для оценки защищенности организации от инфляции: чем меньше данный показатель, тем степень защиты больше);

$l = \text{КЗ}/\text{ЭК}$ - отношение кредиторской задолженности организации к заемному капиталу, характеризующее структуру пассивов;

$m = \text{ЭК}/\text{ЧА}$ отношение заемного капитала к чистым активам организации (характеризует финансовую устойчивость организации в целом, показывает соотношение собственных и заемных источников финансирования ее деятельности).

Таким образом, получена семифакторная мультипликативная модель рентабельности чистых активов организации, состоящую из разносторонних и разнообразных факторов, характеризующих как степень использования активов организации, так и степень ее финансовой устойчивости.

$$\begin{aligned}
\Delta p(a) &= (a_1 - a_0) \times b_0 \times c_0 \times d_0 \times k_0 \times l_0 \times m_0; \\
\Delta p(b) &= a_1 \times (b_1 - b_0) \times c_0 \times d_0 \times k_0 \times l_0 \times m_0; \\
\Delta p(c) &= a_1 \times b_1 \times (c_1 - c_0) \times d_0 \times k_0 \times l_0 \times m_0; \\
\Delta p(d) &= a_1 \times b_1 \times c_1 \times (d_1 - d_0) \times k_0 \times l_0 \times m_0; \\
\Delta p(k) &= a_1 \times b_1 \times c_1 \times d_1 \times (k_1 - k_0) \times l_0 \times m_0; \\
\Delta p(l) &= a_1 \times b_1 \times c_1 \times d_1 \times k_1 \times (l_1 - l_0) \times m_0; \\
\Delta p(m) &= a_1 \times b_1 \times c_1 \times d_1 \times k_1 \times l_1 \times (m_1 - m_0);
\end{aligned}$$

где p_i — влияние i -го фактора на общее изменение рентабельности чистых активов; как и в предыдущем примере, факторы с индексом 1 относятся к отчетному году, факторы с индексом 0 – к базовому (предыдущему).

В экономически развитых странах ни один инвестиционный проект не обходится без глубокого экономического анализа, для чего разработаны комплексные системы оценки эффективности деятельности организации. В комплексные системы включаются такие показатели, как коэффициенты финансовой устойчивости, рентабельности, платежеспособности.

3.3 Анализ состояния оборотного капитала и его использования

Экономическая оценка состояния оборотных активов (ОА) основана на применении показателей, характеризующих степень эффективности и полезности их использования в процессе производства. По существу они являются стоимостными (экономическими) критериями оценки в отличие от производственно-технических показателей, а по форме — синтетическими показателями.

Эти показатели должны отражать эффективность использования всех оборотных средств в хозяйственном обороте независимо от источников их формирования (собственные или заемные), поскольку качество использования оборотных средств всегда зависит от соотношения между количеством вложенных в производство денежных ресурсов и конечным результатом производства - объемом продаж и величиной чистого дохода (прибыли).

В процессе проведения анализа целесообразно применять следующую систему показателей оценки использования оборотных активов хозяйствующего субъекта:

- показатели оборачиваемости - продолжительность одного оборота (в днях) и количество оборотов за анализируемый период (коэффициент оборачиваемости, в оборотах);
- показатель качества использования оборотных средств - коэффициент эффективности их использования, представляющий соотношение отклонений в приросте выручки от продаж (N) и приросте оборотных активов $\left(\frac{\Delta N}{\Delta OA}\right)$.

От эффективности использования оборотных средств зависят не только размер оптимально необходимых для хозяйственной деятельности оборотных средств, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов, что отражается на себестоимости продукции и в конечном итоге - на финансовых результатах.

Оборачиваемость оборотных средств представляет собой длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации. Кругооборот средств завершается зачислением выручки от продаж на счет организации.

Анализ оборачиваемости оборотных активов включает следующие направления:

- оборачиваемость оборотных активов организации;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;
- оборачиваемость товарно-материальных запасов;
- оборачиваемость краткосрочных финансовых вложений.

Главное внимание нам необходимо уделить расчету и анализу изменений скорости оборота оборотных средств (т.е. количеству оборотов активов за определенный период), а также периоду оборота (т.е. сроку возвращения компании вложенных в хозяйственную деятельность средств).

Анализ оборачиваемости активов проводится на основе представленных ниже показателей.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов (количество оборотов)} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}$$

Данный показатель характеризует скорость оборота оборотных средств экономического субъекта. При этом средняя величина активов рассчитывается как среднеарифметическая величина активов на начало и конец периода

Скорость оборота отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами хозяйствующего субъекта за определенный период. Она показывает величину реализованной продукции, приходящуюся на 1 руб. оборотных средств. Увеличение показателя означает, что рост числа оборотов и ведет к росту объема продаж на каждый вложенный рубль оборотных средств; на тот же объем продукции требуется меньше оборотных средств; изменяется уровень производственного потребления оборотного капитала; кроме того, оборотные средства рационально и эффективно используются. Снижение числа оборотов свидетельствует об ухудшении финансового состояния компании.

Другой показатель оборачиваемости оборотных активов - продолжительность одного оборота, в днях ($I_{\text{дн}}$) — рассчитывается по формуле

Продолжительность анализируемого периода, дней
Коэффициент и оборачиваемости оборотных активов, обороты

Чем меньше продолжительность периода обращения или одного оборота оборотного капитала, тем, при прочих равных условиях, экономическому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

Таким образом, время оборота капитала влияет на потребность в совокупном оборотном капитале. Сокращение данного времени - важнейшее направление финансового управления, ведущее к повышению эффективности использования оборотных средств и увеличению их отдачи.

Для оценки динамики закрепления в 1 руб. выручки от продаж средней величины оборотных активов предлагается рассчитывать как минимум за два периода коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов:

Коэффициент загрузки (закрепления) = $\frac{\text{Средняя величина оборотных активов}}{\text{Выручка от продаж}}$

$$\text{Коэффициент загрузки (закрепления) оборотов} = \frac{1}{\text{Оборачиваемость оборотных активов, оборотов}}$$

Предлагаемый далее для анализа показатель характеризует дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости оборотного капитала. При замедлении в оборот вовлекаются дополнительные средства. Эффект ускорения оборачиваемости выражается в сокращении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, экономии, что влияет на прирост объемов производства, и как следствие - на финансовые результаты.

Высвобождение оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости может быть абсолютным и относительным. Абсолютное высвобождение имеет место в том случае, если фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков предшествующего периода при сокращении либо превышении объема реализации за исследуемый период (это прямое сокращение потребности в оборотном капитале). Относительное высвобождение происходит в случаях, когда при наличии оборотных активов в пределах потребности в них обеспечивается ускоренный рост производства продукции. Сравнение коэффициентов позволяет выявить тенденции в изменении данных показателей и определить, насколько рационально и эффективно используются оборотные средства хозяйствующего субъекта.

Расчет дополнительно привлеченных в оборот (+) или высвобожденных из оборота (-) оборотных средств можно выполнить с использованием следующей формулы:

$$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{360} \times \left(\frac{\text{Продолжительность одного оборота отчетного года, дн.}}{\text{Продолжительность одного оборота предыдущего года, дн.}} - 1 \right) =$$

$$= \text{Однодневный оборот} \times \text{Изменение (+, -) продолжительности оборачиваемости (дн.).}$$

Кроме указанных расчетов рекомендуется исчислять показатель отдачи оборотных средств по формуле:

$$\text{Отдача оборотных активов} = \frac{\text{Выручка от продаж, тыс.руб.}}{\text{Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.}}$$

Величину прироста объема продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов (при прочих равных условиях) можно определить, применяя метод цепных подстановок:

$$\Delta \text{Выручка от продаж (+,-)} = \left(\begin{array}{cc} \text{Коэффициент} & \text{Коэффициент} \\ \text{оборачиваемости,} & \text{– оборачиваемости,} \\ \text{дн}_1 & \text{дн}_0 \end{array} \right) \times \begin{array}{l} \text{Средняя величина} \\ \text{однодневного} \\ \text{оборота (выручки)} \\ \text{за отчетный период} \end{array}$$

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности, исчисляемый как соотношение прибыли от продаж или иного финансового результата к величине оборотного капитала:

$$\text{Рок} = \frac{\text{Прибыль от продаж} \times 100}{\text{Средняя величина оборотного капитала}}$$

При расчете влияния оборачиваемости оборотных активов (N/OA) – на изменение прибыли от продаж составляется мультипликативная модель зависимости прибыли от трех факторов типа:

$$P_N = OA \times \frac{N}{OA} \times \frac{P}{N}.$$

Как видно из формулы, прибыль от продаж прямо пропорциональна изменению средней величины оборотных активов (OA), оборачиваемости оборотных активов (N/OA) и рентабельности продаж (P/N, коэф.). Мы имеем модель типа: $f = x * y * z$.
Формулы расчета влияния факторов:

$$\Delta f(x) = \Delta x \times y_0 \times z_0;$$

$$\Delta f(y) = \Delta y \times x_1 \times z_0;$$

$$\Delta f(z) = \Delta z \times x_1 \times y_1;$$

$$\Delta f = \Delta f(x) + \Delta f(y) + \Delta f(z).$$

Углубленный анализ использования оборотных активов можно провести с помощью частных показателей оборачиваемости.

Анализ дебиторской задолженности имеет особое значение в периоды инфляции, когда такая иммобилизация собственных оборотных средств становится особенно невыгодной.

Увеличение дебиторской задолженности может быть вызвано:

- неосмотрительной кредитной политикой организации по отношению к покупателям, неразборчивым выбором партнеров;
- наступлением неплатежеспособности или банкротства некоторых потребителей;
- слишком высокими темпами наращивания объема продаж;
- трудностями в реализации продукции.

Далее целесообразно провести анализ дебиторской задолженности по срокам образования, так как продолжительные неплатежи надолго отвлекают средства из хозяйственного оборота. В балансе данный вид задолженности подразделяется на задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Дебиторскую задолженность можно сгруппировать следующим образом: до одного месяца: от свыше одного до трех месяцев; свыше трех до шести месяцев; свыше шести месяцев до одного года; свыше одного года. Кроме того, по причинам образования различают срочную и просроченную дебиторскую задолженность. Срочная задолженность возникает вследствие применяемых форм расчетов. Просроченная дебиторская задолженность возникает из за недостатков в работе организации и включает: не оплаченные в срок покупателями счета по отгруженным товарам и сданным работам; расчеты за товары, проданные в кредит и не оплаченные в срок; векселя, по которым денежные средства не поступили в срок и т.д. Далее необходимо провести детальный анализ недопустимой дебиторской задолженности.

Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используют следующие коэффициенты:

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности, оборотов} = \frac{\text{Выручка от продаж, тыс.руб.}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией. Если при расчете этого

коэффициента выручка от реализации считается на момент перехода права собственности, то увеличение коэффициента означает сокращение продаж в кредит, а его снижение свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.

$$\text{Период погашения дебиторской задолженности, дн} = \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}}$$

Чем продолжительнее период погашения дебиторской задолженности, тем выше риск ее возвращения. Данный показатель следует анализировать по юридическим и физическим лицам, видам продукции, условиям расчетов, условиям заключения сделок и т.п.

Рекомендуется рассчитывать и другой показатель движения дебиторской задолженности - долю дебиторской задолженности (ДЗ) в общей величине оборотных активов организации (на начало и конец периода).

Чем больше удельный вес дебиторской задолженности и в особенности просроченной (более трех и двенадцати месяцев), тем менее мобильна структура имущества (активов) организации, а также все больше увеличивается объем сомнительной задолженности. В этих целях организации следует жестко и повседневно контролировать факты наращивания сомнительной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности и принимать адекватные меры по ее сокращению. Этот показатель рассчитывается так:

$$\text{Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ} * 100}{\text{Средняя величина ДЗ}}$$

Данный показатель характеризует «качество» дебиторской задолженности. Тенденция к его росту свидетельствует о снижении ликвидности активов.

Следующим этапом оценки состояния оборотных активов является анализ оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей, при котором фактическую оборачиваемость за один период сравнивают с аналогичным показателем за другой период. При анализе нормируемых оборотных запасов можно сравнить их фактическое значение с нормируемой величиной.

Скорость оборота товарно-материальных запасов, в частности готовой продукции, производственных запасов является одним из

главных факторов, влияющих на общую оборачиваемость оборотного капитала. Производственные запасы (сырье, материалы) предоставляют организации свободу в осуществлении закупок. Уровень запасов должен быть достаточно высоким для удовлетворения потребности в них в случаях необходимости. Основными показателями, рассчитываемыми в данном блоке анализа оборотных активов, являются:

$$\text{Оборачиваемость запасов, обороты} = \frac{\text{Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг}}{\text{Среднегодовые остатки запасов}};$$

$$\text{Продолжительность оборота (срою хранения) запасов, дн.} = \frac{360}{\text{Оборачиваемость запасов, оборотов}}$$

Аналогично рассчитывают оборачиваемость и продолжительность оборота сырья, материалов, топлива и готовой продукции хозяйствующего субъекта по состоянию на начало и конец периода. Период обращения запасов - это средний период времени, необходимый для превращения сырья в готовую продукцию и последующей продажи.

Эффективное использование оборотного капитала играет значительную роль в обеспечении нормализации работы экономического субъекта, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов. К внешним факторам, как правило, относят общеэкономическую ситуацию: налоговое законодательство, условия получения кредитов и процентные ставки по ним, возможность целевого финансирования, участие в программах, финансируемых из бюджета. Названные факторы определяют рамки, в которых любой экономический субъект может воспользоваться внутренними резервами рационального движения оборотных средств.

В настоящее время негативное влияние на изменение эффективности использования оборотных средств и замедление их оборачиваемости оказывают элементы кризисного состояния экономики: спад объемов производства и потребительского спроса, разрыв хозяйственных связей; нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины и т.п.

Вместе с тем значительные резервы роста эффективности использования оборотных средств кроются непосредственно в самом хозяйствующем субъекте. В сфере производства это относится прежде всего к производственным запасам. Являясь одной из

составных частей оборотного капитала, они играют важную роль в обеспечении непрерывности процесса производства. В то же время производственные запасы представляют ту часть средств производства, которая временно не участвует в производственном процессе. Рациональная организация производственных запасов - важное условие повышения эффективности их использования. Сокращение пребывания оборотных активов в незавершенном производстве достигается путем преодоления негативной тенденции к снижению фондоотдачи, внедрения новейших технологий, обновления производственного аппарата и т.д.

Расположение оборотного капитала в сфере обращения не способствует созданию нового продукта. Важнейшими предпосылками сокращения вложений оборотных средств в данную сферу является эффективная организация обращения, в том числе совершенствование системы расчетов, рациональная организация сбыта, приближение потребителей продукции к ее изготовителям и многое другое.

Ускорение оборота оборотного капитала позволит высвободить значительные суммы и, таким образом, увеличить объемы производства без дополнительных финансовых вложений, а высвободившиеся средства использовать в соответствии с потребностями хозяйствующего субъекта.

В заключение следует рассчитать влияние оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж, ибо ускорение их оборачиваемости оказывает положительное влияние на приращение выручки от реализации, а следовательно, с каждым актом продажи наращивается получение прибыли, содержащейся в каждом рубле реализованной продукции.

Модель зависимости изменения прибыли от действия факторов рентабельности продаж (P/N), оборачиваемости оборотных активов и их общей стоимости, участвующей в обороте, — мультипликативная.

$$P = \frac{P}{N} \times \frac{N}{OA} \times \bar{OA}, \text{ или } P = x \times y \times z$$

3.4 Оценка структуры баланса

Можно оценить структуру всех активов организации, сгруппировав их по степени ликвидности, а обязательства — по срочности их оплаты.

Бухгалтерский баланс является ликвидным, а его структура — удовлетворительной, если соблюдаются следующие соотношения (неравенства):

- 1) $A1 > П1$; 2) $A2 > П2$;
- 3) $A3 > П3$; 4) $A4 < П4$.

Первые три неравенства означают необходимость соблюдения неизменного правила ликвидности — превышения активов над обязательствами.

Группировка активов по уровню ликвидности и обязательств по срочности оплаты, тыс. руб.

Группа активов	Строки баланса	Базисный год	Отчетный год	Группа пассивов	Строки баланса	Базисный год	Отчетный год
Наиболее ликвидные активы (ДС +КФВ)- А 1	1250+ 1240			Наиболее срочные обязательства (КЗ) - П 1	1520		
Быстро реализуемые активы (ДЗ до 12 мес., ПОА) – А 2	1260+ 5510 (гр.12)			Краткосрочные обязательства (КЗС, ПКО) – П 2	1510+1550		
Медленно реализуемые активы (З, НДС, ДЗ св. 12 м.) – А 3	1210+ 1220+ 5501 (гр.12)			Долгосрочные обязательства (ДО) – П 3	1400		
Трудно реализуемые активы (ВА) – А 4	1100			Собственный капитал (КиР, ДБП, ОО) – П 4	1300+1530+ 1540		
Валюта баланса	1600			Валюта баланса	1700		

Обозначения: ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДЗ – дебиторская задолженность; ПОА – прочие

оборотные активы; З – запасы; ВА – внеоборотные активы; КЗ – кредиторская задолженность; КЗС – краткосрочные заемные средства; ПКО – прочие краткосрочные обязательства; КиР – капитал и резервы; ДБП – доходы будущих периодов; ОО – оценочные обязательства.

Четвертое неравенство является «лакмусовой бумажкой» оценки ликвидности баланса; оно требует превышения или равенства П4 над А4, т.е. величина собственного капитала и других видов постоянных пассивов должна быть достаточна по стоимости или даже быть больше стоимости труднореализуемых активов.

Это означает, что собственных средств должно быть достаточно не только для формирования внеоборотных активов, но и для покрытия (не менее 10%) потребности в оборотных активах.

Вопросы для самопроверки

1. Назовите составные элементы имущества (активов) организации.
2. Обоснуйте необходимость группировки имущества организации на основной и оборотный капитал.
3. Какие элементы включаются в состав внеоборотных активов?
4. Из каких элементов складываются оборотные активы (оборотный капитал)?
5. Раскройте содержание горизонтального (динамического) метода статей бухгалтерской отчетности.
6. Назовите особенности вертикального (структурного) метода анализа статей бухгалтерской отчетности.
7. Сформулируйте приоритеты коэффициентных методов анализа активов организации.
8. Назовите методы факторного анализа показателей эффективности использования имущества.
9. Охарактеризуйте порядок составления многофакторных аддитивно-кратных и мультипликативных моделей рентабельности активов (трехфакторных, четырехфакторных, шестифакторных).
13. Раскройте порядок расчета показателей оборачиваемости оборотных средств.
14. Каков порядок расчета высвобожденных оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости?
15. Назовите особенности расчета показателей оборачиваемости запасов.

16. Составьте модель зависимости прибыли от продаж от факторов: оборотных активов, их оборачиваемости и рентабельности продаж.

Тесты

1. Что относится к медленно реализуемым активам:

- 1) запасы включая НДС по приобретенным ценностям;
- 2) запасы;
- 3) запасы, включая НДС по приобретенным ценностям + дебиторская задолженность свыше 12 месяцев.

2. Общая капиталотдача рассчитывается:

- 1) выручка от продаж за год: среднегодовая стоимость активов;
- 2) чистая прибыль за год: среднегодовая стоимость внеоборотных активов;
- 3) выручка от продаж за год: среднегодовая величина собственного капитала;

3. Как определяется продолжительность погашения дебиторской задолженности за год:

- 1) выручка от продаж: среднегодовые остатки дебиторской задолженности;
- 2) среднегодовые остатки дебиторской задолженности: выручка от продаж;
- 3) 360 : Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в оборотах).

4. Что относится к наиболее ликвидным активам:

- 1) денежные средства;
- 2) денежные средства + легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги;
- 3) денежные средства + краткосрочные финансовые вложения.

5. Чистые активы — это:

- 1) сумма первых двух разделов актива баланса;
- 2) имущество предприятия минус обязательства;
- 3) правильного ответа нет.

6. Что относится к труднореализуемым активам:

- 1) внеоборотные активы;
- 2) внеоборотные активы + дебиторская задолженность (просроченная);
- 3) внеоборотные активы + дебиторская задолженность (просроченная и сомнительная) + запасы (неликвиды).

7. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (в оборотах) рассчитывается как отношение:

- 1) выручка от продаж за год: среднегодовая стоимость оборотных активов;
- 2) среднегодовая стоимость оборотных активов: выручка от продаж за год;
- 3) прибыль от продаж за год: среднегодовая стоимость, оборотных активов.

8. Как определяется продолжительность оборота текущих (оборотных) активов в год:

- 1) выручка от продаж: среднегодовые остатки оборотных активов;
- 2) среднегодовые остатки оборотных активов: выручка от продаж;
- 3) $360 : \text{коэффициент оборачиваемости оборотных активов (в оборотах)}$.

9. Какой показатель Бухгалтерского баланса характеризует стоимость имущества организации:

- 1) основные средства;
- 2) денежные средства;
- 3) внеоборотные активы + оборотные активы.

10. Каким является ограничение коэффициента обеспеченности оборотными средствами:

- 1) $K < 0,1$;
- 2) $K \geq 0,1$;
- 3) $K \geq 0,5$.

Лекция 4 Анализ финансовых результатов деятельности организации и оценка эффективности их использования

Вопросы:

4.1 Понятие финансовых результатов деятельности организации и порядок их формирования

4.2. Факторный анализ формирования прибыли от продаж и оценка запаса финансовой прочности

4.3 Экономическая сущность, содержание и состав доходов и расходов организации

4.4 Методика корректировки показателей бухгалтерской отчетности организации в условиях инфляционной экономики

4.1 Понятие финансовых результатов деятельности организации действующий и порядок их формирования

Финансовый результат — обобщающий показатель анализа и оценки эффективности (неэффективности) деятельности хозяйствующего субъекта на определенных стадиях (этапах) его формирования.

Валовая прибыль рассчитывается по формуле:

$$P_{\text{вал}} = N - S,$$

где $P_{\text{вал}}$ — прибыль валовая, тыс. руб.;

N — выручка (объем продаж), тыс. руб.;

S — себестоимость продаж

Прибыль от продаж исчисляется по формуле

$$P(N) = N - S - \text{КР} - \text{УР},$$

где КР — коммерческие расходы;

УР — управленческие расходы.

Финансовый результат от всех видов обычной деятельности также выражается 2 показателями: *прибылью (убытком) до налогообложения* (разность между доходами и расходами от основной производственной, финансовой или инвестиционной деятельности) и *чистой прибылью*, которая в «Отчете о финансовых результатах» представляет собой разность (сложение) между

прибылью до налогообложения и отложенными налоговыми активами и обязательствами и вычитанием текущего налога на прибыль:

R чис. приб. = $R_{до\ н/обл}$ (+,-) отложенные налоговые активы и обязательства - Текущий налог на прибыль.

Прибыль (убыток) до налогообложения = Выручка + Проценты к получению + Доходы от участия в других организациях + Прочие доходы - Себестоимость продаж - коммерческие расходы - Управленческие

расходы - проценты к уплате - Прочие расходы.

Конечным финансовым результатом деятельности организации является *чистая (нераспределенная) прибыль (Р)*, которая является основным показателем для объявления дивидендов акционерам, а также источником средств, направляемых на увеличение уставного и резервного капитала, капитализации прибыли организации.

Чистая (нераспределенная) прибыль характеризует реальный прирост (наращение) собственного капитала организации. В связи с этим в научной и учебной литературе по финансовому анализу можно найти различные определения понятия «финансовый результат» в зависимости от того, какая сторона деятельности в каждом конкретном случае рассматривается. В целом в понятие «финансовый результат» вкладывается определенный экономический смысл: либо превышение (снижение) стоимости произведенной продукции над затратами на ее производство; либо превышение стоимости реализованной продукции над полными затратами, понесенными в связи с ее производством и реализацией; либо превышение чистой (нераспределенной) прибыли над понесенными убытками, что в конечном итоге является финансово-экономической базой приращения собственного капитала организации. Кроме того, положительный финансовый результат свидетельствует также об эффективном и целесообразном использовании активов организации, ее основного и оборотного капитала.

Таким образом, конечный *финансовый результат* деятельности коммерческой организации любой организационно-правовой формы хозяйствования выражается так называемой бухгалтерской прибылью (убытком), который отражается в бухгалтерском балансе как нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), т.е. конечный финансовый результат.

Прибыль (убыток) от продаж товаров (работ, услуг) определяется как разница между выручкой (нетто) от продаж за минусом НДС, акцизов и затратами на ее производство и реализацию.

Для составления бухгалтерской отчетности выручка от продаж товаров, продукции и от выполнения работ, услуг устанавливается только по их отгрузке и по предъявлению покупателю (заказчику) расчетных документов. Если по договору обусловлен момент перехода права владения, пользования и распоряжения отгруженной продукцией заказчику после момента поступления денежных средств в оплату отгруженной продукции в банк либо в кассу организации непосредственно, а также зачета взаимных требований по расчетам, то выручка от реализации такой продукции (товаров) включается в «Отчет о прибылях и убытках» на дату поступления денежных средств (зачета). Аналогичный порядок применяется в отношении выполненных работ и оказанных услуг.

Приступая к анализу финансовых результатов, необходимо прежде всего выявить, в соответствии ли с установленным порядком рассчитаны экономическая прибыль, прибыль до налогообложения, нераспределенная прибыль (убыток) и все исходные составляющие для их формирования, в частности, такие, как выручка (нетто) от продаж товаров, продукции (работ, услуг); себестоимость продаж; коммерческие и управленческие расходы, операционные, внереализационные и чрезвычайные (прочие) доходы и расходы, а также подтвердить достоверность данных ф. № 2 «Отчет о финансовых результатах».

Далее на основе достоверных данных ф. № 2 следует оценить состав и динамику элементов формирования прибыли от продаж и чистой (нераспределенной) прибыли, т.е. конечные финансовые результаты деятельности коммерческой организации, которая стала объектом экономического анализа.

4.2 Факторный анализ формирования прибыли от продаж и оценка запаса финансовой прочности

Особое внимание в процессе анализа и оценки динамики финансовых результатов следует обратить на наиболее значимую и существенную статью их формирования — прибыль (убыток) от продаж товаров, продукции, выполненных работ и оказанных услуг

как важнейшую составляющую экономической и балансовой (чистой) прибыли и зачастую по своему объему превышающую ее.

Прибыль от продажи продукции в целом по предприятию зависит от четырех факторов первого уровня соподчиненности: объема продаж продукции $V_{ПП}$; ее структуры $Уд$; себестоимости C_i и уровня средних цен продаж $Ц_i$.

Объем товарной продукции может оказывать положительное и отрицательное влияние на сумму прибыли. Увеличение объема продаж рентабельной продукции приводит к пропорциональному увеличению прибыли. Если же продукция является убыточной, то при увеличении объема продаж происходит уменьшение суммы прибыли.

Структура товарной продукции может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на сумму прибыли. Если увеличится доля более рентабельных видов продукции в общем объеме ее продаж, то сумма прибыли возрастет, и наоборот, при увеличении удельного веса низкорентабельной или убыточной продукции общая сумма прибыли уменьшится.

Себестоимость продукции и прибыль находятся в обратно пропорциональной зависимости: снижение себестоимости приводит к соответствующему росту суммы прибыли и наоборот.

Изменение уровня средних цен продаж и величина прибыли находятся в прямо пропорциональной зависимости: при увеличении уровня цен сумма прибыли возрастает и наоборот.

Если сравнить плановую и условную сумму прибыли, исчисленную исходя из фактического объема и ассортимента продукции, но при плановых ценах и плановой себестоимости продукции, узнаем, на сколько она изменилась за счет *объема и структуры товарной продукции* ($\Delta\Pi_{пп.уд}$)

Чтобы найти влияние только *объема продаж* ($\Delta\Pi_{пп}$), необходимо плановую прибыль умножить на процент перевыполнения (недовыполнения) плана по товарной продукции в натурально-условном исчислении или в оценке по плановой себестоимости и результат разделить на 100. Затем можно определить влияние *структурного фактора* ($\Delta\Pi_{уд}$) (из первого результата нужно вычесть второй).

Влияние изменения *полной себестоимости* ($\Delta\Pi_c$) на сумму прибыли устанавливается сравнением фактической суммы затрат с плановой, пересчитанной на фактический объем продаж. Изменение суммы прибыли за счет *отпускных цен* ($\Delta\Pi_{ц}$) на продукцию находят

сопоставлением фактической выручки с условной, которую бы предприятие получило за фактический объем проданной продукции при плановых ценах.

Эти же результаты можно получить и способом цепной подстановки, последовательно заменяя плановую (базисную) величину каждого фактора фактической.

Следует проанализировать также выполнение плана и динамику прибыли от продажи отдельных видов продукции, величина которой зависит от трех факторов первого порядка: объема продажи продукции ($V_{ПП_i}$), себестоимости (C_i) и средних цен продаж ($Ц_i$). Факторная модель прибыли от продажи отдельных видов продукции имеет вид:

$$П = V_{ПП_i} * (Ц_i - C_i).$$

Методика расчета влияния факторов способом абсолютных разниц:

$$\Delta П_{v_{пп}} = (V_{ПП_{ф}} - V_{ПП_{пл}}) * (Ц_{пл} - C_{пл});$$

$$\Delta П_{ц} = (Ц_{ф} - Ц_{пл}) * V_{ПП_{ф}};$$

$$\Delta П_{с} = - (C_{ф} - C_{пл}) * V_{ПП_{ф}}.$$

Аналогичные расчеты проводятся по каждому виду продукции. Данные результаты показывают, по каким видам продукции план по сумме прибыли перевыполнен, а по каким — невыполнен и какие факторы оказали положительное влияние, а какие — отрицательное и в какой степени. После этого необходимо детально изучить причины изменения объема продаж, цены и себестоимости по каждому виду продукции.

Используя данные ф. № 2 «Отчет о финансовых результатах» и ф. № 5 «Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах» можно рассчитать ряд показателей оценки качественного уровня достижения определенных финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов, в частности таких, как:

- маржинальный доход, обеспечивающий покрытие постоянных затрат и получение прибыли (МД), тыс. руб.;
- точка критического объема продаж, тыс. руб.;
- запас финансовой прочности (ЗФП), тыс. руб. Оптимальное значение этого показателя — свыше 60% от объема продаж.

Таблица 4.1 – Расчет запаса финансовой прочности

Показатели	Коды строк ф. № 2, № 5 и расчеты
1. Выручка, тыс. руб.	2110
2. Переменные затраты (себестоимость от продаж - амортизация производственного назначения)	2120 - 5640 (ф. № 5)
3. Маржинальный доход, тыс. руб.	п.1-п.2
4. Доля маржинального дохода в выручке от продаж	п.3/п.1
5. Постоянные затраты	2210+564 0+740(ф.№ 5)
6. «Критическая точка» объема продаж (порог рентабельности)	п.5/п.4
7. Запас финансовой прочности (ЗФП)	п.1-п.6
8. То же, % к объему продаж	п.7/п.1*1
9. Прибыль (убыток) от продаж	2200
10. Прибыль от продаж, в % ЗФП	п. 9/п.7

4.3 Экономическая сущность, содержание и состав доходов и расходов организации

Доходами организации, как подчеркивается в ПБУ 9/99, признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств и иного имущества) или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала организации. Сюда, однако, не включаются вклады участников (собственников) в уставный капитал. Доходы содержат следующие статьи: выручку от продаж товаров, продукции (работ, услуг); проценты и дивиденды к получению; арендную плату; поступления от продажи основных средств и другого имущества; чрезвычайные доходы и т.п.

Не могут признаваться доходами организации, как указывается в ПБУ 9/99, различные поступления от других юридических и физических лиц:

- сумм НДС, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательств платежей;
- авансов в счет оплаты продукции, товаров и услуг;
- задатка;
- залога, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала.

Доходы классифицируются на четыре группы:

- доходы от обычных видов деятельности;
- проценты к получению;
- доходы от участия в других организациях;
- прочие доходы.

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (имущества, денежных средств) или возникновения обязательств, уменьшающих капитал организации, за исключением уменьшения вкладов в уставный капитал собственников имущества по их решению.

Согласно ПБУ 10/99 *не признается расходами организации* выбытие активов, связанное с:

- приобретением внеоборотных активов;
- вложениями в уставный капитал других организаций;
- приобретением акций АО и иных ценных бумаг не для перепродажи;
- перечислением средств и взносов, связанных с благотворительной деятельностью;
- расходами на осуществление спортивных мероприятий, отдыха, развлечений;
- предварительной оплатой материально-производственных запасов и иных ценностей (работ и услуг);
- погашением кредита, займа;
- договорами комиссии, агентскими и аналогичными договорами в пользу комитента, принципала и т.п.

Расходы классифицируются на три группы:

- расходы по обычным видам деятельности;
- проценты к уплате;
- прочие расходы;

ПБУ 10/99 обозначены правила для признания расходов в отчете о прибылях и убытках:

- первое правило требует соответствия расходов полученным доходам или увязки между произведенными расходами и поступлениями;
- второе правило устанавливает необходимость обоснованного распределения расходов между отчетными периодами, когда расходы обуславливают получение доходов в течение отчетных периодов и когда связь между доходами и расходами не может быть четко определена или определяется косвенным путем;
- третье правило — подлежат признанию расходы, признанные в отчетном периоде, когда по ним можно определенно утверждать о неполучении экономических выгод (доходов) или поступлении активов.

Знание порядка формирования доходов и отнесения расходов на соответствующие статьи бухгалтерского учета позволят: качественно оценить характер их возникновения и содержание; осуществлять контроль за их движением и состоянием; выявлять факторы, оказавшие влияние на увеличение (снижение) доходов и расходов.

4.4 Методика корректировки показателей бухгалтерской отчетности организации в условиях инфляционной экономики

Важнейшее требование к финансовой отчетности в Российской Федерации – в нее «должны включаться данные, необходимые для формирования достоверного и полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении». Однако достоверность стоимостных показателей финансовой отчетности в условиях инфляции существенно снижается.

Инфляция приводит к значительным изменениям стоимости других активов и пассивов. Игнорирование влияния инфляционных процессов на оценку активов и пассивов предприятия неминуемо приводит к искажению достоверности информации финансовой отчетности, неправомерным результатам и выводам анализа динамики ее показателей.

Темп инфляции представляет собой изменение общего уровня цен, выраженное в процентах. Таким образом, темп инфляции — это умноженный на 100% индекс цен. Сама инфляция (а не ее темп) измеряется как прирост общего уровня цен. Например, инфляция в

100% означает увеличение общего уровня цен в два раза ($100 : 100 + 1 = 2$).

Не представляет сложности сосчитать, что, если накопленная инфляция за три года должна быть равна 100% (следовательно, ее темп роста за эти годы должен составить 20%), то ежемесячный темп роста цен при таком условии должен быть 101,94%, а среднегодовые темпы роста в течение трех лет не должны превышать 25%.

Различают инфляцию спроса и инфляцию издержек.

Инфляция спроса связана с повышением совокупного спроса, рост которого в основном обусловлен увеличением денежной массы, т.е. связан с переполнением каналов денежного обращения бумажными деньгами вследствие их чрезмерного выпуска.

Инфляция издержек обусловлена возрастанием издержек или падением объемов национального производства. И в том и в другом случаях наблюдается рост общего уровня цен.

При разработке методики проведения корректировки показателей финансовой отчетности организаций в условиях инфляционной экономики и предполагается решение следующих *основных проблем*, связанных с определением:

- 1) методов корректировки (пересчета) на уровень инфляции показателей финансовой отчетности;
- 2) методов и показателей измерения инфляции;
- 3) коэффициентов корректировки показателей финансовой отчетности;
- 4) последовательности проведения корректировочных процедур показателей финансовой отчетности.

Методические подходы к корректировке финансовой отчетности в условиях инфляции могут быть представлены на рисунке 4.1.

В зависимости от того, какая стоимость – базисного или отчетного периодов – выбрана в качестве основы финансовой отчетности, можно выделить два направления корректировки показателей отчетности. Так, в случае использования фактической стоимости отчетного периода для обеспечения сопоставимости данных отчетности, как это предусмотрено МСФО № 29, пересчитываются показатели отчетности предшествующих периодов.

Подобную корректировку можно назвать дефлированием, так как при ее реализации требуется «наложить» на показатели отчетности предшествующих периодов инфляционный рост.

Приведение показателей текущего отчетного периода в стоимостные единицы прошлого (базисного) периода будет названа инфлированием и, таким образом, снятие инфляционных искажений показателей. Соответственно формулы пересчета показателей отчетности будут зависеть от выбранной базы сравнения.

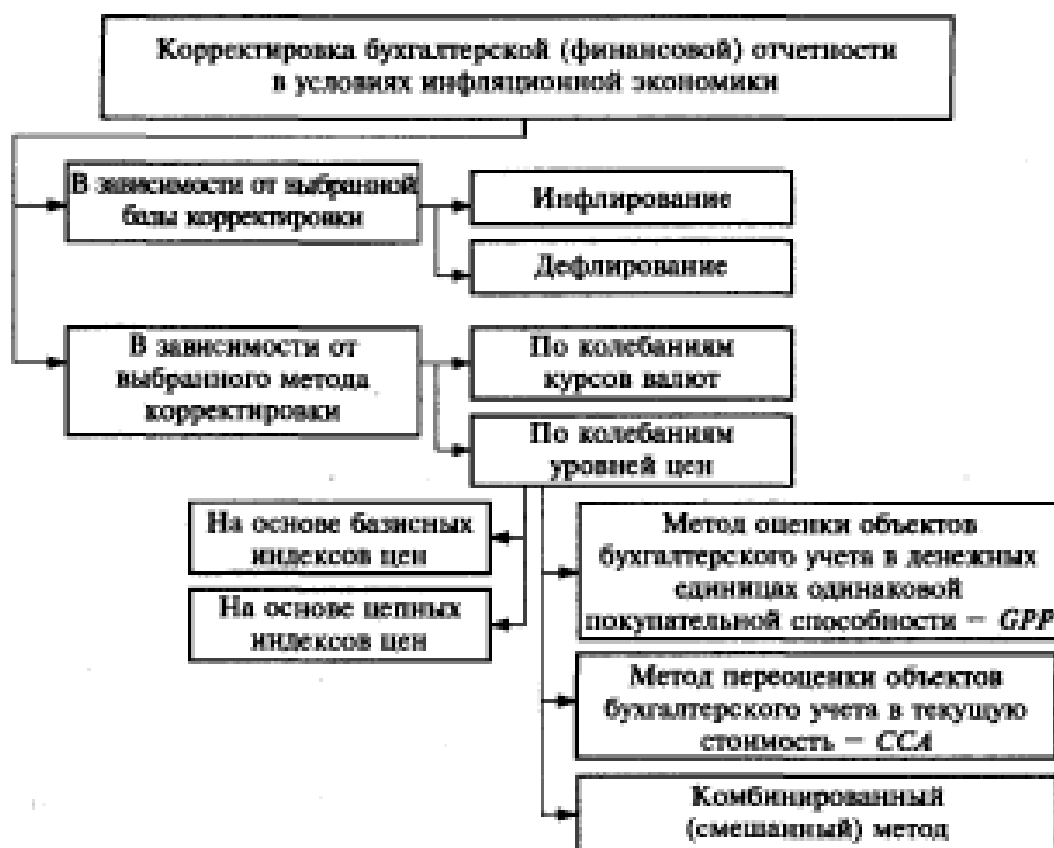


Рисунок 4.1 – Направления корректировки бухгалтерской (финансовой) отчетности

Более правомерным является использование методов корректировки отчетности, основанных на динамике уровня цен.

Проблема практической реализации методов корректировки финансовой отчетности в условиях инфляции связана с нахождением величины индекса цен, целесообразного для использования в пересчете показателей отчетности.

В общем виде агрегатный индекс цен I_p строится на предположении первичности изменения количественного показателя (объема продукции — q) и вторичности изменения качественного показателя (цены продукции — p) и имеет вид:

$$I_p = \frac{\sum q_1 \times p_1}{\sum q_1 \times p_0},$$

где I_p — агрегатный индекс цен;

q_1 — количество продукции в натуральных единицах измерения в отчетном периоде;

p_0 и p_1 — уровни цены единицы продукции в базисном и отчетном периодах.

На основе рассчитанных индексов цен на начало и конец анализируемого периода, а также средних индексов цен за анализируемый и предшествующий периоды определяются коэффициенты корректировки показателей финансовой отчетности предприятия. С использованием индексов цен на начало и конец анализируемого периода рассчитываются коэффициенты корректировки так называемых *моментных показателей* (snapshot figures), т.е. показателей, характеризующих состояние на определенный момент времени. К моментным показателям относятся, например, показатели баланса предприятия, отражающие стоимостную оценку имущества предприятия и источников его формирования на начало и конец отчетного периода. Средние уровни индексов цен применяются при корректировке значений показателей, относящихся к категории показателей «потока» {flow figures), а именно — показателей выручки, себестоимости, доходов, расходов и др.

Вопросы для самопроверки

1. Раскройте содержание информационной базы анализа финансовых результатов деятельности организаций.
2. Назовите состав показателей оценки финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов.
3. Как рассчитывается валовая прибыль и прибыль от продажи?
4. Каков порядок расчета прибыли до налогообложения?
5. Как рассчитывается прибыль от обычной деятельности?
6. Каков порядок формирования и использования нераспределенной прибыли?
7. Назовите состав коммерческих расходов.
8. Раскройте состав управленческих расходов.
9. Охарактеризуйте состав операционных доходов и расходов.

10. Назовите составляющие элементы внереализационных доходов и расходов.

11. Какие факторы оказывают влияние на изменение прибыли от продаж?

12. В чем экономический смысл показателя запаса финансовой прочности и порядок его расчета?

13. Назовите факторы формирования прибыли от обычной деятельности.

14. Каковы направления поиска возможностей (резервов) роста чистой (нераспределенной) прибыли?

15. Каковы основные направления корректировки финансовой отчетности в условиях инфляции?

16. В чем отличие методов корректировки инфлирования и дефлирования? Какой из этих методов рекомендован к использованию МСФО?

Тесты

1. Определите рентабельность продаж (%) в отчетном году:

1) $(\text{валовая прибыль} / \text{активы}) * 100$;

2) $(\text{прибыль от продаж} / \text{себестоимость продаж}) * 100$;

3) $(\text{прибыль от продаж} / \text{выручка}) * 100$.

2. По данным Отчета о финансовых результатах за отчетный год рассчитайте рентабельность полных расходов на реализацию товаров, продукции, работ, услуг (%)

1) $(\text{валовая прибыль} / \text{себестоимость продаж}) * 100$;

2) $(\text{прибыль от продаж} / \text{себестоимость продаж}) * 100$;

3) $(\text{прибыль от продаж} / \text{выручка}) * 100$.

3. Рассчитайте доходность активов организации (руб.) в отчетном периоде:

1) $(\text{чистая прибыль} / \text{себестоимость продаж}) * 100$;

2) $(\text{прибыль от продаж} / \text{активы}) * 100$;

3) $(\text{чистая прибыль} / \text{активы}) * 100$.

4. По данным Отчета о финансовых результатах определите общую сумму доходов организации:

1) Выручка + Проценты к получению;

2) Выручка + Проценты к получению + Доходы от участия в других организациях;

3) Выручка + Проценты к получению + Доходы от участия в других организациях + Проценты к уплате;

4) Нет правильного ответа.

5. По данным Отчета о финансовых результатах определите общую сумму расходов организации:

1) Себестоимость продаж;

2) Себестоимость продаж + Коммерческие расходы + Управленческие расходы;

3) Себестоимость продаж + Коммерческие расходы + Управленческие расходы + Прочие расходы + Текущий налог на прибыль;

4) Нет правильного ответа.

6. Рассчитайте рентабельность (%) собственного капитала организации:

1) $(\text{чистая прибыль} / \text{капитал и резервы} + \text{доходы будущих периодов} + \text{оценочные обязательства}) * 100$;

2) $(\text{прибыль от продаж} / \text{капитал и резервы}) * 100$;

3) $(\text{чистая прибыль} / \text{активы}) * 100$.

7. Рассчитайте валовую прибыль организации:

1) Выручка – себестоимость продаж;

2) Выручка - Доходы от участия в других организациях;

3) Выручка – коммерческие расходы – управленческие расходы .

8. Рассчитайте запас финансовой прочности в организации:

1) Выручка – Постоянные затраты;

2) Выручка - «Критическая точка» объема продаж»;

3) Выручка – переменные затраты.

9. Чистая (нераспределенная) прибыль определяется:

1) Выручка – себестоимость продаж - коммерческие расходы – управленческие расходы;

2) Выручка - Доходы от участия в других организациях;

3) Общая сумма доходов - Общая сумма расходов;

10. Как повлияет увеличение постоянных расходов на запас финансовой прочности организации:

1) Запас финансовой прочности возрастет;

2) Запас финансовой прочности уменьшится;

3) Запас финансовой прочности останется неизменным.

Лекция 5 Анализ рентабельности деятельности коммерческих организаций

5.1 Анализ рентабельности деятельности коммерческих организаций

Финансовые коэффициенты дают возможность увидеть изменения в результатах хозяйственной деятельности и помогают определить тенденции и структуру таких изменений, что, в свою очередь, может указать руководству организации на существующие проблемы и возможности их разрешения.

В обобщенном виде определение финансовых коэффициентов для анализа финансовых результатов выглядят следующим образом:

- оборачиваемость средств или их источников. Этот показатель равен отношению выручки продаж к средней за период величине средств или их источников, и он позволяет судить о деловой активности организации в финансовом аспекте;

- рентабельность продаж, которая равна отношению прибыли к выручке от продаж;

- рентабельность средств или их источников. Этот показатель равен отношению прибыли к средней за период величине средств или их источников.

При расчете второго и третьего показателей может быть взята как прибыль от продаж, так и прибыль до налогообложения или чистая прибыль.

В случае, если рентабельность средств или их источников вычисляется на основе прибыли от продаж и тем самым достигается сопоставимость с рентабельностью продаж, то между вышерассмотренными коэффициентами можно проследить следующую взаимосвязь:

$$\text{Рентабельность средств или их источников} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость средств или их источников}$$

Эта формула показывает, что прибыльность средств организации или их источников обусловлена как политикой ценообразования и уровнем затрат на производство товаров (они отражаются в показателе рентабельности продаж), так и деловой

активностью организации, измеряемой оборачиваемостью средств или их источников. По этой формуле можно также определить пути повышения рентабельности средств или их источников. Так при низкой прибыльности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота капитала и его элементов и, соответственно, наоборот, определяемая теми или иными причинами низкая деловая активность организации может быть компенсирована только снижением затрат на производство товаров, т. е. повышением рентабельности продаж.

Для анализа рентабельности используется целый ряд показателей, которые можно объединить в следующие группы:

- показатели, рассчитанные на основе прибыли,
- показатели, рассчитанные на основе производственных активов,
- показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Первая группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности (доходности) по показателям прибыли (дохода), отражаемым в отчетности организации. Эти показатели характеризуют прибыльность (доходность) произведенных товаров. С помощью этих показателей можно определить влияние факторов изменения цены товаров и их себестоимости на изменение рентабельности товаров.

Вторая группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размера и характера авансированных средств, включающих в себя все производственные активы организации, инвестированный капитал, акционерный капитал. Например, отношение чистой прибыли (дохода) ко всем производственным активам, отношение чистой прибыли к инвестированному или акционерному капиталу.

Третья группа показателей рентабельности рассчитывается на базе чистого потока денежных средств. Например, отношение чистого потока денежных средств к объему продаж, к совокупному капиталу, собственному капиталу и т. д. Эти показатели дают представление о возможности организации выполнять обязательства перед кредиторами, заемщиками и акционерами наличными денежными средствами.

Рентабельность внеоборотного капитала (фондоотдача) (*РВК*) характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько соответствует общий объем

имеющихся основных средств (машин и оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств, ресурсов, вкладываемых в усовершенствование собственности, и т.п.) масштабу бизнеса организации. Если значение показателя эффективности внеоборотного капитала за текущий период, меньшее, чем его значение за базовый или предыдущий период, может характеризовать недостаточную загруженность имеющегося оборудования, в том случае если в рассматриваемый период организация не приобретала новых дорогостоящих основных средств. В то же время чрезмерно высокие значения показателя эффективности внеоборотного капитала могут свидетельствовать как о полной загрузке оборудования и отсутствии резервов, так и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

Рентабельность оборотного капитала (*ROK*) отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы.

Кроме того, данный коэффициент показывает, насколько ликвидным является товар, выпускаемый организацией, и насколько эффективно организованы взаимоотношения организации с потребителями товара. Уменьшение значения показателя показывает снижение эффективности использования оборотного капитала и увеличение вероятности возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности, повышение степени коммерческого риска. Рассматриваемый показатель характеризует эффективность политики организации с точки зрения сбора оплаты по продажам, осуществленным в кредит.

Рентабельность продаж (*RIP*) определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате реализации продукции на один рубль выручки.

Коэффициент рентабельности основной деятельности (*РОД*) определяет, сколько чистой прибыли получено на 1 рубль затрат на производство и рассчитывается как отношение прибыли от продаж к затратам на производство товаров.

Этот коэффициент в значительной степени дублирует коэффициент рентабельности продаж, т. е. снижение значения данного показателя также свидетельствует о росте затрат на производство товаров или снижении цен на них с той лишь разницей, что данный коэффициент более наглядно показывает влияние роста

или снижения затрат на производство и рентабельность деятельности организации.

Рентабельность перманентного капитала (*РПК*) отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность фирмы на длительный срок (как собственного, так и заемного). В отличие от рассмотренных коэффициентов, которые характеризовали различные аспекты рентабельности за отчетный период, данный коэффициент *РПК* отражает эффективность использования как собственного, так и заемного капитала в долгосрочной перспективе.

Резервами повышения уровня рентабельности производства являются резервы увеличения прибыли.

$$\Pi = B - C;$$

$$\Pi_i = B_i - C_i = (V_i * Ц_i) - (V_i * C_i) = V_i(Ц_i - C_i).$$

Резервы увеличения прибыли от продажи ($\Delta\Pi$):

$$\Delta\Pi = \Sigma \Delta\Pi_{iV} + \Sigma \Delta\Pi_{iЦ} + \Sigma \Delta\Pi_{iC} = \Sigma (\Delta\Pi_{iV} + \Delta\Pi_{iЦ} + \Delta\Pi_{iC})$$

$$\Delta P_C = \frac{\Delta\Pi}{C - \Delta C} = \frac{\Sigma \Delta\Pi_{iV} + \Sigma \Delta\Pi_{iЦ} + \Sigma \Delta\Pi_{iC}}{\Sigma (C_i - \Delta C_i)},$$

где ΔP – резервы повышения уровня рентабельности производства;

ΔC – резервы снижения себестоимости продукции.

$$\Delta P = \Sigma (\Delta P_{iV} + \Delta P_{iЦ} + \Delta P_{iC});$$

$$\Delta P_{iV} = \frac{\Delta\Pi_{iV}}{C_i - \Delta C_i}$$

$$\Delta P_{iЦ} = \frac{\Delta\Pi_{iЦ}}{C_i - \Delta C_i};$$

$$\Delta P_{iC} = \frac{\Delta\Pi_{iC}}{C_i - \Delta C_i}$$

где ΔP_{iV} – резервы повышения уровня рентабельности производства за счет изменения объема продаж;

$\Delta P_{iц}$ - резервы повышения уровня рентабельности производства за счет повышения цен;

ΔP_{iC} - резервы повышения уровня рентабельности производства за счет снижения себестоимости продукции;

$$P_{расч.} = P + \Delta P.$$

Второй вариант анализа влияния основных факторов на уровень рентабельности производства и продажи продукции.

В целях выявления влияния основных факторов на рентабельность продаж следует определить количественные значения их влияния на сумму прибыли от продаж.

$$П(y)_{пл} = V_{пл} * (Ц \text{ ед. прод. пл} - C \text{ ед. прод. пл})$$

$$П(y)_{ф} = V_{ф} * (Ц \text{ ед. прод. ф} - C \text{ ед. прод. ф})$$

$$\Delta П(y) = П(y)_{ф} - П(y)_{пл},$$

где $\Delta П(y)$ – увеличение или уменьшение финансовых результатов от продажи;

$П(y)_{пл}$ – прибыль или убыток от продажи по плану;

$П(y)_{ф}$ – прибыль или убыток от продажи фактически.

Анализ влияния основных факторов на финансовые результаты от продажи способом цепных подстановок

$$1. П(y)_{пл} = V_{пл} * (Ц \text{ ед. прод. пл} - C \text{ ед. прод. пл})$$

$$2. П(y)1 = V_{ф} * (Ц \text{ ед. прод. пл} - C \text{ ед. прод. пл})$$

$$\Delta П(y) V = П(y)1 - П(y)_{пл}$$

$$3. П(y)2 = V_{ф} * (Ц \text{ ед. прод. ф} - C \text{ ед. прод. пл})$$

$$\Delta П(y) Ц \text{ ед. прод.} = П(y)2 - П(y)1$$

$$4. \Pi(y)3 = V \phi^* (\text{Ц ед. прод. } \phi - \text{С ед. прод. } \phi)$$

$$\Delta \Pi(y) \text{ С ед. прод.} = \Pi(y)3 - \Pi(y)2$$

$$\Delta \Pi(y) = \Delta \Pi(y) V + \Delta \Pi(y) \text{ Ц ед. прод.} + \Delta \Pi(y) \text{ С ед. прод.}$$

Затем рассчитывается доля изменения рентабельности продаж, приходящую на 1000 руб. изменения прибыли от продаж $D(Rп)$:

$$D(Rп) = \Delta R п : \Delta \Pi(y)$$

Тогда изменения рентабельности продаж за счет основных факторов рссчитывается:

а) за счет изменения объемов продаж ($\Delta R п V$):

$$\Delta R п V = \Delta \Pi(y) V * D(Rп)$$

б) за счет изменения средних цен продаж ($\Delta R п ц$):

$$\Delta R п ц = \Delta \Pi(y) \text{ Ц ед. прод.} * D(Rп)$$

в) за счет изменения себестоимости проданной продукции

$$\Delta R п с = \Delta \Pi(y) \text{ С ед. прод.} * D(Rп)$$

$$\Delta R п = \Delta R п V + \Delta R п ц + \Delta R п с$$

Основными путями повышения уровня рентабельности производства продукции являются основные пути увеличения прибыли, которые включают и пути снижения себестоимости проданной продукции:

- увеличение объема продаж на основе увеличения объема производства продукции;
- повышение конкурентоспособности продукции на основе повышения ее качества и снижения себестоимости;
- снижение себестоимости продукции за счет приведения в действие резервов ее снижения по отдельным элементам и статьям затрат.

Факторный анализ рентабельности активов коммерческой организации.

Для анализа рентабельности активов часто используется мультипликативная модель, широко известна в экономической литературе как модель «Дюпона», в соответствии с которой коэффициент рентабельности используемых активов представляет собой произведения коэффициента рентабельности продажи товаров и коэффициента оборачиваемости используемых активов.

Рассмотрим следующую модель рентабельности активов:

$$Ra = Пч = S - C = (S / C - 1) = (S - 1) * Oa * Z * CA = c Ac (Ac / OA * (Oa/Z) * (Z / C) CA Oa Z (X - 1) * Y * H * L ,$$

где Ra – рентабельность активов;

$Пч$ – чистая прибыль от продажи товаров;

S – объем продаж;

C – себестоимость проданных товаров;

Ac – средняя стоимость активов организации за отчетный год;

Oa – оборотные активы;

Z – запасы;

$X = S / C$ – доля продаж, приходящаяся на 1 руб. полной себестоимости това-

ров;

$Y = Oa / A$ – доля оборотных активов в формировании активов;

$H = Z / Oa$ – доля запасов в формировании оборотных активов;

$L = C / Z$ – оборачиваемость запасов.

Первый фактор этой модели говорит о ценовой политике организации, он показывает ту базовую наценку, которая заложена непосредственно в цене реализуемой продукции.

Второй и третий факторы показывают структуру активов, оптимальная величина которых дает возможность экономить оборотный капитал.

Четвертый фактор обусловлен величиной выпуска и реализации продукции и говорит об эффективности использования производственных запасов, физически он выражает количество оборотов, которое запасы совершают за отчетный год.

Для оценки влияния каждого из факторов на конечный результат применяется факторный анализ методом цепных подстановок или с использованием абсолютных разниц.

Математически это выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned}
\Delta RX &= (X1 - X0) * Y0 * H0 * L0 ; \\
\Delta RY &= (X1 - 1) * (Y1 - Y0) * H0 * L0 ; \\
\Delta RH &= (X1 - 1) * Y1 * (H1 - H0) * L0; (8.14) \\
\Delta RL &= (X1 - 1) * Y1 * H1 * (L1 - L0) .
\end{aligned}$$

где ΔRi – влияние i -го фактора на общее изменение рентабельности активов,

факторы с индексом 1 относятся к текущему периоду, факторы с индексом 0 – к предыдущему.

Большое влияние на эффективность производства оказывают внешние факторы: курс валюты, инфляция и т.д. Администрация организации не в силах влиять на изменение внешних факторов, и следует максимально использовать внутренние резервы, такие как оптимизация структуры активов, рост оборачиваемости активов и т.д. Полный анализ влияния различных факторов на изменение уровня рентабельности активов организации дает возможность администрации предусмотреть и предотвратить влияние негативных тенденций на будущее, наиболее полно использовать выявленные резервы.

Лекция 6 Анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости

Вопросы:

6.1 Система показателей и методика оценки ликвидности активов, платежеспособности и финансовой устойчивости

6.2 Организационно-правовой механизм оценки риска банкротства хозяйствующих субъектов

6.1 Система показателей и методика оценки ликвидности активов, платежеспособности и финансовой устойчивости

Изложенная в предыдущих разделах методика анализа активов, капитала и обязательств обуславливает логический переход к анализу и оценке состояния ликвидности активов, платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Ликвидность активов представляет собой их возможность при определенных обстоятельствах обратиться в денежную форму (наличность) для возмещения обязательств. Из всех активов организации наиболее ликвидными являются оборотные активы, а из всех оборотных активов абсолютно ликвидны денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, депозиты и т.п.), а также непросроченная дебиторская задолженность, срок оплаты которой наступил, или счета, акцептованные к оплате.

Другую часть оборотных активов нельзя с большой уверенностью назвать высоколиквидными активами (например, запасы, просроченная дебиторская задолженность, задолженность по выданным авансам и средствам в подотчет). Тем не менее при определенных условиях и грамотных методах работы с дебиторами-клиентами эта задолженность все-таки будет возвращена, а запасы реализованы. Однако следует иметь в виду, что отдельные виды внеоборотных активов (транспорт, здания, современное оборудование, компьютеры и т.п.) также можно при необходимости реализовать даже с большим успехом, чем, например, некоторые запасы, и получить искомую наличность, если это в интересах компании.

В отечественной и зарубежной практике рассчитываются различные коэффициенты ликвидности оборотных активов и их элементов. Назовем наиболее важные по экономической сути и

востребованности практикой показатели ликвидности.

Абсолютная ликвидность — это отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам.

$$\text{Каб.ликв.} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}},$$

где Каб.ликв. — коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС — денежные средства;

КФВ — краткосрочные финансовые вложения;

КО — краткосрочные обязательства.

Нормативные значения данного коэффициента от 0,2-0,4.

В состав краткосрочных обязательств входят: задолженность по краткосрочным кредитам и займам; кредиторская задолженность; задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов; прочие краткосрочные обязательства.

Рассчитывается также коэффициент критической ликвидности (Ккрит.ликв.), или, как его еще называют, «промежуточной ликвидности»:

$$\text{Ккрит.ликв.} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{То}}{\text{КО}},$$

где То — Товары отгруженные.

Нормативные значения данного коэффициента от 0,5-1.

Для обобщающей оценки ликвидности оборотных активов рассчитывается коэффициент текущей ликвидности (Ктек.ликв.):

$$\text{Ктек.ликв.} = \text{ОА} / \text{КО},$$

где ОА — оборотные активы.

Этот показатель характеризует степень обеспеченности (покрытия) всеми оборотными активами (ОА) краткосрочных обязательств (КО) организации.

Коэффициент текущей ликвидности — основополагающий показатель для оценки финансовой состоятельности организации, достаточности имеющихся у нее оборотных средств, которые при необходимости могут быть использованы для погашения ее краткосрочных обязательств. Значение коэффициента текущей ликвидности должно находиться в пределах от 1 до 2. Значение нижней границы коэффициента, равное 1, обусловлено тем, что

оборотных средств должно быть столько же, сколько возникает краткосрочных обязательств. Превышение оборотных активов (в два раза) над краткосрочными обязательствами создает условия для устойчивого развития производственно-финансовой деятельности, в результате чего формируются рабочий капитал, или «чистые оборотные активы».

Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем вдвое не является желательным для организации, ибо такое положение скорее свидетельствует о нерациональном вложении средств в пополнение оборотных активов и неэффективном их использовании.

В связи с разнородным составом оборотных активов по степени ликвидности возникает ситуация, когда организация рискует определенную часть оборотных активов при необходимости так и не обратить в наличность. Например, некоторые запасы, сомнительную дебиторскую задолженность, незавершенное производство по аннулированным заказам. Это ведет к снижению платежеспособности организации, а следовательно, к утрате финансовой устойчивости.

Факторы, влияющие на ликвидность и платежеспособность предприятия. Изменение уровня коэффициента текущей ликвидности может произойти за счет увеличения или уменьшения суммы по каждой статье текущих активов (запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и КФВ) и текущих пассивов (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, прочие привлеченные средства).

Для проведения анализа и оценки обеспеченности оборотных активов собственными источниками их формирования рекомендуется рассчитывать по данным бухгалтерского баланса следующие показатели на начало и конец периода:

- наличие собственных оборотных средств:

$$СОС = СК - ВА;$$

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами (нормативное значение этого коэффициента составляет 0,1):

$$КОСС = (СК - ВА) / ОА$$

Как известно, наращение кредиторской задолженности — признак увеличения потенциальной неплатежеспособности и

неустойчивого развития хозяйствующего субъекта, что ведет к банкротству.

В соответствии с Законом о несостоятельности (банкротстве) при оценке финансового состояния коммерческих организаций используются:

- коэффициент текущей ликвидности (нормативное значение 2);
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами (нормативное значение 0,1).

Необходимо также выявить изменение доли чистых оборотных активов (ЧОА) в общей величине чистых активов (ЧА) организации. Последние формируются из средств только собственного капитала, а следовательно, они должны быть равны между собой, т.е. СК = ЧА.

Все показатели ликвидности оборотных активов и оценки структуры баланса организации в определенной степени характеризуют и ее платежеспособность.

Платежеспособность характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и свидетельствует о финансовых возможностях организации (о наличных денежных средствах и их эквивалентах, о счетах к оплате) полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга на текущий момент.

Если коэффициент общей ликвидности ниже нормативного, но имеет тенденцию к повышению в течение года, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности.

$$\text{Коэффициент восстановления}^1 \\ \text{платежеспособности} \\ \text{(за шесть месяцев)} = \frac{K_{\text{т.д.л.г}} + \frac{6}{12}(K_{\text{т.д.л.г}} - K_{\text{т.д.л.г}})}{2}.$$

Нормативное значение: 1,0.

Если коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного и имеет тенденцию к снижению в течение анализируемого периода, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности.

Нормативное значение: 1,0.

$$\text{Коэффициент утраты}^1 \\ \text{платежеспособности} \\ \text{(за три месяца)} = \frac{K_{\text{т.д.л.г}} + \frac{3}{12}(K_{\text{т.д.л.г}} - K_{\text{т.д.л.г}})}{2}.$$

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности Кд/к:

$$Кд/к = ДЗ/КЗ$$

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала Кск/зк:

$$Кск/зк = СК/ЗК$$

Коэффициент соотношения чистых оборотных активов к сумме всех чистых активов Кчоа/ча:

$$Кчоа/ча = ЧОА/ЧА$$

Представленные модели расчета показателей характеризуют финансовое состояние организации. Последнее, как правило, зависит от многих факторов, некоторые из которых совсем не коррелируются с деятельностью анализируемого хозяйствующего субъекта: спрос и предложение на товары, продукцию и услуги; сложившиеся цены и система ценообразования; уровень финансовой состоятельности покупателя-клиента и желание и возможности его своевременно оплачивать обязательства; непомерно высокая цена; неразвитая система вексельного обращения; инфляция и др.

Финансовая устойчивость (ФУ) — целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск внутривозможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания.

Финансовая устойчивость выражается системой количественных и качественных показателей и тесно связана с показателями ликвидности и обеспеченности оборотных активов, в частности, таких, как материально-производственные запасы, дебиторская задолженность и др. Если ликвидность количественно выражается определенным уровнем превышения оборотных активов над обязательствами и обеспечивает, таким образом, конкретное состояние платежеспособности, то платежеспособность дает представление о финансовых возможностях (обеспеченности) организации оплатить (погасить) в срок и в полном объеме краткосрочные обязательства на момент (дату) их возникновения.

Соотношение стоимости либо всех активов организации, либо только оборотных активов или их главной составляющей — материально-производственных запасов и затрат (З) с величиной (стоимостью) собственного и/или заемного капитала как главных источников их формирования определяют степень финансовой устойчивости.

Обеспеченность хотя бы только запасов и предстоящих затрат источниками их формирования выражает сущность финансовой устойчивости, в то время как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. Источниками покрытия и увеличения (прироста) запасов и затрат являются:

- собственный капитал (СК), скорректированный на сумму целевых средств поступлений и финансирования;
- краткосрочные заемные средства (КЗС);
- кредиторская задолженность (КЗ);
- прочие краткосрочные обязательства (ПКО).

Выбор конкретных источников покрытия из всех названных выше есть прерогатива хозяйствующего субъекта.

Средства долгосрочных обязательств (ДО), расходуются, как правило, на пополнение внеоборотных активов, хотя частично организация может их использовать в отдельных случаях и для покрытия недостатка оборотных средств.

Имея эту информацию по данным Бухгалтерского баланса, можно выявить типы финансовой устойчивости организации.

Абсолютная финансовая устойчивость (редко встречается в современной российской практике):

$$\text{когда } З < (СК - ВА) + КЗС + КЗ,$$

Нормальная устойчивость, которая гарантируется ее платежеспособностью:

$$\text{когда } З = (СК - ВА) + КЗС + КЗ.$$

Неустойчивое финансовое состояние, при котором имеются сбои в платежеспособности, но еще есть возможность ее восстановить:

$$\text{когда } З = (СК - ВА) + КЗС + КЗ + СК^{OC}$$

где $СК^{OC}$ — часть собственного капитала, предназначенного для обслуживания других краткосрочных обязательств, сдерживающая финансовую напряженность.

Кризисное финансовое состояние, или кризисная финансовая неустойчивость:

когда $3 > (СК - ВА) + ККЗ + КЗ + СК^{OC}$

Четвертое неравенство, когда даже только запасов больше, чем все возможные к использованию источники их формирования, свидетельствует о предельно кризисном финансовом положении организации, находящейся на грани банкротства.

Степень финансовой устойчивости можно оценить и по другим показателям:

- Коэффициент обеспеченности запасов и затрат соответствующей суммой собственных оборотных средств:

$$(КОСС)_3 = (СК-ВА)/З.$$

Показатели, характеризующие финансовой устойчивости организации приведены в таблице 6.1.

Таблица 6.1 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Формула расчета	Допустимые значения
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$K_{авт} = СК / ВБ$	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой зависимости	$K_{ф.зав} = ЗК / ВБ$	$\leq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ф.уст} = (СК+ДО)/ВБ$	$\geq 0,7$
Коэффициент финансового рычага	$K_{фин} = ЗК / СК$	< 1
Коэффициент финансирования	$K_{фин} = СК / ЗК$	> 1
Коэффициент инвестирования	$K_{инв} = СК / ВА$	-
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{ман} = (СК-ВА) / СК$	$> 0,1$
Коэффициент постоянного актива	$K_{пост акт} = ВА / СК$	-
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$КОСС = (СК - ВА) / ОА$	$= 0,1$

Обозначения: СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса; ЗК – заемный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы; ОА – оборотные активы.

Коэффициент финансовой устойчивости можно применять для расчета в качестве дополнения и развития показателя финансовой независимости (автономии), путем прибавления к собственному капиталу средств долгосрочного кредитования, которые по сути

являются долгосрочными обязательствами. Однако организация, получив кредит на 5-8 лет, может заняться реструктуризацией производства, обновить внеоборотные активы, внедрить новые технологии, повысить производительность труда и качество продукции. Полностью располагая этими средствами и своевременно выплачивая проценты по кредиту, организация условно рассматривает их в этом периоде в качестве собственного капитала, который при исчислении коэффициента финансовой устойчивости (долгосрочные кредиты) следует присоединить к общему объему собственного капитала (СК + ДО).

В процессе хозяйственных операций финансовое состояние постоянно меняется. Знание предельных границ (нормативных значений) использования собственных и заемных средств для покрытия вложений в оборотные и внеоборотные активы позволяет собственнику маневрировать ресурсами и хозяйственными операциями в целях повышения эффективности производственно-финансовой деятельности, изыскивать возможности укрепления платежеспособности и финансовой устойчивости организации в рыночной системе хозяйствования, а также создавать условия для предотвращения «финансовых потрясений», ведущих в конечном итоге к банкротству.

Диагностика финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей осуществляется по Методике, утвержденная Постановлением Правительства РФ от 30 января 2003 г. №52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей».

В соответствии с Программой финансового оздоровления коммерческих организаций финансовое состояние должника определяется с помощью следующих коэффициентов (таблица 6.2):

а) коэффициент абсолютной ликвидности.

Рассчитывается как отношение ликвидных активов к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность (деньги, ценные бумаги со сроком погашения до одного года).

б) коэффициент критической оценки.

Рассчитывается как отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по

которой ожидаются в течение 12 месяцев) к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть краткосрочных обязательств должника может быть немедленно погашена за счет средств должника на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (дебиторская задолженность).

Таблица 6.2 – Значения коэффициентов и баллов для отнесения товаропроизводителей к группам по финансовой устойчивости

Коэффициенты	Группы по значениям коэффициентов и баллов				
	1	2	3	4	5
Абсолютной ликвидности	> 0,5 20	0,4-0,5 16	0,3-0,4 12	0,2-0,3 8	< 0,2 4
Критической оценки	> 1,5 18	1,4-1,5 15	1,3-1,4 12	1,2-1,3 7,5	< 1,2 3
Обеспеченности собственными средствами	> 0,5 15	0,4-0,5 12	0,3-0,4 9	0,2-0,3 6	< 0,2 3
Финансовой независимости	> 0,6 17	0,56-0,6 14,2	0,5-0,56 9,4	0,44-0,5 4,4	< 0,44 1
Финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат	> 1 13,5	0,9-1 11	0,8-0,9 8,5	0,65-0,8 4,8	< 0,65 1
Значения границ групп, баллов	100-81,1	81,7-60	59,9-35,3	35,2-13,6	13,5-0

в) коэффициент текущей ликвидности.

Рассчитывается как отношение оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства должника.

г) коэффициент обеспеченности организации собственными источниками формирования оборотных средств.

Рассчитывается как отношение разности собственных капиталов и резервов должника и внеоборотных активов к его оборотным активам и показывает, какая часть оборотных активов должника финансируется за счет собственных источников их формирования.

д) коэффициент финансовой независимости.

Рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника к итогу баланса и показывает удельный вес

собственных средств в общей сумме пассивов (активов) должника;

е) коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат.

Рассчитывается как отношение разности капитала и резервов и внеоборотных активов к сумме запасов и налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет собственных средств должника.

Согласно этим критериям, определяется к какой группе относится анализируемое предприятие (таблица 6.3).

Таблица 6.3 – Обобщающая оценка финансовой устойчивости организации

Коэффициенты	20 г.		20 г.	
	значение	баллы	значение	баллы
Абсолютной ликвидности				
Критической оценки				
Обеспеченности собственными средствами				
Финансовой независимости				
Финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат				
Итого	-		-	

Общая сумма баллов является основанием для отнесения должника к одной из пяти групп финансовой устойчивости должника.

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным к первой группе финансовой устойчивости (первый вариант реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 5 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 4 лет.

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным ко второй группе финансовой устойчивости (второй вариант реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 5 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 5 лет.

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным к третьей группе финансовой устойчивости (третий вариант реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 6 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 5 лет.

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным к четвертой группе финансовой устойчивости (четвертый вариант

реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 6 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 6 лет.

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным к пятой группе финансовой устойчивости (пятый вариант реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 7 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 6 лет.

Право на реструктуризацию долгов предоставляется при условии уплаты в полном объеме сельскохозяйственным товаропроизводителем текущих платежей по налогам, сборам и другим денежным обязательствам в течение трех месяцев до принятия решения о реструктуризации долгов.

Сельскохозяйственные товаропроизводители должны осуществлять платежи одновременно всем кредиторам пропорционально их доле в общем объеме реструктурированного долга.

Оценка кредитоспособности коммерческих организаций

Кредитоспособность коммерческой организации – это его способность обеспечить своевременность возврата суммы полученного кредита и уплаты процентов за пользование им.

1 этап – изучается своевременность осуществления расчетов с кредиторами и прочими инвесторами;

2 этап – оценка финансовой устойчивости организации :

коэффициент покрытия (трудной) ликвидности (Ктл) больше или равен 2,0;

коэффициент обеспеченности предприятия собственными источниками формирования оборотных средств больше или равен 0,1;

запас финансовой устойчивости (ЗФУ):

$$\text{ЗФУ} = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Порог рент.}}{\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Постоянные затраты производства}}} \times 100$$

$$\text{Порог рент.} = \frac{\text{Доля маржн. дохода в выручке от продаж}}$$

Основными оценочными показателями кредитоспособности являются коэффициенты абсолютной ликвидности (K_1), критической ликвидности (K_2), текущей ликвидности (K_3), соотношения собственных и заемных средств (K_4) и коэффициент рентабельности продаж (K_5), каждому из которых установлено предельное нормативное значение в зависимости от категорий заемщиков

В зависимости от фактических значений эти показатели подразделяются на категории (таблица 6.4).

Таблица 6.4 – Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Первая категория	Вторая категория	Третья категория
Коэффициенты абсолютной ликвидности (K_1)	0,2 и выше	0,15-0,2	менее 0,15
Критической ликвидности (K_2)	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Текущей ликвидности (K_3)	2,0 и выше	1,0-2,0	менее 1,0
Соотношения собственных и заемных средств (K_4)	1,0 и выше	0,7-1,0	менее 0,7
Рентабельность продаж (K_5)	0,15 и выше	менее 0,15	Нерентабельные

Рассчитываются значения перечисленных показателей и составляется таблица 6.5 и определяются суммы баллов по каждому показателю в отдельности, а также общей суммы баллов для присвоения заемщику класса кредитоспособности.

Таблица 6.5 – Расчет суммы баллов для оценки класса реструктуризации долгов

Показатели	Предельные значения показателей для оценки не кредитоспособности	Значения показателей организации	Категория кредитоспособности	Суммы баллов
Коэффициент абсолютной ликвидн. (K_1)	менее 0,15		$K*0,11$	
Коэффициент критической ликвидн. (K_2)	менее 0,5		$K*0,05$	
Коэффициент текущей ликвидн. (K_3)	менее 1,0		$K*0,42$	
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (K_4)	менее 0,7		$K*0,21$	
Рентабельность продаж (K_5)	Нерентабельные		$K*0,21$	
Итого	X	x	x	

Выделены три класса, в соответствии с которыми заемщики ранжируются по степени кредитоспособности:

- первого класса, кредитоспособность которых не вызывает сомнений - сумма баллов находится в пределах 1-1,05;
- второго класса кредитоспособность, которых требует взвешенного подхода - сумма баллов находится в пределах 1,06 - 2,42;
- третьего класса кредитоспособность которых связана с повышенным риском - сумма баллов больше 2,42.

6.2 Организационно-правовой механизм оценки риска банкротства хозяйствующих субъектов

Действующий Закон Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» более четко и подробно определил условия и порядок объявления предприятия несостоятельным должником, решил вопросы конкурсного производства, очередности удовлетворения требований кредиторов, создал правовую базу для принудительной и добровольной ликвидации* несостоятельного предприятия.

При этом были введены понятия:

- фиктивное банкротство – заведомо ложное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки и (или) рассрочки причитающихся кредиторам платежей или скидки с долгов;
- умышленное банкротство – преднамеренное формирование руководителем или собственником предприятия ложного мнения о его неплатежеспособности; нанесение ими ущерба предприятию в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное ведение дела.

Внешним признаком банкротства Закон считал приостановление текущих платежей предприятием, если оно не обеспечивало требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения. Банкротство считалось имеющим место после признания факта несостоятельности арбитражным судом или после официального объявления о нем должником при его добровольной ликвидации. Дела о несостоятельности (банкротстве) рассматривались краевыми, областными, городскими арбитражными судами, арбитражным судом автономной области, автономных

округов по месту дислокации предприятия-должника, указанному в его учредительных документах, если требования к должнику в совокупности составляют не менее 500 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ), установленных Законом.

Заявление о возбуждении производства по делу о банкротстве могут подать должник, кредитор и прокурор (в случае обнаружения им признаков умышленного и фиктивного банкротства и в других случаях).

В отношении должника Закон предусматривал следующие процедуры:

- реорганизацию,
- ликвидацию,
- мировое соглашение.

Реорганизационные процедуры включали внешнее управление имуществом должника и санацию.

К ликвидационным процедурам относятся принудительная ликвидация предприятия-должника по решению арбитражного суда и добровольная ликвидация под контролем кредиторов. Ликвидация предприятия-должника осуществляется в процессе конкурсного производства.

Мировое соглашение между должником и конкурсными кредиторами могло быть заключено на любом этапе производства по делу о банкротстве. Его суть заключалась в достижении договоренности между должником и кредиторами относительно отсрочки и (или) рассрочки причитающихся кредиторам платежей или скидки с долгов.

С течением времени неплатежеспособность предприятий стала хронической, поэтому Правительство России решило включить свой механизм реализации Закона о банкротстве. Постановление от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» предусматривало систему критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий. Оно дополнялось новым Положением о предоставлении государственной финансовой поддержки неплатежеспособным предприятиям и использовании средств федерального бюджета, отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов в целях реорганизации или ликвидации неплатежеспособного предприятия, а также Положением о порядке принятия решений о добровольной ликвидации

предприятий-должников. Таким образом, был создан механизм реализации ранее принятых правовых актов.

После введения нового Гражданского кодекса РФ круг потенциальных банкротов был расширен. Так, ст. 56 нового ГК РФ ввела норму, предусматривающую материальную ответственность учредителей (участников), собственников имущества — юридического лица «или других лиц, которые имеют право давать обязательные для этого юридического лица указания либо иным образом имеют возможность определять его действия». Таким образом, кроме учредителей (участников) и собственников в круг потенциально ответственных лиц могут войти члены совета директоров, а также непосредственные руководители, например, члены правления коммерческого банка.

Кроме того, согласно ст. 56 ГК субсидиарная ответственность вышеуказанных лиц наступает, если банкротство юридического лица признано и его имущества недостаточно для расчетов с кредиторами.

Закон определяет основные признаки банкротства. Лицо считается не способным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения». По смыслу данного определения признаком банкротства является наличие просроченной кредиторской задолженности свыше трех месяцев. Однако для определения признаков банкротства должника принимаются во внимание:

- размер денежных обязательств, в том числе размер задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги;
- сумма займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником, за исключением обязательств перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью;
- обязательства по выплате авторского вознаграждения;
- обязательства перед учредителями (участниками) должника — юридического лица.

Подлежащие уплате за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежного обязательства неустойки (штрафы, пени) не учитываются при определении размера денежных обязательств. Для определения наличия признаков банкротства должника принимается

во внимание размер обязательных платежей без учета установленных законодательством РФ штрафов (пеней) и иных финансовых (экономических) санкций. Из данного определения ясно, что для установления наличия признаков банкротства предприятия учитывается не только сумма просроченной кредиторской задолженности, но и сумма кредиторской задолженности в совокупности, которая для возбуждения дела о банкротстве должника – юридического лица должна быть не менее 500 МРОТ.

Закон «О несостоятельности (банкротстве)» определяет признаки несостоятельности для предприятий всех форм собственности. Следует сказать, что Закон «Об акционерных обществах» устанавливает другие признаки неплатежеспособности акционерных обществ. Во-первых, в соответствии с Законом «Об акционерных обществах» строго оговаривается размер уставного капитала – 1000 МРОТ для открытых акционерных обществ и 100 МРОТ для закрытых акционерных обществ. Во-вторых, размер чистых активов не должен быть меньше уставного капитала. Если чистые активы меньше уставного капитала, то последний должен быть снижен до размера чистых активов (возможно путем снижения номинальной стоимости акций только с согласия акционеров). Если чистые активы по окончании второго и каждого последующего года остаются на уровне ниже уставного капитала, то общество подлежит ликвидации. Таким образом, ликвидация акционерного общества вследствие неплатежеспособности может произойти и без оценки вероятности банкротства в соответствии с Законом «О несостоятельности (банкротстве)».

Законом предусмотрены меры, которые могут быть применены к должнику – юридическому лицу:

- наблюдение;
- внешнее управление;
- конкурсное производство;
- мировое соглашение;
- иные процедуры, предусмотренные настоящим Федеральным законом.

Эти же процедуры, за исключением наблюдения и внешнего управления, будут применяться и при рассмотрении дела о банкротстве гражданина.

Реорганизационные процедуры проводятся, если имеется реальная возможность восстановления платежеспособности

должника с целью продолжения деятельности путем реализации части его имущества и осуществления других организационных и экономических мероприятий. В первую очередь это касается предприятий, выпускающих конкурентоспособную или социально значимую продукцию. При проведении санации предприятиям может оказываться государственная финансовая поддержка.

Как и предыдущий, новый Закон предусматривает возможность добровольного объявления должника о своем банкротстве и ликвидации.

Условий, при которых это может быть сделано, три:

1) факт наличия у организации-должника признаков банкротства;

2) принятие решения о ликвидации собственниками имущества должника – унитарного предприятия или органом, уполномоченным на это учредительными документами должника;

3) наличие письменного согласия всех кредиторов.

Ликвидационные процедуры ведут к прекращению деятельности предприятия. При ликвидации юридического лица требования кредиторов удовлетворяются в следующей очередности:

- требования граждан, перед которыми юридическое лицо несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью;
- выплата выходных пособий и заработной платы;
- удовлетворение требований кредиторов, обеспеченных залогом из имущества юридического лица;
- платежи в бюджет и во внебюджетные фонды;
- прочие кредиторы.

В зависимости от форм собственности ликвидация проводится по-разному. Например, ликвидация государственных или муниципальных предприятий предусматривает три варианта: приватизацию, продажу и создание на их базе новых казенных предприятий.

Закон устанавливает упрощенную процедуру банкротства, которая применяется к организациям, условно относящимся к двум группам: «отсутствующий должник» и «ликвидируемый должник». Эта процедура применяется, когда организация-должник фактически прекратила свою деятельность, а установить местонахождение ее руководителя не представляется возможным. К одному из частных случаев прекращения предпринимательской деятельности Закон относит ситуацию, когда операции по счетам должника не

проводились в течение последних 12 месяцев. При этом в указанных выше случаях заявление о признании такой организации банкротом может быть подано ее кредиторами, налоговым или иным уполномоченным государственным органом, а также прокурором, независимо от размера кредиторской задолженности. Подобная же процедура применима тогда, когда стоимость имущества должника-юридического лица заведомо не позволяет покрыть судебные издержки по делу о банкротстве.

Процедура банкротства «отсутствующего должника» характеризуется тем, что проводится она в сокращенные сроки: как судом, назначающим ее в течение двух недель, так и конкурсным управляющим, который вправе принимать требования кредиторов только в течение одного месяца после уведомления их о банкротстве отсутствующего должника. Особое внимание в Законе уделено вопросу ликвидации организаций, осуществляющих незаконную деятельность по привлечению денежных средств граждан. Такие организации должны ликвидироваться только в порядке конкурсного производства путем применения упомянутой выше упрощенной процедуры. Удовлетворение требований кредиторов этих организаций производится в порядке, предусмотренном п. 1 ст. 64 ГК РФ, т.е. в порядке первой очереди. В случае недостаточности имущества таких организаций перед кредиторами руководители и учредители (участники) организации-должника несут субсидиарную ответственность.

В соответствии с Законом в течение срока действия моратория на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и обязательным платежам применяются следующие правила:

во-первых, не допускается взыскание по исполнительным и иным документам, взыскание по которым производится в бесспорном порядке;

во-вторых, приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям, за исключением исполнения исполнительных документов, выданных на основании решений о взыскании задолженности по заработной плате, выплате вознаграждений по авторским договорам, алиментам, а также о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, и морального вреда, вступивших в законную силу до момента принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом;

в-третьих, не начисляются неустойки (штрафы, пени) и иные финансовые (экономические) санкции за исключением неисполнения или ненадлежащего исполнения денежных обязательств и обязательных платежей, а также подлежащие уплате проценты.

Структура баланса считается удовлетворительной, если соблюдаются следующие условия:

коэффициент покрытия (трудной) ликвидности (Ктл) больше (равен) 2,0;

коэффициент обеспеченности предприятия собственными источниками формирования оборотных средств больше или равен 0,1;

собственный капитал увеличивается;

отсутствуют резкие изменения в отдельных статьях баланса;

темпы изменения дебиторской и кредиторской задолженностей находятся в равновесии;

отсутствуют значимые суммы по статьям баланса: убытки, просроченная задолженность кредитным организациям и бюджету;

валюта баланса увеличивается;

темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

запасы и затраты организации не превышают величину минимальных источников их формирования (собственных источников их формирования, долгосрочных кредитов и займов);

собственный капитал превышает заемный, темпы его роста выше, чем темпы прироста заемного капитала;

темпы роста выручки от продаж и прибыли от финансово-хозяйственной деятельности опережают темпов роста валюты баланса.

Балансовые пропорции:

Быстрореализуемые активы (БА) должны быть больше или равны кредиторской задолженности организации (КрЗ):

БА больше или равны КрЗ

Средне реализуемые активы организации (СА) должны быть больше или равны его краткосрочным займам и кредитам (КЗ):

СА больше или равны КЗ

Труднореализуемые активы организации (ТРА) должны быть больше или равны долгосрочным обязательствам (ДО):

ТРА больше или равны ДО

Собственный капитал организации (СК) больше труднореализуемых активов (ТРА):

СК больше ТРА

Собственный капитал организации (СК) должен быть больше или равен суммы долгосрочных (ДО) и краткосрочных (КО) обязательств:

СК больше или равен ДО + КО

Если эта пропорция не соблюдается, можно говорить о наличии финансового кризиса.

Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации:

$$\text{Коэффициент фин. автон} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}, \quad \text{больше } 0,5$$

$$\text{Коэффициент фин. зависим} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}, \quad \text{меньше } 0,5$$

$$\text{Плечо финансового рычага} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad \text{меньше } 1$$

Процесс оптимизации структуры активов и пассивов коммерческой организации с целью увеличения прибыли получил названия «Лeverидж».

Уровень финансового левериджа (Уфл) определяется отношением темпов прироста чистой прибыли ($\Delta\text{Чп}$) и темпов прироста валовой продукции ($\Delta\text{Вп}$):

$$U_{\text{фл}} = \frac{\Delta\text{Чп}}{\Delta\text{Вп}}$$

Уровень производственного левериджа (Упл) определяется отношением темпов прироста валовой продукции ($\Delta\text{Вп}$) и темпов прироста продаж в натуральных измерителях ($\Delta\text{Пр}$):

$$U_{\text{пл}} = \frac{\Delta\text{Вп}}{\Delta\text{Пр}}$$

Уровень финансово-хозяйственного левериджа = $У_{фл} \times У_{пл}$

Рентабельность собственного капитала ($Р_{ск}$):

$$Р_{ск} = (\text{Чист приб} : \text{Собст капитал}) * 100$$

Экономическая рентабельность ($Р_{э}$) определяется отношением прибыли после налогообложения до выплат процентов за кредит к величине чистых активов.

Чистые активы это сумма активов предприятия за вычетом долгосрочных и краткосрочных пассивов организации.

Чистые текущие активы – это оборотные активы за вычетом краткосрочных пассивов организации.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение рентабельности собственных средств, получаемых благодаря использованию заемных средств, несмотря на их платность.

$$\text{ЭФР} = 2/3 [Р_{э} - \text{Ст сп} * (\text{Зк} : \text{С к})].$$

где $Р_{э}$ – рентабельность экономическая;

Ст сп – ставка ссудного процента;

Зк – заемный капитал;

С к – собственный капитал;

$(\text{Зк} : \text{С к})$ – плечо финансового рычага.

Тогда рентабельность собственного капитала может быть выражена через эффект финансового рычага:

$$Р_{ск} = 2/3 Р_{э} + \text{ЭФР}$$

Значение $2/3$ – уменьшение эффекта на размер налога на прибыль, составляющую в среднем $1/3$ налогооблагаемой прибыли.

Обеспеченность материальных оборотных активов коммерческой организации, представленных в балансе «Запасами» собственными источниками их формирования.

1. Абсолютная финансовая устойчивость организации когда

Сумма «Запасов» меньше $(\text{С исос} + \text{Кб тмц})$,

где С исос – собственные источники формирования оборотных средств;

Кб тмц – кредиты банков под ТМЦ.

2. Нормальная финансовая устойчивость организации когда

Сумма «Запасов» = С исос + Кб тмц

3. Неустойчивое финансовое состояние организации когда

Сумма «Запасов» = С исос + Кб тмц + И св,

где И св – временно свободные источники финансирования, которые включают: непросроченную задолженность перед персоналом по оплате труда, бюджету по налоговым платежам, внебюджетным фондам, поставщикам и т.д.

4. Кризисное финансовое состояние организации когда

Сумма «Запасов» больше (С исос + Кб тмц + И св)

При этом равновесие баланса обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д.

4. Диагностика риска банкротства коммерческой организации

При неудовлетворительной структуре баланса (Кл и Косс ниже нормативных), но при наличии реальной возможности восстановления платежеспособности в установленные сроки может быть принято решение об отсрочке признания организации неплатежеспособным в течении 6 месяцев.

При отсутствии оснований признания структуры баланса неудовлетворительной (Кл и Косс выше нормативных), но при значении Куп меньше 1 решение о признании организации неплатежеспособным не принимается, но ввиду реальной угрозы утраты платежеспособности оно ставится на соответствующий учет в Мингосимущества по делам несостоятельности (банкротства) организации.

При признании организации неплатежеспособным, а структура его баланса неудовлетворительной, прежде чем передать экспертное заключение в арбитражный суд выполняется анализ по скорректированным расчетам с учетом задолженности государства (З гп) перед организацией.

$$\text{Кл расч.} = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Расх. буд пер.} - \text{З гп}}{\text{Тек.пас. (КО)} - \text{Дох. буд пер.} - \text{З гп} - \text{П Згп}},$$

где З гп – задолженность государства перед организацией;

ПЗгп – платежи по обслуживанию задолженности государства перед организацией, рассчитанные корректировкой общей суммы задолженности на продолжительность ее периода и ставку ЦБ на момент возникновения задолженности.

Если коэффициент ликвидности (Кл) ниже его допустимого значения, то рассчитывается коэффициент восстановления (Квп) платежеспособности в течение последующих 6 месяцев.

$$\text{Квп} = \frac{\text{К л1} + [(6: \text{T}) \times (\text{К л1} - \text{К л0})]}{\text{К л норм}},$$

где Кл1 и Кл0 – коэффициенты ликвидности в конце и в начале отчетного периода;

Т – отчетный период, месяцев;

6 – период восстановления платежеспособности, месяцев.

Если восстановления (Квп) больше 1, то коммерческая организация имеет реальную возможность восстановить свою платежеспособность в течение последующих 6 месяцев.

Если коэффициент ликвидности (Кл) и коэффициент обеспеченности организации собственными источниками формирования оборотных средств (Косс) снижаются, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за 3 месяца (Куп).

$$\text{Куп} = \frac{\text{К л1} + [(3: \text{T}) \times (\text{К л1} - \text{К л0})]}{\text{К л норм}}$$

Если Куп больше 1, то организация имеет реальную возможность сохранить свою платежеспособность в течение 3 месяцев.

Несмотря на то, что предприятие является платежеспособным, а финансовое состояние его стабильно, необходимо оценить возможность банкротства компании.

Вероятность банкротства предприятия – это одна из оценочных характеристик текущего состояния и обстановки на исследуемом предприятии.

При этом применяются прогнозные модели, определяемые на основе различных подходов. Одним из таких является Коэффициент Альтмана (США), который представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий.

Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых находится определённым весом, установленным статистическими методами:

$$Z\text{-счёт} = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5,$$

где $K1$ - доля чистого оборотного капитала во всех активах организации;

$K2$ - отношение накопленной прибыли к активам;

$K3$ - рентабельность активов;

$K4$ - доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса);

$K5$ - оборачиваемость активов.

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что обобщающий показатель Z может принимать значения в пределах, при этом предприятия, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, предприятия, для которых $Z < 1,81$ являются предприятиями с высоким риском банкротства, а интервал составляет зону неопределенности.

Британский ученый Таффлер (Taffler) предложил использовать четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход:

Типичная модель принимает форму:

$$Z = 0,53 * K1 + 0,13 * K2 + 0,18 * K3 + 0,16 * K4,$$

где $K1$ - Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств;

$K2$ - Соотношение оборотных активов с суммой обязательств;

$K3$ - Соотношение краткосрочных обязательств с активами (валютой баланса);

$K4$ - Соотношение выручки от реализации с активами (валютой баланса).

Если величина Z -счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Другой Британский ученый Лис (Великобритания) предложил следующую модель:

$$Z=0,063*K1+0,092*K2+0,057*K3+0,001*K4,$$

где $K1$ - Соотношение оборотного капитала с активами (валютой баланса);

$K2$ - Соотношение прибыли от реализации с активами (валютой баланса);

$K3$ - Соотношение нераспределенной прибыли с активами (валютой баланса);

$K4$ - Соотношение собственного и заемного капитала.

Критическое значение показателя составляет $<0,037$.

Мероприятия по повышению финансового положения предприятия:

а) при неудовлетворительной структуре баланса ($Kл$ и $Kосс$ ниже нормативных), но при наличии реальной возможности восстановления платежеспособности в установленные сроки может быть принято решение об отсрочке признания организации неплатежеспособным в течении 6 месяцев;

б) при отсутствии оснований признания структуры баланса неудовлетворительной ($Kл$ и $Kосс$ выше нормативных), но при значении $Kуп$ меньше 1 решение о признании организации неплатежеспособным не принимается, но ввиду реальной угрозы утраты платежеспособности оно ставится на соответствующий учет в Мингосимущества по делам несостоятельности (банкротства) организации;

в) при признании организации неплатежеспособным, а структура его баланса неудовлетворительной, прежде чем передать экспертное заключение в арбитражный суд выполняется расчет

текущей ликвидности активов по скорректированным расчетам с учетом задолженности государства (З гп) перед организацией.

$$\text{Кл расч.} = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Расх. буд пер.} - \text{З гп}}{\text{Тек.пас. (КО)} - \text{Дох. буд пер.} - \text{З гп} - \text{П Згп}},$$

где З гп – задолженность государства перед организацией;

ПЗгп – платежи по обслуживанию задолженности государства перед организацией, рассчитанные корректировкой общей суммы задолженности на продолжительность ее периода и ставку ЦБ на момент возникновения задолженности.

Если расчетный коэффициент текущей ликвидности активов соответствует его допустимому значению, то предприятию представляется возможность принятию мер по финансовому оздоровлению в течении последующих 6 месяцев.

Вопросы для самопроверки

1. Сформулируйте определение ликвидности и платежеспособности и назовите их роль в оценке финансовой устойчивости.
2. Каково предназначение коэффициентов ликвидности?
3. Назовите порядок расчета коэффициента абсолютной ликвидности по данным бухгалтерского баланса.
4. Раскройте порядок расчета коэффициента текущей ликвидности по данным бухгалтерского баланса.
5. Охарактеризуйте методику расчета коэффициента критической ликвидности по данным бухгалтерского баланса.
6. Назовите порядок расчета финансовой автономии и его нормативное значение.
7. Раскройте порядок расчета коэффициента финансовой зависимости и его нормативное значение.
8. Сформулируйте порядок расчета коэффициента обеспеченности собственными средствами оборотных активов (КОСС) и назовите его нормативное значение.
9. Для каких целей проводят группировку оборотных активов по степени ликвидности?
10. Как оценивается обеспеченность запасов собственными оборотными средствами?

11. В чем заключается роль коэффициента соотношения кредиторской задолженности с дебиторской задолженностью?

12. Перечислите внутренние причины, ведущие к банкротству организации.

13. Перечислите внешние причины, ведущие к банкротству организации.

14. Раскройте содержание понятия «фиктивное банкротство».

15. Раскройте содержание понятия «умышленное банкротство».

16. Охарактеризуйте внешний признак банкротства.

17. Назовите минимальный размер суммы требований к должнику, когда может быть возбуждено дело о банкротстве.

18. При каких условиях предприятие-должник может заявить о добровольном банкротстве?

19. Раскройте содержание конкурсного производства.

20. Раскройте содержание мирового соглашения.

21. Перечислите очередность удовлетворения требований кредиторов при банкротстве организации.

Тесты

1. Внешний признак несостоятельности (банкротства) — это:

- 1) убытки;
- 2) превышение размеров заемного капитала над размером собственного капитала;
- 3) неспособность обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев с момента наступления сроков их исполнения.

2. Дело о банкротстве может быть возбуждено, если требование к должнику составляет:

- 1) не менее 500 МРОТ;
- 2) не менее 300 МРОТ;
- 3) не менее 1000 МРОТ.

3. Предприятие объявлено банкротом. Требование кредиторов в этом случае:

- 1) удовлетворяются;
- 2) не удовлетворяются.

4. Какое значение коэффициента абсолютной ликвидности является оптимальным:

- 1) $K^> = 0,5$;
- 2) $K^> = 0,1$;

3) $K > 0,2$.

5. Порядок расчета коэффициента маневренности собственных оборотных средств (K_m):

1) $K_m = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$;

2) $K_m = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Активы}}$;

3) $K_m = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$.

6. Как правильно рассчитать коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (КОСС):

1) $\text{КОСС} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$;

2) $\text{КОСС} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Оборотные активы}}$;

3) $\text{КОСС} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$.

7. Как правильно рассчитывается коэффициент автономии (концентрации) собственного капитала:

1) $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные пассивы}}$;

2) $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Внеоборотные активы}}$;

3) $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$.

8. Какое значение коэффициента текущей ликвидности является оптимальным:

1) $K < 2$;

2) $K > 2$;

3) $K > 1$;

4) нет правильного ответа.

9. По данным ф. № 2 «Отчет о финансовых результатах» и ф. № 1 «Бухгалтерский баланс» рентабельность капитала (активов) рассчитывается:

1) $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость валюты баланса}}$;

2) $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость недвижимости}}$;

3) $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$.

10. Какое значение коэффициента автономии является нормальным?

1) $K \geq 2$;

2) $K \geq 0,5$;

3) $K \leq 2$.

Литература

1. Алексеева А. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям: Бухгалтерский учет, анализ и аудит, Финансы и кредит, Налоги и налогообложение / А. И. Алексеева [и др.]. - 3-е изд., перераб. и доп. - Электрон. текстовые дан. – М.: Кнорус, 2012. - 706 с.

2. Алексеева А. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям: Бухгалтерский учет, анализ и аудит, Финансы и кредит, Налоги и налогообложение / А. И. Алексеева [и др.]. - 3-е изд., перераб. и доп. - Электрон. текстовые дан. – М.: Кнорус, 2012. - 706 с.

3. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз [Текст]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям : допущено М-вом образования и науки РФ / Т. И. Григорьева ; Государственный ун-т - Высшая школа экономики. - М.: Юрайт, 2011. - 462 с.

4. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ [Текст] : учеб. пособие для студ, обучающихся по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" : рек. УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. - 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Кнорус, 2009. - 259 с.

5. Маркарьян Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: электронный учебник рекомендованный УМО по образованию / Э.А. Маркарьян, Э.А. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – М.: КноРус, 2009. – 1 эл.отп.диск.

6. Никитина А.А. Комплексный экономический анализ. Учебное пособие. [Электронный ресурс]: вузовское электронное учебное пособие. – Уфа: БашГАУ, 2012.

7. Хабиров Г.А. Диагностика финансового состояния сельскохозяйственных организаций: учебное пособие [Текст] / Г.А. Хабиров, Л.М. Кликич. – Уфа: БГАУ. – 2007. – 69 с

Курс лекции

Финансовый анализ: курс лекций [Электронный ресурс] / Г.А. Хабиров. – Уфа. – 2015. – 124 с.

© Хабиров Г.А., 2015

© Башкирский ГАУ, 2015