

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Технологический институт-филиал ФГБОУ ВПО
«Ульяновская ГСХА им.П.А.Столыпина»

отделение среднего профессионального образования

**КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИЙ ПО ПРОФЕССИОНАЛЬНОМУ
МОДУЛЮ**
**ПМ 04. СОСТАВЛЕНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ
ОТЧЕТНОСТИ**
МДК 04.02 ОСНОВЫ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ
программы подготовки специалистов среднего звена по специальности
38.02.01. Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)
(базовая подготовка)

Составитель: А.В. Демидова, преподаватель отделения среднего профессионального образования Технологического института – филиала ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»

Тема 1. Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база для анализа

1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности
2. Последовательность анализа финансовой отчетности
3. Взаимосвязь показателей форм бухгалтерской отчетности.

1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности

Анализ финансовой отчетности - процесс, при помощи которого оценивают прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации.

Финансовая (бухгалтерская) отчетность является информационной базой финансового анализа. Финансовый анализ проводится в зависимости от поставленной задачи. Он может: использоваться для выявления проблем управления производственно-коммерческой деятельностью; служить для оценки деятельности руководства организации; быть использован для выбора направлений инвестирования капитала, наконец, выступать в качестве инструмента прогнозирования отдельных показателей и финансовой деятельности в целом.

Экономический анализ - система специальных знаний, связанная с исследованием экономических процессов и явлений в их взаимосвязи, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов.

Финансовый анализ - часть экономического анализа, представляющая собой систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных финансовой (бухгалтерской) отчетности; процесс исследования финансового состояния и результатов финансовой деятельности организации с целью выявления резервов повышения ее рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.

Финансовое состояние - уровень сбалансированности отдельных структурных элементов активов и капитала организации, а также уровень эффективности их использования. Оптимизация финансового состояния предприятия является одним из основных условий успешного ее развития в предстоящей перспективе. В то же время кризисное финансовое состояние организации создает серьезную угрозу ее банкротства.

Содержание финансового анализа определяется его целями, объектами исследования и предметом.

Цель анализа финансовой отчетности - получение ключевых параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия, и достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач.

Объект анализа - то, на что направлен анализ: финансовое состояние, или финансовые результаты, или деловая активность организации и т.д.

Субъект анализа - человек, занимающийся аналитической работой и подготавливающий аналитические отчеты (записки) для руководства, т.е. аналитик.

Финансовый анализ решает следующие задачи:

- 1) оценивает структуру имущества и источников его формирования;
- 2) выявляет степень сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов;
- 3) оценивает структуру и потоки собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной или оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости, обеспечение платежеспособности и т.п.;
- 4) оценивает правильное использование денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала;
- 5) оценивает влияние факторов на финансовые результаты деятельности и эффективность использования активов организации;

б) осуществляет контроль за движением финансовых потоков организации, соблюдением норм и нормативов расходования финансовых и материальных ресурсов, целесообразностью осуществления затрат.

Стратегический финансовый анализ - процесс изучения влияния факторов внешней и внутренней среды на результативность осуществления финансовой деятельности организации с целью выявления особенностей и возможных направлений ее развития в перспективном периоде.

Основными, стратегическими, задачами развития любой организации в условиях рыночной экономики относятся:

оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;

максимизация прибыли;

обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;

создание эффективного механизма управления предприятием;

достижение прозрачности финансово-хозяйственного состояния предприятия для собственников (участников и учредителей), инвесторов, кредиторов;

использование рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

2 Последовательность анализа финансовой отчетности

Методика анализа финансовой отчетности организации должна состоять из трех больших взаимосвязанных блоков:

♦ анализа финансового положения и деловой активности

♦ анализа финансовых результатов;

♦ оценки возможных перспектив развития организации.

Последовательность анализа можно представить в виде схемы

Анализ финансовой отчетности является неотъемлемой частью большинства решений, касающихся кредитования, инвестирования и др.

При принятии решения о предоставлении кредита кредитор рассматривает организацию заемщика главным образом с точки зрения возможного возврата денег и вознаграждения, которое он получит в виде процента. Поэтому анализ финансовой отчетности является для кредитора важной частью общего процесса принятия решения.

С позиции организации-заемщика ответ на вопрос, нужен кредит или нет, также можно получить, детально изучив и проанализировав финансовую отчетность за отчетный период.

Роль, которую играет анализ финансовой отчетности в решениях об инвестировании в собственный капитал организации, совершенно другая. Это связано с тем, что инвестор требует отдачи как в виде прироста стоимости капитала, так и в виде дивидендов.

Прибыльность и дивиденды в долгосрочной перспективе зависят от роста объемов хозяйственной деятельности и ликвидности элементов, которые оцениваются посредством анализа финансовой отчетности. Но дивиденды, которые выплачивает организация, — это только меньшая часть суммы желаемой отдачи. На самом деле многие растущие и прибыльные предприятия выплачивают минимальные дивиденды или не выплачивают их совсем. Другая часть ожидаемой отдачи идет как бы от других инвесторов, которые, возможно, захотят в будущем заплатить за инвестиции в капитал предприятия больше, чем это сделал нынешний инвестор. Это желание связано с психологией участников рынка и их уверенностью в надежности объекта инвестирования, а также с накопленной прибылью.

Поскольку анализ финансовой отчетности связан с логическим процессом, его относительное значение в принятии инвестиционных решений изменяется в зависимости от обстоятельств, складывающихся на рынке. Его значение всегда больше, когда анализ нацелен на оценку риска, выявление узких мест и потенциальных проблем. Однако всегда следует помнить, что решение включает очень большую

совокупность факторов (особенности отрасли, способности и квалификацию руководства, экономические условия и др.).

3. Взаимосвязь показателей форм бухгалтерской отчетности.

Отчетным формам бухгалтерской (финансовой) отчетности присуща логическая и информационная взаимосвязь. Сущность и содержание логической связи состоит во взаимном дополнении отчетных форм, их разделов и статей. Отдельные наиболее важные статьи баланса детализируются в сопутствующих формах.

Знание этих контрольных соотношений поможет лучше разобраться в структуре отчетности, проверить правильность ее составления.

Кратко установим *связь* между отчетными формами.

Связь 1. Нераспределенная (чистая) прибыль приводится в бухгалтерском балансе (раздел III), отчете о прибылях и убытках и отчете об изменениях капитала (раздел I). Кроме того, в форме № 2 показываются факторы, в результате которых сложился данный финансовый результат.

Связь 2. Незавершенное строительство и долгосрочные финансовые вложения приводятся общей суммой на начало и конец отчетного периода бухгалтерского баланса (раздел I) и по их видам в форме № 5 (раздел 4).

Связь 3. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения по отдельным направлениям использования средств показываются в бухгалтерском балансе (разделы I и II) и в форме № 5 (раздел 5).

Связь 4. Дебиторская задолженность по ее отдельным статьям на начало и конец отчетного периода отражается в бухгалтерском балансе (раздел II), а подробная расшифровка ее статей дается в форме № 5 (раздел 2). В этой форме приводится просроченная дебиторская задолженность длительностью свыше трех месяцев, а также перечень организаций-дебиторов, имеющих наибольшую задолженность.

Связь 5. Кредиторская задолженность по ее отдельным элементам на начало и конец отчетного периода приводится в бухгалтерском балансе (раздел V), а подробная расшифровка

ее статей отражается в форме № 5 (раздел 2). В данной форме показывается кредиторская задолженность со сроками погашения более трех месяцев, а также перечень организаций-кредиторов, имеющих наибольшую задолженность перед предприятием.

Связь 6. Капитал и резервы по их видам находят отражение в бухгалтерском балансе (раздел III), а их движение за отчетный период — в Отчете об изменениях капитала (форма № 3, раздел 1). В этом отчете (раздел IV) показывается увеличение капитала за счет: переоценки активов, дополнительного выпуска акций, реорганизации юридического лица, прироста имущества, доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся на увеличение капитала.

Факторы, понижающие капитал, следующие: снижение номинальной стоимости акций, уменьшение количества акций, находящихся в обращении, если такая возможность предусмотрена уставом общества, реорганизация общества, расходы, которые относятся на увеличение капитала (убытки).

Связь 7. Долгосрочные и краткосрочные обязательства на начало и конец отчетного периода показываются общей суммой в бухгалтерском балансе (разделы IV-V), а их расшифровка дается в форме № 5 (раздел I).

Связь 8. Нераспределенная прибыль отчетного года в течение года, следующего за отчетным, присоединяется к нераспределенной прибыли прошлых лет. Такая операция устанавливает связь между отчетностью двух смежных периодов: сумма в разделе I формы № 3 отчетного года совпадает с суммой раздела III пассива баланса предыдущего года.

Зная содержание и взаимосвязи между показателями отчетности, можно переходить к ее углубленному финансовому анализу.

Логические связи дополняются информационными данными, представленными контрольными соотношениями между отдельными показателями отчетных форм (рис. 10).¹⁴

Бухгалтерская отчетность организации служит основным источником информации о ее деятельности. Тщательное изучение бухгалтерских отчетов раскрывает причины достигнутых успехов, а также недостатков в работе организации, помогает наметить пути совершенствования ее деятельности. Полный всесторонний анализ отчетности нужен прежде всего собственникам и администрации организации для принятия решений об оценке своей деятельности.

В ходе формирования отчетной информации должны соблюдаться определенные *ограничения* на информацию, включаемую в отчетность:

1) оптимальное соотношение затрат и выгод, означающее, что затраты на составление отчетности должны разумно соотноситься с выгодами, извлекаемыми предприятием от предоставления этих данных заинтересованным пользователям;

2) принцип осторожности (консерватизма) предполагает, что документы отчетности не должны допускать завышенной оценки активов и прибыли и заниженной оценки обязательств;

3) конфиденциальность требует, чтобы отчетная информация не содержала данных, которые могут нанести ущерб конкурентным позициям организации.

Классификация пользователей бухгалтерской отчетности может быть выполнена различными способами, однако, как правило, выделяют три укрупненные их группы: пользователи, внешние по отношению к конкретной организации, сами организации (точнее их управленческий персонал), собственно бухгалтеры.

Тема 2 Методологическая основа финансового анализа

1. Методы финансового анализа

2. Виды финансового анализа

3. Основные приемы и показатели финансового анализа

1. Методы финансового анализа организации

Принятие обоснованных управленческих решений невозможно без использования экономико-математических методов, позволяющих учитывать влияние факторов, характеризующих среду функционирования организации. В теории финансов в зависимости от используемых методов различают следующие основные системы финансового анализа, проводимого в организации: горизонтальный анализ, вертикальный анализ, сравнительный анализ, анализ коэффициентов, интегральный анализ

Горизонтальный финансовый анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы анализа используются темпы роста (прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения (или тренд). Наибольшее распространение получили следующие виды горизонтального (трендового) анализа:

♦ S исследование динамики показателей отчетного периода в сопоставлении с показателями предшествующего периода (например, с показателями предшествующего месяца, квартала, года);

♦ S исследование динамики показателей отчетного периода в сопоставлении с показателями аналогичного периода прошлого года (например, показатели второго квартала отчетного периода с аналогичными показателями второго квартала предшествующего года). Этот вид финансового анализа применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности;

♦ S исследование динамики показателей за ряд предшествующих периодов. Целью этого вида анализа является выявление тенденции изменения отдельных

показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности организации (определение линии тренда в динамике).

Горизонтальный финансовый анализ деятельности организации дополняется исследованием влияния отдельных факторов на изменение соответствующих результативных показателей. Такие аналитические исследования позволяют построить соответствующие динамические факторные модели, которые могут использоваться в процессе планирования отдельных финансовых показателей деятельности организации.

Вертикальный финансовый анализ деятельности организации основывается на структурном изучении отдельных показателей финансовой отчетности организации. В процессе осуществления вертикального анализа рассчитывается и изучается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей предприятия.

Аналитиками для чтения бухгалтерской и финансовой отчетности используется *сравнительный финансовый анализ*, который базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. Кроме того, при этом анализе рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей.

Факторный анализ — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

2. Виды финансового анализа

По содержанию процесса управления выделяют: перспективный (прогнозный, предварительный) анализ, оперативный анализ, текущий (ретроспективный) анализ по итогам деятельности за тот или иной период.

Текущий (ретроспективный) анализ базируется на бухгалтерской и статической отчетности и позволяет оценить работу объединений, предприятий и их подразделений за месяц, квартал и год нарастающим итогом.

Главная задача текущего анализа – объективная оценка результатов коммерческой деятельности, комплексное выявление имеющихся резервов, мобилизация их, достижение полного соответствия материального и морального стимулирования по результатам труда и качеству работы.

Текущий анализ осуществляется во время подведения итогов хозяйственной деятельности, результаты используются для решения проблем управления.

Особенность методики текущего анализа состоит в том, что фактические результаты деятельности оцениваются в сравнении с планом и данными предшествующих аналитическому периоду. В этом виде анализа имеется существенный недостаток – выявленные резервы – навсегда потерянные возможности роста эффективности производства, т. к. относятся к прошлому периоду.

Текущий анализ – наиболее полный анализ финансовой деятельности, вбирающий в себя результаты оперативного анализа и служащий базой перспективного анализа.

Оперативный анализ приближен во времени к моменту совершения хозяйственных операций. Он основывается на данных первичного (бухгалтерского и статического) учета. Оперативный анализ представляет собой систему повседневного изучения выполнения плановых заданий с целью быстрого вмешательства в процесс производства и обеспечения эффективности функционирования предприятия.

Оперативный анализ проводят обычно по следующим группам показателей:

- отгрузка и реализация продукции;
- использование рабочей силы, производственного оборудования и материальных ресурсов;
- себестоимость;
- прибыль и рентабельность;
- платёжеспособность.

При оперативном анализе производится исследование натуральных показателей, в расчётах

допускается относительная неточность т. к. нет завершённого процесса.

Перспективным анализом называют анализ результатов хозяйственной деятельности с целью определения их возможных значений в будущем.

Раскрывая картину будущего, перспективный анализ обеспечивает управляющему решение задач стратегического управления.

Задачи перспективного анализа конкретизируются по:

- объектам анализа;
- показателям деятельности;
- наилучшее обоснование перспективных планов.

Перспективный анализ как разведка будущего и научно-аналитическая основа перспективного плана тесно смыкается с прогнозированием, и такой анализ называют прогнозным.

3. Основные приемы и показатели финансового анализа

Способы и приемы анализа финансовой деятельности можно условно разделить на традиционные и математические. К числу основных традиционных способов и приемов относятся использование абсолютных, относительных и средних величин; применение сравнения, группировки, индексного метода, метода цепных подстановок, балансового метода.

Анализ тех или иных показателей экономической деятельности предприятия, явлений, процессов начинается с использования абсолютных величин.

Прием сравнения заключается в сопоставлении финансовых показателей отчетного периода с их плановыми значениями и с показателями предшествующего периода.

Прием сводки и группировки заключается в объединении информационных материалов в аналитические таблицы, с помощью которых определяют влияние наиболее существенных факторов и обнаруживают те или иные закономерности и тенденции в развитии финансовых процессов.

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

Прием цепных подстановок используется для определения влияния отдельных факторов на соответствующий совокупный финансовый показатель. Сущность данного приема состоит в последовательной замене плановой величины фактической его величиной; все остальные показатели при этом остаются неизменными.

Важным этапом анализа является *анализ финансовых коэффициентов*, который базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. Анализ позволяет определить различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния организации. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие *группы* аналитических финансовых коэффициентов: коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия, коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия, коэффициенты оценки оборачиваемости активов, коэффициенты оценки оборачиваемости капитала, коэффициенты оценки рентабельности и другие:

1) коэффициенты оценки финансовой устойчивости организации позволяют выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала организации, а соответственно и степень ее финансовой стабильности в процессе предстоящего развития;

2) коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) характеризуют возможность организации своевременно рассчитываться по своим текущим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. Проведение такой оценки требует предварительной группировки оборотных активов организации по уровню ликвидности;

3) коэффициенты оценки оборачиваемости активов характеризуют, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности организации. В определенной степени они являются индикатором ее деловой (производственно-коммерческой) активности;

1) коэффициенты оценки оборачиваемости капитала характеризуют, насколько быстро используемый организацией капитал в целом и отдельные его элементы оборачиваются в процессе ее хозяйственной деятельности;

2) коэффициенты оценки рентабельности (прибыльности) характеризуют способность организации генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала.

Тема 3. Общая оценка структуры имущества организации и его источников по данным баланса

1. Основные понятия
2. Структура бухгалтерского баланса
3. Горизонтальный и вертикальный анализ структуры баланса
4. Результаты общей оценки активов и пассивов баланса

1. Основные понятия

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является баланс. Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Данные баланса необходимы собственникам для контроля над вложенным капиталом, руководству организации при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам — для оценки финансовой устойчивости.

Бухгалтерский баланс состоит из двух равных частей — актива и пассива. В западной практике пассив представлен в виде собственного капитала и обязательств, т.е.

$$\text{Актив} = \text{Обязательства} + \text{Собственный капитал.}$$

Активами считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем.

Активы внеоборотные (долгосрочные) — совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе его хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями

Активы оборотные (текущие) — совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемых в течение одного операционного (производственно-коммерческого) цикла.

Активы материальные — группа активов предприятия, имеющих вещественную (материальную) форму. В группу материальных активов входят: основные средства; незавершенное строительство; оборудование, предназначенное к монтажу; производственные запасы сырья и материалов; запасы товаров; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации.

Активы финансовые — группа активов предприятия, находящихся в форме наличных денежных средств и различных финансовых инструментов, принадлежащих предприятию. К этой группе активов относят: денежные активы и их эквиваленты в национальной и иностранной валюте; дебиторскую задолженность; краткосрочные и долгосрочные финансовые инвестиции предприятия.

Денежные активы — совокупная сумма денежных средств предприятия находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющих собой его активы в форме готовых средств платежа (т.е. в форме абсолютной ликвидности).

Капитал — накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемый его владельцами в экономический процесс, как инвестиционный ресурс и фактор производства, с целью получения дохода. Это вложения собственников и прибыль, накопленная за все время деятельности организации.

Капитализация — перевод вновь сформированных доходов (или определенной их части) в капитал. Наиболее распространенными операциями капитализации доходов являются: капитализация чистой прибыли (направление определенной ее части на производственное развитие); капитализация чистого денежного потока от инвестиций (его реинвестирование); капитализация суммы депозитного процента (его направление на прирост депозитного вклада); капитализация и другие.

Заемный капитал, заемные финансовые средства — привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства и другое имущество. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Обязательством считается существующая на отчетную дату задолженность организации, которая является следствием свершившихся проектов ее хозяйственной деятельности и расчеты по которой должны привести к оттоку активов. По срочности погашения разделяют обязательства краткосрочные (со сроком погашения до одного года) и долгосрочные (со сроком погашения свыше одного года). В составе краткосрочных обязательств выделяют неотложные обязательства (со сроком погашения до одного месяца).

2. Структура баланса

В бухгалтерском балансе активы и обязательства должны быть представлены с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) как краткосрочные (запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, кредиторская задолженность) и долгосрочные (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные займы). Активы и обязательства представляются как краткосрочные, если срок обращения (погашения) по ним составляет не более 12 месяцев после отчетной даты или продолжительности операционного цикла, превышающей 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства представляются как долгосрочные.

В соответствии с ПБУ 4/99 бухгалтерский баланс должен объединять средства в активе по разделам:

«Внеоборотные активы»;

«Оборотные активы», а источники образования этих средств по разделам:

«Капитал и резервы»;

«Долгосрочные обязательства»;

«Краткосрочные обязательства».

Каждый раздел баланса объединяет группу статей.

Согласно действующим нормативным документам баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной (балансовой) и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции.

3. Анализ структуры баланса

Анализ активов, обязательств и капитала организации проводится по балансу (форма № 1) с помощью одного из следующих способов:

- ♦ анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

- ♦ формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
- ♦ дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Аналитический баланс, полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса (табл. 3.1) охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Таблица 3.1

Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к величине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8= $\frac{6}{2} \times 100$	9
АКТИВ								
A								
...								
A ₁	A ₁	A ₂	$\frac{A_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} \times 100\%$	A ₂ -A ₁ =ΔA	$\Delta \left(\frac{A_1}{B} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta A}{A_1} \times 100\%$	$\frac{\Delta A}{\Delta B} \times 100\%$
...								
A _n								
ПАССИВ								
П								
...								
П ₁	П ₁	П ₂	$\frac{П_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{П_2}{B_2} \times 100\%$	П ₂ -П ₁ =ΔП	$\Delta \left(\frac{П_1}{B} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta П_1}{П_1} \times 100\%$	$\frac{\Delta П_1}{\Delta B} \times 100\%$
...								
П _m								
БАЛАНС (Б)	B ₁	B ₂	100	100	ΔB=B ₂ -B ₁	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \times 100$	100

Примеры на конкретном примере аналитический баланс

В число исследуемых показателей обязательно нужно включать следующие:

1. Общая стоимость активов организации, равная сумме первого и второго разделов баланса.
2. Стоимость внеоборотных средств (активов), равная итогу раздела I
3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела II баланса
4. Стоимость материальных оборотных средств
5. Величина собственного капитала организации, равная итогу раздела III баланса
6. Величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов IV и V баланса
7. Величина собственных средств в обороте, равная разнице итогов разделов III и I баланса.

8. Величина финансово-эксплуатационных потребностей (ФЭП), равная разнице между запасами, НДС, дебиторской задолженностью и суммой кредиторской задолженности

9. Величина перманентного капитала, равная сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств.

10. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости активов, на соотношения темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженностей должны уравнивать друг друга.

4. Результаты общей оценки структуры активов и их источников по данным баланса

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления ее текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Например, уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь за собой ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин:

- ♦ сокращение платежеспособного спроса на товары, работы, услуги данной организации;
- ♦ ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов, полуфабрикатов;
- ♦ постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов (дочерних предприятий) за счет основной организации и т.д.

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости (устойчивости) организации. Так, например, увеличение доли собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости организации. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Исследование изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. Так, например, увеличение доли оборотных средств в имуществе (активах) может свидетельствовать о:

- ♦ формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- ♦ отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг организации, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
- ♦ сворачивании производственной базы;
- ♦ искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Для того чтобы сделать точные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести более детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, в частности, оценить состояние производственного

потенциала организации, эффективность использования основных средств и нематериальных активов, скорость оборота текущих активов и др.

Кроме того, детальный анализ состава и движения активов можно провести, используя данные Приложения к балансу (форма №5).

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения такого его элемента, как незавершенное строительство (стр. 130), поскольку эта статья не участвует в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение ее доли может негативно сказаться на результативности финансово-хозяйственной деятельности.

Наличие долгосрочных финансовых вложений (стр. 140) указывает на инвестиционную направленность вложений организации.

Учитывая, что удельный вес основных средств может изменяться и вследствие воздействия внешних факторов, необходимо обратить внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период.

Наличие в составе активов организации нематериальных активов косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновационную, так как она вкладывает средства в патенты, технологии, другую интеллектуальную собственность.

Подробный анализ эффективности использования нематериальных активов очень важен для руководства организации. Однако по данным бухгалтерского баланса он не может быть проведен — для него требуются информация из формы № 5 и внутренняя учетная информация.

Рост (абсолютный и относительный) оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства или действии фактора инфляции, но и о замедлении их оборота. Это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы и другие аналогичные ценности (стр. 211), затраты в незавершенном производстве (стр. 213), готовая продукция и товары для перепродажи (стр. 214), товары отгруженные (стр. 215).

Увеличение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать:

- ♦ наращивании производственного потенциала организации;
- ♦ стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценивания под воздействием инфляции;
- ♦ нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

Таким образом, хотя тенденция к росту запасов может привести на некотором отрезке времени к увеличению значения коэффициента текущей ликвидности необходимо проанализировать, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в конечном итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния.

В общих чертах признаками «хорошего» баланса являются:

- 1) валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;
- 2) темпы прироста (в %) оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста в процентах внеоборотных активов;
- 3) собственный капитал организации в абсолютном выражении должен превышать заемный и (или) темпы его роста в процентах должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

- 4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковы или кредиторской — чуть выше;
- 5) доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%.
- 6) в балансе должна отсутствовать статья «Непокрытый убыток».

Тема 4. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия.

1. Понятие ликвидности и платежеспособности. Анализ ликвидности баланса
2. Оценка платежеспособности по основным показателям.
3. Основные направления улучшения платежеспособности.

1. Понятие ликвидности и платежеспособности. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности организации, т.е. ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Начиная с годовой финансовой отчетности 2011 г. вступает в силу Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н "О формах бухгалтерской отчетности организации". Данный документ содержит изменения, которые коснулись всех форм отчетности, многие из которых оказывают значительное влияние на состав и структуру статей и разделов отдельных отчетов, воздействуя на результаты финансового анализа и на характер управленческих решений. Поэтому для аналитической работы очень актуально рассмотрение влияния нововведений законодательства на анализ ликвидности баланса.

По мнению Логиновой М.Ю., Синютиной В.Ю. в зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы исходя из методики предложенной Донцовой Л.В:

A1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$A1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}$

По «старому» бухгалтерскому балансу (отчетной форме № 1, утвержденной приказом Минфина от 22 июля 2003 г. № 67н) $A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260}$.

Используя новую форму бухгалтерского баланса, где статья "Краткосрочные финансовые вложения" стала именоваться "Финансовые вложения", $A1 = \text{стр. 1250} + \text{стр. 1240}$,

A2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты: $A2 = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}$

По бухгалтерскому балансу старой формы $A2 = \text{стр. 240}$.

По бухгалтерскому балансу новой формы $A2 = \text{стр. 1230}$.

Однако при расчете данной группы на основе новой формы бухгалтерского баланса возникает сложность определения точной суммы дебиторской задолженности, из-за того, что состав статей бухгалтерского баланса сократился, дополнительная расшифровка к дебиторской задолженности исчезла, то есть дебиторская задолженность отражается по одной статье как долгосрочная, так и краткосрочная..

Таким образом, из данных баланса полную информацию для проведения такой группировки получить невозможно. Для проведения этой процедуры необходимо пользоваться данными, имеющимися в Пояснениях. Если же в распоряжении аналитика имеются лишь данные, приведенные в балансе, то определение данного показателя будет проблематичным.

А3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

А3 = Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы

При рассмотрении бухгалтерского баланса старой формы А3 = стр. 210 + стр.

220 + стр. 230 + стр. 270, а баланса новой формы – А3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1230 + стр. 1260,

Записать точную сумму долгосрочной дебиторской задолженности, используя только бухгалтерский баланс организации, – задача затруднительная. Придется вновь обращаться к Пояснениям, где даны объяснения к отдельным статьям баланса.

В новой форме баланса также не приводится расшифровка статьи "Запасы", но для данного показателя это неважно, так как необходима только общая сумма запасов.

А4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

А4 = Внеоборотные активы

По бухгалтерскому балансу старой формы А4 = стр. 190.

По бухгалтерскому балансу новой формы А4 = стр. 1100.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность:

П1 = Кредиторская задолженность

При рассмотрении бухгалтерского баланса старой формы П1 = стр. 620, а баланса новой формы – П1 = стр. 1520. Особенность новой формы в том, что "Кредиторская задолженность" не расшифровывается.

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы:

П2 = Краткосрочные заемные средства + Задолженность участникам по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства

По бухгалтерскому балансу старой формы П2 = стр. 610 + стр. 630 + стр. 660.

По бухгалтерскому балансу новой формы П2 = стр. 1510 + стр. 1550, так как из раздела 5 "Краткосрочные обязательства" исключена статья "Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате дохода", информация же о сумме задолженности перед учредителями (участниками) общества по выплате доходов (дивидендов, процентов по акциям, облигациям) может представляться в случае ее существенности по статье "Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате дохода", дополнительно включаемой в раздел 5 баланса, а в случае несущественности – по статье "Прочие обязательства".

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов,

фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей: П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов

При рассмотрении бухгалтерского баланса старой формы П3 = стр. 590 + стр. 640 + стр. 650, а баланса новой формы – П3 = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540.

П4. Постоянные или устойчивые пассивы – это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы»:

П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации)

По бухгалтерскому балансу старой формы П4 = стр. 490.

По бухгалтерскому балансу новой формы П4 = стр. 1300.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

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

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Изучение соотношений этих групп активов и пассивов за несколько периодов позволит установить тенденции изменения в структуре баланса и его ликвидности, то есть позволит осуществить оценку изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- ♦ *текущую ликвидность*, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$$

- ♦ *перспективную ликвидность* — это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3.$$

2. Оценка платежеспособности по основным показателям.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности. Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

Финансовые коэффициенты платежеспособности

Различные показатели платежеспособности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Например для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит данной организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической» оценки. Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость организации по коэффициенту текущей ликвидности.

Коэффициент критической оценки показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет ожидаемых поступлений от разных дебиторов. Нормальным считается значение 0,7-0,8, однако следует иметь в виду, что достоверность выводов по результатам расчетов этого коэффициента и его динамики в значительной степени зависит от качества дебиторской задолженности (сроков образования, финансового положения должника и др.), что можно выявить только по данным внутреннего учета. Оптимально, если он приблизительно равен 1.

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
1.Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{M + 0,5A_2 + 0,3A_3}{\Pi + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3}$		$L_1 \geq 1$	—
2.Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 = \frac{c.250 + c.260}{c.610 + c.620 + c.630 + c.660}$	$L_2 \geq 0,1 + 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовым вложениям
3.Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{Краткосрочная} \\ \text{дебиторская} \\ \text{задолженность} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_3 = \frac{c.250 + c.260 + c.240}{c.610 + c.620 + c.630 + c.660}$	Допустимое $0,7 + 0,8$; желательно $L_3 = 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4.Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_4 = \frac{c.290}{c.610 + c.620 + c.630 + c.660}$	Необходимое значение 1,5; оптимальное $L_4 = 2,0 + 3,5$	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
5.Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\left(\begin{array}{l} \text{Оборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{l} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}$	$L_5 = \frac{c.210 + c.220 + c.230}{c.290 - c.610 - c.620 - c.630 - c.660}$	Уменьшение показателя в динамике — положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обеспечена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 = \frac{c.290}{c.300}$	$L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7.Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{l} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 = \frac{c.490 - c.190}{c.290}$	$L_7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности

3. Основные направления улучшения платежеспособности.



Тема 5: «Критерии оценки несостоятельности организаций»

1. Понятия, виды и процедура банкротства
2. Диагностика несостоятельности предприятия
3. Методы оценки вероятности банкротства

1. Понятия, виды и процедура банкротства

а) понятия банкротства

В законе «О несостоятельности (банкротстве)» (от 26.10.2002 №127-ФЗ) дано определение банкротства.

Несостоятельность (банкротство) — признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (далее — банкротство).

Основные понятия, предусмотренные законом о банкротстве.

Должник — гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом.

Денежное обязательство — обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому договору и (или) по иным основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации.

Обязательные платежи — налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации.

Руководитель должника — единоличный исполнительный орган юридического лица, а также иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами деятельность от имени юридического лица без доверенности.

Кредиторы — лица, имеющие права требования к должнику по денежным обязательствам, уплате задолженности по обязательным платежам, выплате выходных пособий и оплате труда данным лицам, работающим по трудовому договору, в том числе контракту.

Конкурсные кредиторы — кредиторы по денежным обязательствам, за исключением граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, а также учредителей (участников) должника — юридического лица по обязательствам, вытекающим из такого участия.

Мораторий — приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей, срок исполнения которых наступил до даты его введения

в) виды банкротства

В законодательной и финансовой практике выделяют также следующие виды банкротства предприятий:

Реальное банкротство. Оно характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала. Катастрофический уровень потерь капитала не позволяет такому предприятию осуществлять эффективную хозяйственную деятельность в предстоящем периоде, вследствие чего оно объявляется банкротом юридически.

Техническое банкротство. Используемый термин характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к юридическому его банкротству.

Умышленное банкротство. Оно характеризует преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба предприятию в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке.

Фиктивное банкротство. Оно характеризует заведомо ложное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки (рассрочки) выполнения своих кредитных обязательств или скидки с суммы кредитной задолженности.

в) Процедуры банкротства

Закон выделяет следующие основные процедуры банкротства:

- наблюдение;
- финансовое оздоровление;
- внешнее управление;
- конкурсное производство;
- мировое соглашение.

Наблюдение - процедура банкротства, применяемая к должнику в целях обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов.

Процедура наблюдения вводится определением арбитражного суда по результатам рассмотрения обоснованности требований заявителя. Тем же определением суда назначается временный управляющий. При этом руководитель предприятия-должника и иные органы управления продолжают свою работу, но ряд сделок они могут совершать только с письменного согласия временного управляющего. Кроме того, в период

наблюдения они не могут принимать ряд решений (о реорганизации, ликвидации юридического лица, создании филиалов и представительств и др.). С даты введения финансового оздоровления, внешнего управления, признания арбитражным судом должника банкротом и открытия конкурсного производства или утверждения мирового соглашения наблюдение прекращается.

Финансовое оздоровление - процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности перед всеми кредиторами в соответствии с утвержденным арбитражным судом графиком погашения задолженности.

Процедура финансового оздоровления может быть введена собранием кредиторов либо арбитражным судом по ходатайству учредителей (участников). Максимальный срок финансового оздоровления составляет 2 года. Арбитражным судом назначается административный управляющий, который осуществляет свои полномочия до окончания процедуры финансового оздоровления либо до его отстранения арбитражным судом.

Внешнее управление - процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности. Эта процедура вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов в случае установления реальной возможности восстановления платежеспособности должника. Максимальный срок внешнего управления также составляет 2 года. С даты введения внешнего управления прекращаются полномочия руководителя должника, управление делами должника возлагается на внешнего управляющего; вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов. Мораторий распространяется на денежные обязательства и обязательные платежи, сроки исполнения которых наступили до введения внешнего управления. Помимо этого, внешний управляющий вправе заявить отказ от исполнения договоров и иных сделок должника в отношении сделок, не исполненных сторонами полностью или частично, если такие сделки препятствуют восстановлению платежеспособности должника или если исполнение должником таких сделок повлечет за собой убытки для должника. Внешний управляющий может также обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании сделок должника недействительными.

Конкурсное производство - процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов. Конкурсное производство вводится сроком на один год. Срок конкурсного производства может продлеваться по ходатайству лица, участвующего в деле, не более чем на шесть месяцев. С даты принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим; прекращается начисление неустоек (штрафов, пеней), процентов и иных финансовых санкций по всем видам задолженности должника; прекращается исполнение по всем исполнительным документам, снимаются ранее наложенные аресты на имущество должника. Все требования кредиторов по денежным обязательствам могут быть предъявлены только в ходе конкурсного производства. Полномочия по управлению юридическим лицом переходят к конкурсному управляющему, который осуществляет инвентаризацию и оценку имущества должника, формирует конкурсную массу и осуществляет расчеты с кредиторами в соответствии с установленным законом порядком очередности.

Очередность расчетов с кредиторами установлена статей 134 Закона о несостоятельности (банкротстве).

Основные изменения при проведении конкурсного производства в новом законе касаются двух аспектов:

- сокращения очередей
- особого положения залогодержателя

Мировое соглашение - процедура банкротства, применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами. Мировое

соглашение заключается по решению собрания кредиторов между конкурсными кредиторами и уполномоченными органами, с одной стороны, и должником - с другой, и представляет собой гражданско-правовую сделку, путем которой стороны на основе взаимных уступок определяют размер подлежащих погашению денежных требований и сроки их погашения. Мирное соглашение заключается в письменной форме и может содержать положения о прекращении обязательств должника путем предоставления отступного, обмена требований на акции, облигации, новации обязательства, прощения долга и т.д. Мирное соглашение утверждается определением арбитражного суда, после чего производство по делу о банкротстве прекращается. Соглашение может быть расторгнуто арбитражным судом в случае неисполнения или существенного нарушения должником его условий.

2. Диагностика несостоятельности предприятия

Диагностика банкротства объединяет следующие этапы.

1. Исследование финансового состояния предприятия.
2. Обнаружение признаков банкротства.
3. Определяются масштабы кризисного положения.
4. Изучаются основные факторы, обуславливающие кризисное состояние.

Признаки банкротства можно разделить на две группы. .

К первой группе относятся показатели, свидетельствующие о возможных финансовых затруднениях и вероятности банкротства в недалеком будущем:

-повторяющиеся существенные потери в основной деятельности, выражающиеся в хроническом спаде производства, сокращении объемов продаж и хронической убыточности;

- наличие хронически просроченной кредиторской и дебиторской задолженности;
- низкие значения коэффициентов ликвидности и тенденция их к снижению;
- увеличение до опасных пределов доли заемного капитала в общей его сумме;
- дефицит собственного оборотного капитала;
- систематическое увеличение продолжительности оборота капитала;
- наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции;
- использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов;
- падение рыночной стоимости акций предприятия;
- снижение производственного потенциала.

Во вторую группу входят показатели неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся: ~

чрезмерная зависимость предприятия от какого-либо одного конкретного проекта, типа оборудования, вида актива, рынка сырья или рынка сбыта;

потеря ключевых контрагентов;

недооценка обновления техники и технологии;

потеря опытных сотрудников аппарата управления;

вынужденные простои, неритмичная работа;

неэффективные долгосрочные соглашения;

- недостаточность капитальных вложений и т.д.

Это основные признаки банкротства (ст. 3). Кроме того, если иное не предусмотрено, дело о банкротстве может быть возбуждено, если:

- требования к должнику — юридическому лицу в совокупности составляют не менее 1000 минимальных размеров оплаты труда,
- а к должнику — гражданину — не менее 100 000 рублей, а также имеются признаки банкротства, указанные выше.

Дела о банкротстве рассматриваются арбитражным судом.

Для возбуждения дела о несостоятельности (банкротстве) принимаются во внимание требования к должнику, если такие требования признаны должником не ранее чем за один месяц до даты подачи заявления о банкротстве или подтверждены вступившим в законную силу решением суда или иным исполнительным документом, а также задолженность по обязательным платежам.

Производство по делу о банкротстве возбуждается арбитражным судом в течение пяти дней с момента поступления заявления о признании должника банкротом в арбитражный суд, а введение наблюдения осуществляется на основании определения, которое выносится в специальном судебном заседании после подтверждения обоснованности заявленных требований лица, имеющего право на обращение с заявлением о признании должника банкротом в арбитражный суд.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают:

- должник,
- конкурсный кредитор,
- уполномоченные органы.

3. Методы оценки вероятности банкротства

Содержание методик по определению несостоятельности (банкротств) предприятий, которые используют отечественные и зарубежные ученые представлено следующими моделями.

1) Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства предприятия. Эта модель является самой простой моделью, анализ применения которой исследован в работах М.А.Федотовой.

При построении модели учитываются два показателя, от которых зависит вероятность банкротства – коэффициент текущей ликвидности (покрытия) и отношение заемных средств к активам. Методическое положение по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса не было отменено.

Согласно этому Методическому положению оценка неудовлетворительной структуры баланса проводилась на основе трех показателей:

- ◆ коэффициента текущей ликвидности (L_4);
- ◆ коэффициента обеспеченности собственными средствами (L_i);
- ◆ коэффициента утраты (восстановления) платежеспособности, которые рассчитываются следующим образом (L_s ,

Оценка структуры баланса

Наименование показателя	Расчет	Ограничения
А	1	2
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L_{4кг} + 6/T$ отч.период в месяцах * ($L_{4кг} - L_{4нг}$)	>1,0
	2	
Коэффициент утраты платежеспособности	$L_{4кг} + 3/T$ отч.период в месяцах * ($L_{4кг} - L_{4нг}$)	Большее 1,0
	2	

На основе анализа западной практики были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов.

Для США данная модель выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 K_{\text{Тл}} + 0,0579 K_{\text{з.с.}},$$

где $K_{\text{Тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности; $K_{\text{з.с.}}$ – отношение заемных средств к валюте баланса.

Если $Z < 0$ – вероятно, что предприятие останется платежеспособным;

Если $Z > 0$ – вероятно банкротство.

Двухфакторная модель вероятности банкротства не отражает другие стороны финансового состояния предприятия: оборачиваемость активов, рентабельность активов, темпы изменения выручки от реализации и т.д. Точность прогнозирования увеличивается, если во внимание принимается большее количество факторов, отражающих финансовое состояние предприятия.

2) Метод рейтинговой оценки финансового состояния предприятия. Авторы этой модели Р.С.Сайфулин и Г.Г. Кадыков предложили использовать для экспресс-оценки финансового состояния предприятия рейтинговое число:

$$R = 2K_o + 0,1K_{\text{Тл}} + 0,08K_{\text{и}} + 0,45K_{\text{м}} + K_{\text{пр}},$$

где R – рейтинговое число;

K_o – коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_o \geq 0,1$);

$K_{\text{Тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{Тл}} \geq 2$);

$K_{\text{и}}$ – интенсивность оборота авансируемого капитала, которая характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия ($K_{\text{и}} \geq 2,5$);

$K_{\text{м}}$ – коэффициент менеджмента, который характеризуется отношением прибыли от реализации к величине выручки от реализации $K_{\text{м}} \geq (n - 1)/r$, где r – учетная ставка Центрального банка.

$K_{\text{пр}}$ – рентабельность собственного капитала – отношение балансовой прибыли к собственному капиталу ($K_{\text{пр}} \geq 0,2$).

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно 1. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

Рейтинговая оценка финансового состояния может применяться в целях классификации предприятий по уровню риска взаимоотношений с ними банков, инвестиционных компаний, партнеров.

Вместе с тем, диагностика несостоятельности на основе двухфакторной модели и на базе рейтингового числа, однако, не позволяют оценить причины попадания предприятия «в зону неплатежеспособности». Кроме того, эти показатели не учитывают отраслевых особенностей предприятий.

В международной практике используется несколько другая система для определения и прогнозирования банкротства предприятия, чем в России. В частности, основными методиками являются следующие.

1) Оценка вероятности банкротства предприятия на основе Z -счета (или расчета коэффициента вероятности банкротства) на основе модели, предложенной американским экономистом Э.Альтманом. Он применил пятифакторный статистический анализ для определения вероятности банкротства, который выражается следующей формулой:

$$Z\text{СЧЕТ} = K_{\text{в.б}} = 1,2K_{\text{об}} + 1,4K_{\text{н.п}} + 3,3K_{\text{р}} + 0,6K_{\text{п}} + K_{\text{от}},$$

где $K_{\text{в.б}}$ – коэффициент вероятности банкротства (или Z – счет); $K_{\text{об}}$ – доля оборотных средств в активах; $K_{\text{н.п}}$ – рентабельность активов, исчисленная по

нераспределенной прибыли, т.е. отношение нераспределенной прибыли (чистая прибыль за вычетом дивидендов) к общей сумме активов; K_p – рентабельность активов, определяемая как отношение балансовой прибыли (до вычета налогов) к общей сумме активов; $K_{п}$ – коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала, т.е. отношение рыночной стоимости акционерного капитала к краткосрочным обязательствам; $K_{от}$ – отдача всех активов, т.е. отношение выручки от реализации к общей сумме активов. При значениях коэффициента 1,8 и меньше существует очень высокая вероятность банкротства, а от 3 и выше очень низкая (табл. 2.)

Таблица 2 – Определение вероятности наступления банкротства предприятия по Z-счету Альтмана (за один год) точность за год 95%

Значение Z-счета	Вероятность наступления банкротства
$Z \leq 1,8$	очень высокая
$1,8 < Z \leq 2,7$	Высокая
$2,7 < Z \leq 2,9$	Возможная
$Z > 2,9$	очень низкая

В 1977 г. Альтман разработал более точную модель, позволяющую прогнозировать банкротство, на горизонте в пять лет, с точностью до 70 % semifactorную. В модели используются следующие показатели: рентабельность активов, динамичность прибыли, коэффициент покрытия процентов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии, стоимость имущества предприятия, кумулятивная прибыльность.

В российской практике предпринимались многочисленные попытки использования Z-счета Альтмана для оценки платежеспособности и диагностики банкротства, используется компьютерная модель прогнозирования диагностики банкротства. Однако различия во внешних факторах, оказывающих влияние на функционирование предприятия (степень развития фондового рынка – главным образом небольшой объем вторичного рынка ценных бумаг, налоговое законодательство, нормативное обеспечение бухгалтерского учета), а следовательно на экономические показатели, используемые в модели Альтмана, искажают вероятность оценки

2) Оценка финансового состояния предприятия по показателям У. Бивера. Американский ученый У. Бивер предложил иную систему показателей для диагностики банкротства. Значение ее показателей изложено в таблице 3.

Таблица 3 – Система показателей диагностики банкротства предприятий по У. Биверу

Показатель	Формула	Значение показателей		
		Нормальное	За 5 лет до банкротства	За 1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные} \text{ обяз-ва} / \text{обяз-ва}}$	0,4-0,45	0,17	-0,15
Рентабельность	Чистая прибыль			

активов	————— x 100% Активы	6 - 8	4	- 22
Финансовый левередж	((Долгосрочные + Краткосрочные обяз-ва обяз-ва)/ Активы)*100	≥ 37	≥ 50	≥ 80
Коэффициент покрытия активов собственными оборотным капиталом	((Собст-й капитал – Внеобор. ка- питал)/ Активы)*100	0,4	≥ 0,3	0,06
Коэффициент покрытия	Оборотные средства/ Краткосрочные обязательства	2 < L4 < 3,2	1 < L4 < 2	L4 < 1

Тема 6. Финансовая устойчивость предприятия.

1. Понятие финансовой устойчивости и ее относительные показатели
2. Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов
3. Основные направления укрепления финансовой устойчивости.

1. Понятие финансовой устойчивости и ее показатели

Финансовая устойчивость предприятия – это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Финансовая устойчивость предприятия служит характеристикой, свидетельствующей о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами и эффективном их использовании в бесперебойном процессе производства и реализации продукции.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень риска, связанного со способом формирования структуры собственных и заемных средств, которые используются предприятием для финансирования активов. Они дают возможность измерить достаточно ли устойчиво анализируемое предприятие в финансовом отношении. Соотношение стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заемных источников их формирования определяет финансовую устойчивость. Обеспечение запасов и затрат источниками их формирования является сущностью финансовой устойчивости, платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой относительных показателей финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемного капитала является *коэффициент автономии* ($K_{авт}$), который вычисляется как соотношение собственного капитала к общей сумме финансирования по формуле:

$$K_{авт} = \frac{СК}{В} = \frac{\sum \text{строка} 490,640}{\text{строка} 700}$$

Коэффициент автономии показывает долю собственного капитала, авансированного для осуществления уставной деятельности в общей сумме источников средств предприятия. Считается, чем выше доля собственного капитала, тем больше шансов у предприятия справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Такое значение показателя позволяет предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом. Уровень автономии важен не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности для привлечения средств со стороны. В мировой практике считается, что этот коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне – 0,6 – 0,7

Сколько заемного капитала привлекло предприятие на 1 руб. собственного капитала, вложенного в активы *коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (плечо финансового рычага) ($K_{з/с}$)*, который равен отношению величины внешних обязательств к сумме собственного капитала.

Нормальным считается соотношение 1:2, при котором одна треть, т.е. примерно 33% общего финансирования, сформирована за счет заемных средств.

Если полученное соотношение превышает нормальное, то оно называется высоким (например, 3:1). А если данное соотношение окажется ниже порогового, то оно называется низким (1:3).

Коэффициент маневренности собственного капитала (K_m) показывает насколько мобильны собственные источники средств с финансовой точки зрения и рассчитывается по формуле:

Коэффициент маневренности - коэффициент равный отношению собственных оборотных средств компании к общей величине собственных средств. Данными для его расчета служит бухгалтерский баланс. $= (СК + Дбп + Р \text{ предстоящих расходов} - ВНА) / (СК + Дбп + Р \text{ предстоящих расходов})$

Чем больше коэффициент маневренности, тем лучше финансовое состояние. Оптимальное значение коэффициента маневренности: $K_m = 0,5$

Структуру имущества предприятия характеризует *коэффициент имущества производственного назначения ($K_{ин}$)*, который равен отношению суммы внеоборотных активов, запасов и затрат к валюте баланса

$$= (ВНА + Запасы + НДС) / ВБ$$

Рекомендуемое значение $\Rightarrow > 0,6$

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия. Коэффициент концентрации заемного капитала положительно оценивается в случае его снижения, а сумма коэффициента концентрации заемного капитала и коэффициента концентрации собственного капитала равняется единице. Чем ниже этот показатель, тем меньшей считается задолженность холдинговой компании или ее дочернего предприятия и тем более стойким будет его финансовое состояние. $K_{зк} = ЗК / ВБ$

Большое значение в процессе параметрического анализа структуры капитала отводится коэффициенту соотношения заемного и собственного капитала, которые еще называют коэффициентом финансового левериджа. $K_{зс} = ЗК / СК$ Показывает сколько заемных средств фирма привлекла на рубль собственных.

Коэффициент финансирования – обратный показатель $= СК / ЗК$

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов является показателем группы финансовой устойчивости предприятия, и показывает сколько оборотного капитала предприятия приходится на внеоборотные активы. Данный показатель показывает структуру активов предприятия. Если он больше 1 значит на предприятии доминируют оборотные активы, если меньше 1 значит на предприятии большую часть занимают внеоборотные активы.

Чем выше значение данного коэффициента, тем больше предприятие вкладывается в оборотные активы. Рассчитывается показатель по форме №1 бухгалтерского баланса.

Формула расчета коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных активов

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов = Оборотные активы / Внеоборотные активы

2. Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов

В ходе производственного процесса на предприятии происходит постоянное пополнение запасов товарно-материальных ценностей. В этих целях используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные кредиты и займы). Изучая излишек и недостаток средств для формирования запасов, устанавливаются абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Чистый оборотный капитал характеризуется *наличием собственных оборотных средств (СОС)*. Этот показатель показывает разницу между капиталом и резервами (VI раздел баланса) и внеоборотными активами (I раздел актива баланса).

Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности предприятия. В формализованном виде наличие оборотных средств можно записать как:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА},$$

где СОС – собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода; СК – собственный капитал (раздел III баланса «Капитал и резервы»); ВА – внеоборотные активы (раздел I баланса).

Следующим абсолютным показателем является *наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (СД)*, определяемое по формуле:

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДП} - \text{ВА},$$

где ДП - долгосрочные пассивы (раздел V баланса).

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) также относится к абсолютным показателям при определении типа финансовой устойчивости предприятия. Данный показатель определяется по формуле:

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КЗС} - \text{ВА},$$

где КЗС – краткосрочные займы и кредиты

По обеспеченности запасов источниками их формирования можно выделить три показателя:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$):

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З},$$

где З – запасы

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов ($\Delta\text{СД}$):

$$\Delta\text{СД} = \text{СД} - \text{З};$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОИ}$):

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З}.$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов по источникам их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

Приведенные выше показатели обеспеченности запасов источниками их формирования интегрируются в трехкомпонентный показатель S:

$$S = \{ \Delta\text{СОС}; \Delta\text{СД}; \Delta\text{ОИ} \},$$

характеризующий тип финансовой устойчивости.

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций:

- *Абсолютная устойчивость финансового состояния.* Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$\Delta\text{СОС} > 0$; $\Delta\text{СД} > 0$; $\Delta\text{ОИ} > 0$; т. е. $S = \{1; 1; 1\}$.

- *Нормальная устойчивость финансового состояния*, которая гарантирует платежеспособность: $\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СД} > 0$; $\Delta\text{ОИ} > 0$; то есть $S = \{0; 1; 1\}$.

- *Неустойчивое финансовое состояние*, характеризуемое нарушением платежеспособности предприятия, но при котором всё же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: $\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СД} < 0$; $\Delta\text{ОИ} > 0$; то есть $S = \{0; 0; 1\}$.

- *Кризисное финансовое состояние*, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности: $\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СД} < 0$; $\Delta\text{ОИ} < 0$; то есть $S = \{0; 0; 0\}$

3. Основные направления укрепления финансовой устойчивости.

Основные направления укрепления финансовой устойчивости делятся на следующие блоки:

В первый блок мероприятий включаются следующие мероприятия:

1. По снижению себестоимости, которая включается в себя:
- уменьшение накладных расходов за счет упрощения структуры управления и приведения численности управленческого персонала в соответствии с объективной производственной необходимостью

- улучшение работы снабженческой службы предприятия, максимально возможное сокращение посреднических структур, что позволит удешевить потребляемое сырье и материалы и поставлять на предприятие более технологически и экономически эффективные его виды.

- усиление контроля за качеством оказываемых услуг, устранения их повторного оказания

- сокращение расходов на обслуживание оборудования и уменьшение налога на имущество

- в качестве источника сокращения затрат, а также получения дополнительного дохода может использоваться сдача в аренду неиспользуемых площадей и основных средств.

- введение персональной ответственности за использование материальных ресурсов, а также заданий по снижению затрат для всех отделений и служб предприятия.

- оптимизация налогообложения

- выбор учетной политики предприятия

- минимизация затрат по коммунальным платежам

2. По повышению эффективности управления персоналом через:

- приведение в соответствие профессионально-качественного уровня персонала инновационным процессам предприятия

- управление производительностью труда

- планирование и маркетинг персонала, управление наймом и учетом персонала

- управление трудовыми отношениями, развитием персонала, обеспечение нормальных условий труда

- управление мотивацией поведения персонала

3. По реорганизации управленческих структур через структурную пресройку в целях обеспечения эффективного распределения использования всех ресурсов предприятия,

Второй блок мероприятий направлен на обеспечение устойчивой реализации и ускорения оборачиваемости оборотных средств включает следующие мероприятия:

1. Поиск новых видов продукции или повышении конкурентоспособности уже выпускаемой. Проведение комплекса маркетинговых мероприятий с целью продвижения или поиска перспективной рыночной ниши. Сюда входят следующие управленческие действия:

- развитие службы маркетинга на предприятии

- определение своих преимуществ и недостатков, также преимуществ и недостатков у конкурентов
- выявление намечающихся изменений на рынке, поиск путей реагирования на влияние внешних факторов
- анализ внутренней информации о заказах и продажах, актуальности продукции, возврате продукции, емкости рынка
- изучение покупателей с точки зрения потребностей населения, работа с внешними источниками информации
- разработка рекомендаций по установлению «вилки цен» на продукцию, участие в разработке и осуществлении гибкой ценовой политики отдела сбыта.

Проведение подобных мероприятий также позволит постоянно следить за деятельностью конкурентов и, в случае необходимости, принимать необходимые меры для повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции, улучшения ее сбыта, что позволит всегда быть на один шаг впереди конкурентов.

2. Взыскание дебиторской задолженности предполагает следующие управленческие действия:

- увеличение доли предоплаты за реализуемую продукцию
- активизировать работу юридической службы по взысканию просроченной части задолженности

Проведение подобных мероприятий позволит предприятию повысить долю денежных средств, ускорить оборачиваемость оборотных средств предприятия, что непременно скажется на его финансовом состоянии.

3. Смена изношенного оборудования или замена активов под новую продукцию, включает в себя мероприятия по приобретению более универсального оборудования, которое позволит предприятию при необходимости диверсифицироваться

4. Выбор правильной сбытовой политики

-использование в процессе реализации продукции информации о наиболее благоприятных для реализации регионах, полученной в отделе маркетинга в результате проводимых исследований.

- налаживание прямых связей с потребителями продукции и максимальное сокращение посреднических услуг

-открытие собственных магазинов

Проведение подобных мероприятий позволит значительно снизить цены на выпускаемую продукцию, так как будут отсутствовать многократные наценки, производимые посредническими организациями, такое снижение цен не может не сказаться на конкурентоспособности выпускаемой продукции. Реализация же продукции в регионах, которые отмечены как имеющие повышенный спрос, также позволит увеличить реализацию.

Тема 7. Общая оценка деловой активности организации

1. Сущность и содержание анализа.
2. Коэффициенты деловой активности
3. Операционный и финансовый цикл

1. Сущность и содержание анализа.

Стабильность финансового положения предприятия во многом зависит от его деловой активности.

Традиционный экономический анализ в значительной мере занимался сопоставлением фактических данных о результатах производственно-хозяйственной деятельности организаций с плановыми показателями. Затем общая сумма отклонений раскладывалась на отдельные суммы, обусловленные влиянием различных факторов как благоприятных, так и неблагоприятных, и разрабатывались предложения, как усилить влияние положительных и ослабить или устранить влияние отрицательных факторов.

В рыночной экономике самым главным мерилom эффективности работы организации является результативность. Понятие "результативность" складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации. Наиболее общей характеристикой результативности финансово-хозяйственной деятельности было принято считать оборот, то есть общий объем продаж продукции (работ, услуг) за определенный период времени. Для организаций, работающих в условиях рыночных отношений, таким показателем становится прибыль.

Рассмотрение сущности результативности позволяет определить основные задачи ее анализа. Они заключаются в том, чтобы, во-первых, определить достаточность достигнутых результатов для рыночной финансовой устойчивости организации, сохранения конкурентоспособности, обеспечения надлежащего качества жизни трудового коллектива; во-вторых, изучить источники возникновения и особенности воздействия на результативность различных факторов; в-третьих, рассмотреть основные направления дальнейшего развития анализируемого объекта. Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов - показателей оборачиваемости, которые очень важны для организации, так как:

- во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота;
- во-вторых, с размерами оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов;
- в-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях.

Общеизвестно, что финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние разные внешние и внутренние факторы. К внешним факторам относятся: отраслевая принадлежность; сфера деятельности организации; масштаб деятельности организации; влияние инфляционных процессов; характер хозяйственных связей с партнерами. К внутренним факторам относятся: эффективность стратегии управления активами; ценовая политика организации; методика оценки товарно-материальных ценностей и запасов.

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные стоимостные и относительные показатели.

2. Коэффициенты деловой активности.

Показатели деловой активности относятся к показателям, дающим информацию об эффективности работы предприятия, об эффективности работы менеджмента. Для анализа деловой активности организации используют две группы показателей: к первой группе относятся общие показатели оборачиваемости активов, ко второй - показатели управления активами.

Показатели оборачиваемости активов показывают сколько раз в год (или за анализируемый период) "оборачиваются" те или иные активы предприятия, в этом случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, оценивается скоростью оборота, то есть количеством оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие. Скорость оборота показывает время превращения анализируемой статьи в денежные средства. Поэтому, при увеличении скорости оборачиваемости можно говорить о повышении платежеспособности организации.

Обратная величина, помноженная на 360 дней (или количество дней в анализируемом периоде), указывает на продолжительность оборота, в этом случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, оценивается периодом оборота, то есть средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

При расчете показателей эффективности работы предприятия (показателей оборачиваемости и рентабельности) используются отчеты "Баланс предприятия" и "Отчет о прибылях и убытках".

Для того, что бы показатели из обоих отчетов можно было использовать совместно, статьи баланса надо усреднять, например, находится средняя арифметическая Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по балансу по формуле средней арифметической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{O_n + O_k}{2},$$

где O_n , O_k — соответственно величина активов на начало и конец анализируемого периода.

Продолжительность одного оборота в днях можно рассчитать следующим образом:

$$\text{Продолжительность анализируемого периода в днях} = \frac{\text{Длительность анализируемого периода в днях}}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов в оборотах}}$$

Оборачиваемость можно исчислить как по всем оборотным средствам (коэффициент ресурсоотдачи), так и по отдельным видам оборотных активов.

Коэффициенты оборачиваемости активов говорят об эффективности использования всех ресурсов, которыми обладает предприятие за анализируемый период.

При анализе оборачиваемости рассчитываются следующие показатели:

- коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала организации;
- коэффициент оборачиваемости мобильных средств показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных);
- коэффициент отдачи показывает эффективность использования нематериальных активов;
- фондоотдача показывает эффективность использования только основных средств.

К показателям управления активами относятся:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота собственного капитала;
- коэффициент оборачиваемости материальных средств показывает число оборотов запасов и затрат за анализируемый период;
- коэффициент оборачиваемости денежных средств показывает скорость оборота денежных средств;
- коэффициент оборачиваемости средств в расчетах показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией;
- срок оборачиваемости средств в расчетах показывает средний срок погашения дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации;

- срок оборачиваемости кредиторской задолженности показывает средний срок возврата долгов организации по текущим обязательствам;
- период погашения задолженности поставщикам показывает средний срок погашения задолженности поставщикам и подрядчикам;
- период хранения производственных запасов;
- длительность нахождения в авансах поставщикам;
- длительность процесса производства;
- длительность хранения готовой продукции на складе.

Коэффициент общей оборачиваемости активов (ресурсоотдача) или коэффициент трансформации отражает скорость оборота всего капитала организации или эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников. Если за изучаемый период времени этот показатель уменьшился, это значит, что в организации медленнее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. Этот показатель деловой активности имеет большое аналитическое значение, так как он тесно связан с прибыльностью организации, а, следовательно, влияет на результативность финансово-хозяйственной деятельности.

$$\text{Коэффициент общей оборачиваемости активов} = \frac{\text{валовая выручка за анализируемый период}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$$

$$\text{Период оборота активов} = \frac{360}{\text{Коэффициент общей оборачиваемости активов}}$$

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала предприятия. Скорость оборота собственного капитала отражает активность использования денежных средств. Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{валовая выручка за анализируемый период}}{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

Этот показатель совместно с рентабельностью собственного капитала в первую очередь интересен для собственников предприятия.

Оборачиваемость запасов характеризуется коэффициентом оборачиваемости материальных средств. Чем выше этот показатель, тем меньше затоваривание, тем быстрее можно погашать долги. Известно, что в условиях нормально функционирующей рыночной экономики оптимальная величина оборачиваемости материальных запасов 4-8 раз в год. Это, правда, приемлемо лишь для производственных организаций. Оборачиваемость долгосрочных активов колеблется от 1 до 7 в зависимости от капиталоемкости производства.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости запасов} = \frac{\text{себестоимость за анализируемый период}}{\text{среднегодовая стоимость запасов}}$$

$$\text{Период оборота запасов} = \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости запасов}}$$

Устойчивость финансового положения анализируемого объекта и его деловую активность характеризует соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. В стабильной экономике, если дебиторская задолженность организации превышает

кредиторскую, это расценивается как свидетельство наращивания оборота и не считается тревожным сигналом. Однако в условиях инфляции такое положение может быть опасно.

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} &= \\ &= \frac{\text{себестоимость за анализируемый период}}{\text{среднегодовой размер дебиторской задолженности}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Срок погашения дебиторской задолженности} &= \\ &= \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} &= \\ &= \frac{\text{себестоимость за анализируемый период}}{\text{среднегодовой размер кредиторской задолженности}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Срок погашения кредиторской задолженности} &= \\ &= \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}} \end{aligned}$$

3. Операционный и финансовый цикл

Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности. Поскольку предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция. Если операционный цикл может быть сокращен за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, то финансовый цикл может быть сокращен как за счет данных факторов, так и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Продолжительность финансового цикла – это период между оплатой за сырье поставщикам и поступлением денег от покупателей за готовую продукцию. Общий период оборота, финансовый цикл, определяется как:

Финансовый цикл = период оборота запасов + период оборота кредиторской задолженности + период оборота дебиторской задолженности

Его снижение является одной из основных задач предприятия.

При проведении анализа деловой активности организации необходимо обратить внимание на следующее:

- длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие;
- основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.

Следует помнить, что увеличение оборота (остатков в балансе) текущих активов, так же как и ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности (уменьшение остатков в балансе), сопровождается оттоком денежных средств, и наоборот, ускорение оборачиваемости запасов, средств в расчетах и других текущих активов (уменьшение остатков в балансе), а также увеличение периода погашения краткосрочных обязательств (увеличение остатков кредиторской задолженности) связаны с притоком денежных средств.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесценением денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

Тема 8. Анализ формы №2 «Отчет о финансовых результатах»

1 Значение отчета в деятельности организации
2. Формирование прибыли организации
3. Сводная система показателей рентабельности организации
4. Сущность финансового рычага
5. Мероприятия по увеличению прибыли

1 Значение отчета в деятельности организации

Известно, что основной целью функционирования организации является получение прибыли, именно она дает возможность осуществления расширенного воспроизводства. В современных условиях организации имеют право самостоятельно распоряжаться чистой прибылью, остающейся после уплаты налогов и других обязательных платежей, которая и выступает источником финансирования развития организации.

Прибыль представляет собой достаточно сложную экономическую категорию, и потому существуют различные ее определения. В научной литературе существует несколько подходов к определению понятия «прибыль». В виде основных можно представить два из них — экономический и бухгалтерский.

Суть *экономического подхода* состоит в следующем: *прибыль (убыток)* — это прирост (уменьшение) капитала собственников, имевший место в отчетном периоде.

Именно поэтому более обоснованным представляется *бухгалтерский подход* к определению прибыли, согласно которому **прибыль (убыток)** есть положительная (отрицательная) разница между доходами организации, понимаемыми как приращение совокупной стоимостной оценки ее активов, сопровождающееся увеличением капитала собственников, и ее расходами, понимаемыми как снижение стоимостной оценки активов, сопровождающееся уменьшением капитала собственника, за исключением результатов операций, связанных преднамеренным изменением этого капитала.

Прибыль, являясь главной движущей силой экономики рыночного типа характеризуется *многообразием содержания форм*.

1. Прибыль как форма дохода предпринимателя, осуществляющего определенный вид деятельности
2. Прибыль как форма дохода предпринимателя, вложившего свой капитал с целью достижения определенного коммерческого успеха.
3. Прибыль не является гарантированным доходом предпринимателя, а является результатом умелого и успешного осуществления этого бизнеса.
4. Прибыль характеризует не весь доход, полученный в процессе предпринимательской деятельности, а только ту часть дохода, которая «очищена» от понесенных затрат на осуществление этой деятельности.
5. Прибыль является стоимостным показателем, выраженным в денежной форме. Таким образом, **прибыль** представляет собой выраженный в денежной форме чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, который характеризует его вознаграждение за риск осуществления предпринимательской деятельности, и представляет собой разницу между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе осуществления этой деятельности.

Рассмотрим более подробно отдельные *виды прибыли* организации в соответствии с приведенной ее систематизацией по основным признакам.²²

1. По *источникам формирования прибыли*, используемым в ее учете, выделяют прибыль от реализации продукции, прибыль от реализации имущества и прибыль от прочих операций.

Прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг является основным ее видом в организации, непосредственно связанным с отраслевой спецификой ее деятельности. Аналогом этого термина выступает термин «прибыль от основной деятельности». Под

прибылью от реализации продукции, товаров, работ, услуг понимается результат хозяйствования по основной производственно-сбытовой деятельности организации.

Прибыль от реализации имущества — это доход от продажи изношенных или неиспользуемых видов основных фондов и нематериальных активов, а также излишне закупленных ранее запасов сырья, материалов и некоторых других видов материальных ценностей, уменьшенный на сумму затрат организации в процессе обеспечения их реализации.

Прибыль от прочих операций («доходы от прочих операций») отражается в отчетности в виде сальдо между полученными доходами и понесенными расходами по этим операциям.

2. По источникам формирования прибыли в разрезе основных видов деятельности организации выделяют *прибыль от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности*.

Операционная прибыль является результатом операционной (производственно-сбытовой или основной для данной организации) деятельности. Следует учесть, что результаты *инвестиционной деятельности* отражены частично в прибыли от прочих операций (в виде доходов от участия в совместных предприятиях, от владения ценными бумагами и от депозитных вкладов), а частично — в прибыли от реализации имущества (такая реализация активов является предметом инвестиционной деятельности организации).

Прибыль от финансовой деятельности характеризуется тем, что основные денежные потоки от этой деятельности связаны с обеспечением организации внешними источниками финансирования (привлечение дополнительного акционерного или паевого капитала, эмиссия облигаций или других долговых ценных бумаг, привлечение кредита в различных его формах, а также обслуживание привлеченного капитала путем выплаты дивидендов и процентов, и погашения обязательств по основному долгу).

3. По составу элементов, формирующих прибыль, различают маржинальную, валовую (прежнее название — балансовая) и чистую прибыль организации. Под этими терминами понимают обычно различную степень «очистки» полученных организацией чистых доходов от понесенных в процессе хозяйственной деятельности затрат.

Так, *маржинальная прибыль* характеризует сумму чистого дохода от операционной деятельности (валового дохода организации от этой деятельности, уменьшенного на сумму налоговых платежей за счет него) за вычетом суммы переменных затрат.

Валовая прибыль представляет собой разницу между выручкой от реализации продукции, работ, услуг и их себестоимостью.

Чистая прибыль отражает сумму бухгалтерской (или валовой) прибыли, скорректированную на сальдо прочих доходов и расходов и уменьшенную на сумму налоговых платежей за счет нее.

4. По характеру налогообложения прибыли выделяют налогооблагаемую (прибыль до налогообложения) и не облагаемую налогом. Состав прибыли, не подлежащей налогообложению, регулируется законодательством.

5. По характеру влияния инфляции выделяют номинальную и реальную прибыль. *Реальная прибыль* характеризует размер номинально полученной ее суммы, скорректированный на темп инфляции в соответствующем периоде.

6. По периоду формирования выделяют прибыль предшествующего периода (то есть периода, предшествующего отчетному), прибыль отчетного периода и прибыль планового периода (планируемую прибыль). Такое деление используется в целях анализа и планирования для выявления соответствующих трендов ее динамики, построения соответствующего базиса расчетов и т.д.

7. По регулярности формирования выделяют прибыль, которая формируется организацией регулярно, и так называемую чрезвычайную (случайную) прибыль. Чрезвычайная прибыль характеризует необычный (нестандартный), редкий для организации источник ее формирования. Например, прибыль от продажи филиала

организации, прибыль от продажи неиспользуемых внеоборотных активов или сверхнормативных запасов оборотных активов.

8. По характеру использования прибыли, остающейся после уплаты налогов и других обязательных платежей (чистой прибыли), выделяют капитализируемую и потребляемую ее части. *Капитализированная прибыль* характеризует ту ее сумму, которая направлена на финансирование прироста активов организации, а *потребленная прибыль* — ту которая направлена на финансирование прироста активов организации,

В процессе анализа решаются следующие задачи:

- изучение данных о формировании финансового результата и использовании прибыли;
- исследование динамики показателей прибыли и рентабельности предприятия;
- выявление и измерение влияния основных факторов, воздействующих на финансовый результат;
- выявление резервов и их использование для повышения прибыли и рентабельности предприятия.

2. Формирование прибыли организации

В отчете «О прибылях и убытках» (форма № 2) данные о доходах, расходах и финансовых результатах представляются в сумме нарастающим итогом с начала года до отчетной даты. В отчете «О прибылях и убытках» отражаются *четыре вида прибыли*.

1. *Валовая прибыль* равна выручке (нетто) от продажи товаров (продукции, работ, услуг) минус себестоимость проданных товаров. По строке «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)» отражаются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг, осуществлением хозяйственных операций, которые признаются в бухгалтерском учете доходами от обычных видов деятельности.

По строке «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг» показываются учтенные затраты на производство продукции, работ, услуг в доле, относящейся к проданной в отчетном периоде продукции, работам и услугам.

2. *Прибыль (убыток) от продаж* устанавливается как валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов. По строке «Коммерческие расходы» включаются затраты по сбыту продукции, а также издержки обращения (у организаций, осуществляющих торговую деятельность). По строке «Управленческие расходы» показываются общепроизводственные затраты предприятия.

3. *Прибыль (убыток) до налогообложения* выражает прибыль (убыток) от продаж за вычетом сальдо прочих доходов и расходов.

4. *Чистая прибыль (убыток)* отчетного периода равна сумме прибыли до налогообложения, сальдо отложенных активов и отложенных обязательств, за вычетом налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей.

По строке «Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи» отражается сумма налога на прибыль (доход), определенная предприятием в соответствии с НК РФ и показанная в бухгалтерском учете как задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами по иным аналогичным обязательным платежам (за исключением учитываемых в составе прочих расходов).

Более наглядно формирование финансовых результатов организации можно представить в виде схемы (рис. 1).

Таким образом, анализ прибыли находится в непосредственной связи с порядком ее формирования. Общая сумма прибыли, полученная организацией за определенный период, *состоит из:*

S прибыли (убытка) от реализации продукции, услуг, выполненных работ;

С прибыли (убытка) от прочей реализации.



3. Анализ показателей рентабельности организации

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, доходность капитала, окупаемость затрат и т.д.

Рентабельность является относительным показателем эффективности бизнеса. Если у организации нет прибыли, а только убытки, то можно рассчитать убыточность, т.е. определить, какая величина убытков приходится на 1 руб. вложенного капитала.

В широком смысле понятие «**рентабельность**» означает прибыльность, доходность деятельности организации и показывает величину прибыли с 1 руб. вложенного капитала. Под **рентабельностью** понимают способность организации получить достаточно прибыли, чтобы сохранить вложенный капитал и привлечь новый. Показатели рентабельности практически не подвержены влиянию инфляции, их можно сравнивать со среднеотраслевыми коэффициентами, в динамике, с показателями конкурентов.

Рентабельность — относительный показатель, определяемый как отношение прибыли к одному из показателей функционирования организации. Причем при расчете рентабельности могут быть использованы разные показатели прибыли. Это позволяет выявить не только общую экономическую эффективность работы организации, но и оценить другие стороны ее деятельности.

Для расчета числителя формулы в отечественной практике традиционно используются показатели валовой прибыли, прибыли от продаж и чистой прибыли. В знаменателе формулы берутся ресурсы (инвестиции), имущество (активы), себестоимость реализации товаров (работ, услуг).

Важным аспектом анализа рентабельности является оценка доходности объема продаж и расчет факторов, влияющих на ее состояние (влияние цены продукции и ее себестоимости).

Для этого используются такие показатели, как размер выручки от реализации товаров, себестоимость реализации товаров (включая коммерческие и управленческие расходы), прибыль от продажи товаров и отклонения этих показателей в базисном и отчетном

году. Эти данные являются информационной основой расчета рентабельности объема продаж.

Проведя анализ показателей прибыли таким способом, можно адекватно и грамотно оценить финансовое положение

Наименование показателей	Способ расчета	Аналитический показатель. Комментарий по коэффициенту
1. Рентабельность реализованной продукции	$P_{рп} = \frac{\Pi_p}{C_{рп}} \times 100,$ <p>где Π_p — прибыль от продаж; $C_{рп}$ — полная себестоимость реализации продукции (товаров)</p>	Показывает, сколько прибыли от продаж продукции приходится на один рубль полных затрат
2. Рентабельность продаж (оборота)	$P_{продаж} = \frac{\Pi_p}{B} \times 100,$ <p>где Π_p — прибыль от продаж; B — выручка от продажи продукции, работ, услуг</p>	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу продукции. Рост коэффициента — следствие роста цен при постоянных затратах на производство или снижение затрат на производство при постоянных ценах
3. Рентабельность капитала	$P_{ок} = \frac{\Pi_p}{B_{ср}} \times 100,$ <p>где $B_{ср}$ — средний за период итог баланса-нетто</p>	Показывает эффективность использования капитала, то есть рост значения коэффициента свидетельствует об увеличении эффективности использования имущества предприятия. Снижение значения $P_{ок}$ может свидетельствовать о падении спроса на продукцию предприятия или о перенакоплении активов.
3.1. Рентабельность собственного капитала	$P_c = \frac{\Pi_ч}{\bar{K}_{ск}} \times 100,$ <p>где $\Pi_ч$ — чистая прибыль; $\bar{K}_{ск}$ — средняя величина собственного капитала</p>	Характеризует эффективность использования собственного капитала. Показывает, сколько прибыли приходится на единицу собственного капитала.
3.2. Рентабельность инвестиционного капитала	$P_u = \frac{\Pi_ч}{\bar{K}_{ик}} \times 100,$ <p>где $\bar{K}_{ик}$ — средняя величина инвестиционного капитала за расчетный период = Собственный капитал (Кс) + Долгосрочные обязательства (ДО)</p>	Характеризует эффективность капитала, вложенного на длительный срок, а также отражает величину чистой прибыли, приходящейся на рубль инвестиций, то есть авансированного капитала

организации, поскольку, рассчитав самые важные коэффициенты, финансовый менеджер и руководство с наибольшей скоростью и эффективностью может оценить финансовое положение предприятия и принять грамотное и своевременное управленческое решение.

Кроме этого, анализ прибыли необходим для корректировки направлений деятельности, проведения мероприятий с целью увеличения прибыли. Опытные руководители всегда составляют финансовый план, куда включают показатели планирования прибыли, являющиеся основой финансовой стратегии развития организации.

Рентабельность является показателем эффективности использования различных факторов деятельности организации, которые влияют на величину ее прибыли. И следует рассчитывать все показатели рентабельности, объединенные в систему показателей

4. Сущность финансового рычага

В ходе анализа финансового положения организации оценивается и финансовый риск. **Финансовый риск** — это риск, связанный с возможным недостатком средств для

выплаты по кредитам и займам. Возрастание финансового риска характеризуется повышением финансового рычага.

Финансовый рычаг определяется степенью использования заемных средств для финансирования различных активов. Увеличение доли заемного капитала в финансировании повышает влияние прироста объема деятельности организации на ее рентабельность. Иными словами, финансовый рычаг – это потенциальная возможность влиять на прибыль организации путем изменения объема и структуры обязательств.

Показатель отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется **эффектом финансового рычага**. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times ZK/CK,$$

где:

- ЭФР — эффект финансового рычага, %.
- C_n — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.
- K_P — коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %.
- C_k — средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит.
- ZK — средняя сумма используемого заемного капитала.
- CK — средняя сумма собственного капитала.

Формула расчета эффекта финансового рычага содержит три сомножителя:

- $(1 - C_n)$ — не зависит от предприятия.
- $(K_P - C_k)$ — разница между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Носит название дифференциал (Д).
- (ZK/CK) — финансовый рычаг (ФР).

Запишем формулу эффекта финансового рычага короче:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times Д \times \text{ФР}.$$

Можно сделать 2 вывода:

- Эффективность использования заемного капитала зависит от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Если ставка за кредит выше рентабельности активов — использование заемного капитала убыточно.
- При прочих равных условиях **большой финансовый рычаг дает больший эффект**. Эффект финансового рычага представляет собой важную концепцию, которая при некоторых условиях позволяет оценить влияние задолженности на рентабельность предприятия.

Финансовый рычаг имеет место в ситуациях, когда в структуре источников формирования капитала (инвестиционных ресурсов) организации содержатся обязательства с фиксированной ставкой процента. В этом случае образуется эффект, аналогичный применению экономического (операционного) рычага, т.е. прибыль после уплаты процентов повышается или снижается более быстрыми темпами, чем изменение в объемах выпускаемой продукции.

Преимущество финансового рычага заключается в том, что капитал, взятый организацией в долг под фиксированный процент, можно использовать в процессе деятельности таким образом, что он станет приносить прибыль, более высокую, чем уплаченный процент. Разница накапливается как прибыль организации.

5. Мероприятия по увеличению прибыли

На каждом предприятии должны предусматриваться плановые мероприятия по увеличению прибыли.

В общем плане эти мероприятия могут быть следующего характера:

- увеличение выпуска продукции,
- улучшение качества продукции,
- продажа излишнего оборудования и другого имущества или сдача его в аренду,
- снижение себестоимости продукции за счет более рационального использования материальных ресурсов, производственных мощностей и площадей, рабочей силы и рабочего времени,
- диверсификация производства,
- расширение рынка продаж и др.

Из этого перечня мероприятий вытекает, что они тесно связаны с другими мероприятиями на предприятии, направленными на снижение издержек производства, улучшения качества продукции и использование факторов производства.

В традиционном представлении важнейшими путями снижения затрат является экономия всех видов ресурсов, потребляемых в производстве: трудовых и материальных. Так, значительную долю в структуре издержек производства занимает оплата труда. Поэтому актуальна задача снижения трудоемкости выпускаемой продукции, роста производительности труда, сокращения численности административно-обслуживающего персонала. Снижения трудоемкости продукции, роста производительности труда можно достигнуть различными способами.

Наиболее важные из них – механизация и автоматизация производства, разработка и применение прогрессивных, высокопроизводительных технологий, замена и модернизация устаревшего оборудования. Однако одни мероприятия по совершенствованию применяемой техники и технологии не дадут должной отдачи без улучшения организации производства и труда. Нередко предприятия (фирмы) приобретают или берут в аренду дорогостоящее оборудование, не подготовившись к его использованию. В результате коэффициент использования такого оборудования очень низок. Затраченные на приобретение средства не приносят ожидаемого результата. Важное значение для повышения производительности труда имеет надлежащая его организация: подготовка рабочего места, полная его загрузка, применение передовых методов и приемов труда и др.

Материальные ресурсы занимают до 3/5 в структуре затрат на производство продукции. Отсюда понятно значение экономии этих ресурсов, рационального их использования. На первый план здесь выступает применение ресурсосберегающих технологических процессов.

Немаловажным является повышение требовательности и повсеместное применение входного контроля за качеством поступающих от поставщиков сырья и материалов, комплектующих изделий и полуфабрикатов.

Сокращения расходов по амортизации основных производственных фондов можно достигнуть путем лучшего использования этих фондов, максимальной их загрузки.

На зарубежных предприятиях рассматриваются также такие факторы снижения затрат на производство продукции, как определение и соблюдение оптимальной величины партии закупаемых материалов, оптимальной величины серии запускаемой в производство продукции, решение вопроса о том, производить самим или закупать у других производителей отдельные компоненты или комплектующие изделий.

Таким образом, возникает задача определения оптимальной величины закупаемых сырья и материалов.

Тема 9. Анализ формы №3 «Отчет об изменении капитала»

Содержание
1. Источники финансирования активов
2. Оценка состава и движения собственного капитала
3. Методика анализа эффективности использования капитала

1. Источники финансирования активов.

Капитал организации – это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала организации отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В форме № 3 «Отчет об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации. А в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» есть информация о состоянии и движении заемного капитала.

По месту возникновения финансовые ресурсы предприятия классифицируются на: внутреннее финансирование; внешнее финансирование.



Внутреннее финансирование предполагает использование тех финансовых ресурсов, источники которых образуются в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации. Примером таких источников могут служить чистая прибыль, амортизация, кредиторская задолженность, резервы предстоящих расходов и платежей, доходы будущих периодов.

При **внешнем финансировании** используются денежные средства, поступающие в организацию из внешнего мира. Источниками внешнего финансирования могут быть учредители, граждане, государство, финансово-кредитные организации, нефинансовые организации.

Финансовые ресурсы организации в отличие от материальных и трудовых отличаются взаимозаменяемостью и подверженностью инфляции и девальвации.

Выделяют следующие источники финансирования:

Внутренние источники предприятия (чистая прибыль, амортизационные отчисления, реализация или сдача в аренду неиспользуемых активов).

Привлеченные средства (иностранные инвестиции).

Заемные средства (кредит, лизинг, векселя).

Смешанное (комплексное, комбинированное) финансирование.

Группировка финансовых ресурсов организаций по **источникам их формирования** представлена на рисунке ниже.



В современных условиях предприятия самостоятельно распределяют прибыль, остающуюся в их распоряжении. Рациональное использование прибыли предполагает учет таких факторов, как реализация планов дальнейшего развития предприятия, а также соблюдение интересов собственников, инвесторов и работников.

2. Оценка состава и движения собственного капитала

Последовательность анализа собственного капитала.

1. Изучается наличие, динамика состава и структуры СК. Следует рассчитать удельные вес отдельных переменных УК, ДК, РК, НРП. Необходимо детально изучить состав СК, выяснить причины изменения отдельных его составляющих и дать оценку этих изменений.

2. Оценка динамики располагаемого СК, в т.ч. соотношении и динамики инвестированного и накопленного. Темп роста накопленного капитала должен превышать темп роста инвестированного.

Рост доли накопленного капитала показывает способность организации наращивать средства, вложенные в активы, и характеризует рост финансовой устойчивости.

3. Оценка факторов, влияющих на изменение СК (источников пополнения отдельных элементов СК и направления их использования)

В процессе анализа динамики СК выявляют изменения его величины и всех элементов. (рассчитываем темп роста и абсолютные отклонения) Это позволяет выяснить, за счет каких факторов происходит самое значительное увеличение или уменьшение капитала.

Факторы увеличения СК:

- А) дополнительный выпуск акций
- Б) увеличение номинальной стоимости акций
- В) реорганизация юр. Лица (слияние или присоединение компаний)
- Г) переоценка объектов ОС

Д) увеличение доходов, которые в соответствии с правилами учета и отчетности относятся сразу на увеличение капитала

Факторы уменьшения СК :

- А) уменьшение капитала и количества акций
- Б) разделение и формирование новых юр лиц в результате реорганизации действующего юр лица

Система показателей, характеризующих использование собственного капитала

Рассмотрим основные показатели использования собственного капитала предприятия.

К коэффициентам оценки движения капитала (активов) предприятия относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.

Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования

$K_{\text{поступления всего капитала (А)}} = \text{Поступивший капитал (А}_{\text{пост}}) / \text{Стоимость капитала на конец периода (А}_{\text{кг}})$

Коэффициент поступления собственного капитала (СК) показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

$K_{\text{поступления СК}} = \text{Поступивший СК} / \text{СК на конец периода}$

Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства:

$K_{\text{поступления ЗК}} = \text{Поступившие заемные средства (ЗК}_{\text{пост}}) / \text{ЗК на конец периода}$

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

$K_{\text{использования СК}} = \text{Использованная часть СК} / \text{СК на начало периода}$

Коэффициент выбытия заемного капитала показывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода посредством возвращения кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности:

$K_{\text{выбытия ЗК}} = \text{Выбывшие заемные средства} / \text{ЗК на начало периода}$

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свой капитал. Как правило, к этой группе относятся различные коэффициенты оборачиваемости: оборачиваемость собственного капитала; оборачиваемость инвестированного капитала; оборачиваемость кредиторской задолженности; оборачиваемость заемного капитала.

Оборачиваемость собственного капитала, исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала (СК)

$\text{Оборачиваемость собственного капитала (обороты)} = N / \text{Среднегодовая стоимость СК}$

Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой - скорость оборота вложенного капитала; с экономической - активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Если он значительно превышает уровень реализации над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за которым кредиторы начинают активнее участвовать в деле, чем собственники компании. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увеличивается, растет также риск кредиторов, в связи с чем компания может иметь серьезные затруднения, обусловленные уменьшением доходов или общей тенденцией к снижению цен. Напротив, низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой более подходящий источник доходов.

Оборачиваемость инвестиционного капитала (ИК) определяется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства.

$\text{Оборачиваемость инвестиционного капитала (обороты)} = N / \text{СК} + \text{Долгосрочные обязательства}$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности (КЗ) и показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты выставленных ей счетов:

Оборачиваемость кредиторской задолженности (обороты) = Себестоимость реализованной продукции / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности

Коэффициенты оборачиваемости можно рассчитывать в днях. Для этого необходимо количество дней в году (366 или 365) разделить на рассчитанные выше коэффициенты оборачиваемости. Тогда мы узнаем, сколько в среднем дней требуется для осуществления одного оборота КЗ, ИК, СК и ЗК.

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Коэффициенты этой группы называются также коэффициентами платежеспособности. Речь идет о коэффициенте собственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному.

Коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала в структуре капитала (А) компании, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости)

$$K_{СК} = СК / А$$

В практике считается, что данный коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, поскольку в таком случае он свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Она выражается в невысоком удельном весе заемного капитала и более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности и гарантией получения кредитов.

При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия является больше 0,5.

Рассчитывается также коэффициент заемного капитала, выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса (ВБ). Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии):

$$K_{ЗК} = ЗК / А = ЗК / ВБ$$

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов):

$K_{соотн} = ЗК / СК$ Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в организации дефицита денежных средств.

Считается, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы

3Методика анализа эффективности использования капитала

Вложение капитала должно быть эффективным. Под эффективностью использования капитала понимается величина прибыли, приходящаяся на один рубль вложенного капитала. Эффективность капитала - комплексное понятие, включающее в себя использование оборотных средств, основных фондов, нематериальных активов. Поэтому анализ эффективности капитала проводится по отдельным частям его, затем делается сводный анализ.

Можно выделить основные методы оценки эффективности использования финансовых ресурсов.

1. Метод расчета показателей рентабельности.

Рентабельность показывает прибыль, получаемую с каждого рубля средств, вложенных в предприятие или иные финансовые операции. Наибольшую важность представляют показатели рентабельности, к которым относятся:

- рентабельность продаж;
- рентабельность собственного капитала;
- рентабельность текущих активов;
- рентабельность внеоборотных активов;
- рентабельность инвестиций.

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, отражают результаты деятельности предприятия; они используются как инструменты инвестиционной, ценовой политики.

2. Метод анализ финансовых коэффициентов (R-анализ): базируется на расчете соотношения различных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности);
- коэффициенты оценки оборачиваемости активов;
- коэффициенты оценки оборачиваемости капитала;

3. Метод оценки стоимости финансовых ресурсов.

Стоимость капитала предприятия служит мерой прибыльности операционной деятельности и характеризует часть прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции. Рассчитываются:

- стоимость функционирующего собственного капитала предприятия;
- стоимость заемного капитала в форме банковского кредита;
- стоимость заемного капитала, привлекается за счет эмиссии облигаций;
- средневзвешенная стоимость капитала;
- предельная эффективность капитала.

Оценка показателей стоимости капитала должна быть завершена выработкой критериального показателя эффективности его дополнительного привлечения. Таким критериальным показателем является предельная эффективность капитала. Этот показатель характеризует соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала и прироста средневзвешенной стоимости капитала.

4. Метод оценки структуры и движения капитала предприятия. Предполагает проведение оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия при помощи показателей движения капитала (активов) предприятия, к которым относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим, а также определения соотношения величины собственного и заемного капитала.

Главным показателем эффективности функционирования предприятия является увеличение собственного капитала. В практике считается, что долю собственного капитала желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, т.к. это свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Она выражается в невысоком удельном весе заемного капитала и более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности и гарантией получения кредитов.

Дескриптивные модели, или модели описательного характера, являются основными как для проведения анализа капитала, так и для оценки финансового состояния организации. К ним относятся: построение системы отчетных балансов; представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; структурный и динамический анализ отчетности; коэффициентный и факторный анализ; аналитические

записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Тема 10 Анализ формы №4 «Отчет о движении денежных средств»

- | |
|--|
| 1. Показатели отчета, характеризующие поток денежных средств |
| 2. Методы анализа движения денежных средств |

1. Показатели отчета, характеризующие поток денежных средств

Основными показателями, характеризующими поток денежных средств, являются:

1. Сумма поступления и расхода денежных средств;
2. Структура поступивших и израсходованных денежных средств;
3. Сальдо между поступившими и израсходованными денежными средствами;
4. Коэффициент соотношения поступивших и израсходованных денежных средств /коэффициент потока денежных средств/.
5. Коэффициент соотношения доходов и поступления денежных средств, расходов и фактически выплаченных денежных средств по их видам.

Руководители предприятий должны иметь в виду, что не всегда заработанный доход является реальным, а начисленный расход действительно оплачен.

Доход учитывается тогда, когда он заработан, т.е. продавец признает доход до того, как он становится обладателем денежных средств или их эквивалентов.

На практике чаще всего бывает несоответствие начисления дохода и поступления денежных средств, совершения расходов и перечисления денег за операции.

Этим определяется важность изучения денежных потоков на основе финансовой отчетности формы №4 «Отчет о движении денежных средств» и сравнение данных указанных в этой форме с показателями формы №2 «Отчет о прибылях и убытках», где имеются данные о полученных доходах и начисленных расходах за отчетный период.

Эти показатели также следует сравнить с данными о дебиторской и кредиторской задолженности и остатками денежных средств формы №1 «Бухгалтерский баланс»

На основании этих сопоставлений руководитель предприятия может выяснить причины роста /уменьшения/ дебиторской и кредиторской задолженности, уровня ликвидности и платежеспособности.

На практике самой распространенной является классификация денежных потоков по видам хозяйственной деятельности:

- 1) текущая деятельность;
- 2) инвестиционная деятельность;
- 3) финансовая деятельность.

Таким образом, в **денежные потоки от основной хозяйственной /операционной/ деятельности** входят: деньги полученные от покупателей; другие денежные выплаты и поступления; деньги выплаченные поставщикам; деньги выплаченные служащим и от имени служащих; проценты выплаченные; проценты полученные; налог на прибыль /доход/ уплаченный; прочие налоги выплаченные.

В денежные потоки от инвестиционной деятельности входят:

- приобретение и продажа нематериальных активов;
- приобретение и продажа материальных активов;
- приобретение и продажа долгосрочных материальных активов;
- приобретенные и вложенные долгосрочные и краткосрочные вложения; дивиденды полученные и выданные.

В денежные потоки от финансовой деятельности входят:

- поступления от выпуска акций на капитал;
- поступления долгосрочных и краткосрочных займов /ссуд/;
- поступления и выплаты по арендным обязательствам.

Поток денежных средств можно изобразить на схеме и выразить формулой

$$\text{ОДС}_{\text{нач.}} + \text{ПДС} = \text{РДС} + \text{ОДС}_{\text{кон.}}$$

где: $\text{ОДС}_{\text{нач.}}$ – остаток денежных средств на начало периода;

ПДС – поступление денежных средств;

РДС – расход /отток/ денежных средств;

$\text{ОДС}_{\text{кон.}}$ – остаток денежных средств на конец периода

Денежный поток организации представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, создаваемых его хозяйственной деятельностью.

Разнообразие хозяйственных операций в условиях рынка обуславливает наличие самых различных видов денежных потоков. Отсюда, чтобы управлять денежными потоками, необходимо их сначала классифицировать по ряду признаков (табл. 14).

Классификация денежных потоков организации

Классификационный признак	Наименование денежного потока
1. Вид финансовохозяйственной деятельности	1.1. Совокупный денежный поток. 1.2. Денежный поток от текущей деятельности. 1.3. Денежный поток от инвестиционной деятельности. 1.4. Денежный поток от финансовой деятельности.
2. Масштаб обслуживания финансовохозяйственных процессов	2.1. Денежный поток организации. 2.2. Денежный поток структурного подразделения. 2.3. Денежный поток отдельной хозяйственной операции.
3. Оценка стоимости компании	3.1. Чистый (свободный) денежный поток. 3.2. Валовой денежный поток. 3.3. Инвестиционный денежный поток. 3.4. Денежный поток от неосновной деятельности. 3.5. Финансовый поток.
4. Направление движения	4.1. Входящий денежный поток (приток). 4.2. Исходящий денежный поток (отток).
5. Форма осуществления	5.1. Безналичный денежный поток. 5.2. Наличный денежный поток.
6. Продолжительность	6.1. Краткосрочный денежный поток. 6.2. Долгосрочный денежный поток.
7. Достаточность объема	7.1. Избыточный денежный поток. 7.2. Оптимальный денежный поток. 7.3. Дефицитный денежный поток.
8. Плановость	8.1. Планируемый денежный поток. 8.2. Непланируемый денежный поток.
9. Непрерывность формирования в рассматриваемом периоде	9.1. Регулярный денежный поток. 9.2. Дискретный денежный поток.
10. Оценка во времени	10.1. Текущий денежный поток. 10.2. Будущий денежный поток.

2. Методы анализа движения денежных средств

Анализ движения денежных средств можно проводить прямым и косвенным методами, представленными в табл. 2

Таблица 2-Характеристика методов оценки денежных средств

Прямой метод	Косвенный метод
Основа расчета	
Исчисление притока (поступления) и оттока (расходования) денежных средств	Последовательная корректировка чистой прибыли
Исходный элемент	
Выручка от продажи	Чистая прибыль
Достоинства	
1) показывает основные источники притока и оттока денежных средств 2) позволяет делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам 3) позволяет устанавливать взаимосвязь между объемом продажи продукции и денежной выручкой за отчетный период 4) позволяет идентифицировать статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств 5) позволяет использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков 6) позволяет контролировать все поступления и направления расходования денежных средств, т. к. денежный поток непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учета	1) позволяет определять взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств 2) позволяет выявить наиболее проблемные места в деятельности предприятия (скопления иммобилизованных денежных средств) и разработать пути выхода из кризиса
Недостатки	
Не позволяет учесть зависимость изменения величины денежных средств от величины прибыли	1) высокая трудоемкость при составлении внешним пользователем 2) необходимость привлечения внутренних данных учета

При использовании прямого метода сопоставляются абсолютные суммы поступления и расходования денежных средств по видам деятельности.

Анализ денежных средств прямым методом дает возможность оценить ликвидность предприятия, так как детально раскрывает движение денежных средств на его счетах и позволяет делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам, для инвестиционной деятельности и дополнительных выплат. Информация, полученная при использовании данного метода, применяется при прогнозировании денежных потоков.

Одно из главных направлений анализа денежных потоков – обоснование степени достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, а также по видам деятельности, сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени. Этому способствует анализ денежных потоков прямым методом.

Величина притока денежных средств может существенно отличаться от суммы полученной прибыли. Например, источником увеличения денежных средств могут быть не только прибыль, но заемные средства. Приобретение активов долгосрочного характера не отражается на прибыли, а их реализация меняет финансовый результат. На величину финансового результата оказывают влияние расходы, не сопровождаемые движением денежных средств (амортизация). Увеличение остатков текущих активов

приводит к дополнительному оттоку денежных средств, а сокращение – к их притоку. Таким образом, анализ движения денежных средств, выполненный прямым методом, должен быть дополнен информацией о причинах расхождения размера прибыли и изменения денежных средств. С этой целью проводится анализ движения денежных средств косвенным методом.

Косвенный метод предполагает корректировку чистой прибыли (убытка) для преобразования величины полученного финансового результата в величину чистого денежного потока. Для этого следует установить влияние изменений по каждой статье активов и пассивов бухгалтерского баланса на состояние денежных средств предприятия и его чистой прибыли. Например, прирост краткосрочных обязательств не влечет оттока денежных средств, поэтому его надо прибавить к чистой прибыли, а при уменьшении – вычесть. Сумму чистой прибыли корректируют на изменение статей оборотных средств, то есть чистую прибыль следует увеличить на статьи дебиторской задолженности и уменьшить на сумму прироста выданных авансов и производственных затрат. В результате корректировки чистой прибыли устанавливается реальный приток (отток) денежных средств от текущей, финансовой и инвестиционной деятельности.

Реализация методики анализа денежных средств имеет определенную последовательность.

На первом этапе рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) по отдельным источникам.

Второй этап анализа заключается в изучении динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

На третьем этапе анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему.

На четвертом этапе определяются роль показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов

Пятый этап – это коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации.

Тема 11. Анализ формы №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»

Содержание
1. Анализ амортизируемого имущества
2. Особенности анализа финансовых вложений
3. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности и кредитов
4. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому отчету

1. Анализ амортизируемого имущества

К амортизируемому имуществу организации относятся нематериальные активы, основные средства и малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. Источниками информации для анализа являются бухгалтерский баланс, приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5, раздел 3) и бухгалтерские справки.

Нематериальные активы представляют собой права на получение прибыли в будущем. Отличительным признаком этих активов, который тем не менее характерен не только для них, является то, что они не имеют физической формы и зависят от ожидаемой прибыли.

Основными категориями нематериальных активов являются:

1. Гудвилл - деловая репутация организации.
2. Патенты, авторские права и торговые марки.
3. Права собственности на арендованное имущество и его усовершенствование.
4. Права на разработку и затраты на разработку природных ресурсов.

5. Формулы, технологии и образцы (например, [программное обеспечение](#) или документация).

6. Лицензии, франчайзинг, организационные расходы.
Расширенный анализ нематериальных активов включает:

- > анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов;
- > анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;
- > анализ эффективности использования нематериальных активов. Используя данные п. 1 раздела 3 формы № 5, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный период по сравнению с данными прошлого периода

При анализе структуры нематериальных активов по источникам поступления можно их сгруппировать следующим образом:

поступило - всего (гр. 4, п. 1, раздел 3 формы № 5), в том числе:

- > приобретенные за плату или в обмен на другое имущество;
- > внесенные учредителями;
- > полученные безвозмездно;
- > субсидии государства.

При анализе структуры выбытия нематериальных активов их можно оценить по следующим признакам: выбыло - всего (гр. 5, п. 1, раздел 3 формы № 5), в том числе:

- > списание после окончания срока службы;
- > списание ранее установленного срока службы;
- > продажа или обмен;
- > безвозмездная передача.

В отдельных случаях представляет интерес анализ структуры нематериальных активов по срокам полезного использования

Приобретение нематериальных активов имеет своей целью получение экономического эффекта от их использования.

Основными принципами управления динамикой нематериальных активов являются:

темп роста отдачи капитала (п. 4) должен опережать темп роста затрат капитала (п. 1);

темп роста выручки или прибыли (п. 2, п. 3) должен опережать темп роста нематериальных активов (п. 1). В нашем примере все наоборот, следовательно, эффективность использования нематериальных активов в отчетном году была ниже, чем в прошлом году.

Основные средства – часть имущества, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг, либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев или обычный операционный цикл, если он превышает 12 месяцев.

Срок полезного использования – период, в течение которого использование объекта основных средств призвано приносить доход организации или служить для выполнения целей ее деятельности, определяемый для принятых к бухгалтерскому учету основных средств в соответствии с установленным порядком.

К основным средствам относятся здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения и прочие основные средства.

К основным средствам относятся также капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы) и в арендованные объекты основных средств.

В составе основных средств учитываются находящиеся в собственности организации земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Единицей бухгалтерскою учета основных средств является инвентарный объект.

В случае наличия у одного объекта нескольких частей, имеющих разный срок полезного использования, каждая такая часть учитывается как самостоятельный инвентарный объект.

Задачами анализа основных средств являются:

- > анализ структурной динамики основных средств;
- > анализ воспроизводства и оборачиваемости;
- > анализ эффективности использования;
- > анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно представить по данным раздела 3 формы № 5 приложения к бухгалтерскому балансу.

Движение и состояние основных средств организации характеризуют следующие расчетные показатели:

Коэффициент износа основных средств:

$K_{из} = (\text{износ основных средств}) / (\text{первоначальная стоимость основных средств})$

Коэффициент годности основных средств:

$K_{г} = 1 - K_{из}$

Коэффициент обновления (по форме № 5):

$K_{об} = (\text{поступило основных средств}) / (\text{остаток основных средств на конец года})$

Коэффициент выбытия (по форме № 5):

$K_{в} = (\text{выбыло основных средств}) / (\text{остаток основных средств на начало периода})$

Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе организации:

$K_{рс} = (\text{среднегодовая остаточная стоимость основных средств}) / (\text{среднегодовая стоимость имущества})$

Коэффициент показывает, насколько эффективно используются средства организации для предпринимательской деятельности. Для промышленных организаций этот коэффициент должен быть больше 50%

Следует отметить, что все вышеперечисленные коэффициенты измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало и на конец периода, так и в среднем за год.

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

2. Особенности анализа финансовых вложений

Долгосрочные инвестиции и финансовые вложения осуществляются, в основном, за счет собственных средств организации. В отдельных случаях для этих целей привлекаются кредиты банков, займы от других организаций. В разделе 4 формы № 5 рассматривается движение и состояние источников финансирования. Источниками собственных средств являются, прежде всего, прибыль, остающаяся в распоряжении организации (фонд накопления), а также амортизация основных средств и нематериальных активов

Согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ, инвестициями являются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестирование представляет собой способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс, в результате которого соединяются те, кто предлагает временно свободные денежные средства, с теми, кто испытывает потребность в них.

Выделяют два основных направления инвестиционного процесса:

- 1) капитальные вложения;
- 2) финансовые вложения.

Финансовые вложения — это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц (корпоративные акции и облигации, государственные обязательства, векселя), процентные облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны и за ее пределами, и т.п., а также займы, предоставленные другим юридическим лицам (деPOSITные вложения).

К долгосрочным финансовым вложениям организации относятся:

◆ долгосрочные (на срок более года) инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций;

◆ инвестиции в уставные (складочные) капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами;

◆ инвестиции в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства) и т.п.;

◆ а также предоставленные организацией другим организациям займы.

К краткосрочным финансовым вложениям относятся:

◆ краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям;

◆ собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения;

◆ инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т.п.;

Расшифровка состава краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений приводится в разделе 5, формы № 5.

Задачами анализа инвестиций являются:

1. Объективная оценка потребности, возможности, масштабности, целесообразности, доходности и безопасности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

2. Определение и анализ направлений инвестиционного развития организации и приоритетных областей эффективного вложения капитала.

3. Разработка приемлемых условий и базовых ориентиров инвестиционной политики.

4. Оперативное выявление и оценка факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных ранее.

5. Обоснование оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества организации и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями.

Инвестиционные коэффициенты Показатели, характеризующие стоимость и доходность акций предприятия.

Прибыль на акцию (в денежных единицах) — показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении.

Акции в обращении определяются как разница между общим числом выпущенных обыкновенных акций и собственными акциями в портфеле.

Если в структуре капитала компании имеются привилегированные акции, из чистой прибыли предварительно должна быть вычтена сумма дивидендов, выплаченных по привилегированным акциям.

Необходимо отметить, что прибыль на акцию является одним из наиболее важных показателей, влияющих на рыночную стоимость акций компании.

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды} \\ \text{на привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Количество обыкновенных акций}}$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Дивиденды на акцию (в денежных единицах) — сумма дивидендов, распределяемая на каждую обыкновенную акцию.

$$\text{Дивиденды на акцию} = \frac{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}{\text{Количество обыкновенных акций}}$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Коэффициент покрытия дивидендов (раз) — демонстрирует возможности предприятия выплачивать дивиденды из прибыли. Показывает, сколько раз могут быть выплачены дивиденды из чистой прибыли предприятия.

$$\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды} \\ \text{на привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Сумма активов на акцию (в денежных единицах) — доля активов предприятия, которой владеет держатель одной обыкновенной акции.

$$\text{Сумма активов на акцию} = \frac{\text{Активы}}{\text{Количество обыкновенных акций}}$$

Разделы 6, 7 Приложения к бухгалтерскому балансу носят справочный характер, дополняя данные «Отчета о Финансовых результатах» (форма № 2). Поэтому при проведении анализа показателей формы № 2 можно использовать данные разделов 6, 7 формы № 5.

3. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности и кредитов

Состояние расчетов, размеры и качество задолженности, с одной стороны, оказывают непосредственное влияние на финансовое положение организации, а с другой — являются следствием (проявлением) этого положения.

Анализ состояния расчетов производят по данным бухгалтерского баланса (форма №1), приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5) с привлечением дополнительных источников информации: справок и расшифровок бухгалтерии, регистров синтетического и аналитического учета. При анализе следует учитывать положения учетной политики организации о создании резервов по сомнительным долгам, а также данные о величине созданного резерва, на которую уменьшаются остатки дебиторской задолженности в балансе.

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав и структуру, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. При оценке качества задолженности важно иметь информацию о следующих ее видах:

- нормальная (текущая) задолженность, возникающая как следствие применяемых форм, способов, а также сроков расчетов в соответствии с заключенными договорами
- просроченная задолженность;
- сомнительная дебиторская задолженность;
- безнадежная дебиторская задолженность;
- задолженность, списанная в анализируемом периоде на финансовый результат; экономические санкции, предъявленные к предприятию за ненадлежащее исполнение обязательств (неустойки за невыполнение хозяйственных договоров, пени и штрафы за нарушение налогового законодательства).

Анализ и контроль дебиторской и кредиторской задолженности предполагает исследование их структуры по срокам возникновения (и/или возможного погашения). Наиболее распространенная классификация сроков предусматривает следующую группировку (в днях): до 30; 31—60; 61-90; 91-120; свыше 120. Возможны и другие варианты группировки, например до 1 месяца, 1-3 месяца, 3-6 месяцев, 6-12 месяцев, более 12 месяцев и др.

Нормальной (текущей) считается задолженность со сроком возникновения до 30 дней. Задолженность со сроком от 1 до 3 месяцев обычно является просроченной и вызывает тревогу при приближении к верхней границе; период свыше 3 месяцев — критическое значение, так как в данном случае присутствуют признаки банкротства,

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности по срокам ее возникновения позволяет оценить вероятность безнадежных долгов и реальную величину задолженности.

Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности характеризует деловую активность предприятия, эффективность политики управления расчетами,

выявляет причины роста или снижения сумм задолженности и уровня платежеспособности организации.

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_{об} = \frac{N}{Ra} = \frac{\text{Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

Рост коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности означает сокращение продаж в кредит (снижение коммерческого кредита, предоставляемого покупателям), а уменьшение свидетельствует либо о расширении спонтанного коммерческого кредитования покупателей, либо о проблемах с погашением покупателями их задолженности.

2. Период погашения дебиторской задолженности Тдз, часто называемый периодом инкассации долгов дебиторов:

$$T_{дз} = \frac{Ra}{N} * D = \frac{D}{K_{об}} = \frac{\text{Количество дней в периоде (30, 90, 180, 360 дней)}}{\text{Коэффициент оборачиваемости}}$$

Показывает средний, сложившийся за период, срок расчета покупателей с предприятием. Положительно оценивается его снижение и наоборот. Чем более продолжителен период погашения, тем выше риск непогашения дебиторской задолженности.

3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов:

$$\text{Доля} = \frac{Ra}{Aт} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные (текущие) активы}}$$

Чем выше данный показатель, тем менее мобильна структура оборотных активов.

4. Доля дебиторской задолженности в выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг:

$$\text{Доля} = \frac{Ra}{N} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Выручка от продажи}}$$

5. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности:

$$K = \frac{Ra}{Rк} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}, \text{ оптимальное значение } 0,9-1$$

Если коэффициент больше 1, то дебиторская задолженность превышает кредиторскую, если меньше 0,9 - это означает снижение платежеспособности предприятия.

6. Сумму средств, условно привлеченных или отвлеченных из оборота в результате повышения или снижения оборачиваемости дебиторской задолженности, рассчитывают по формуле:

$$\Delta Ra = (Tдз_1 - Tдз_0) * m_1,$$

где m_1 - однодневная сумма оборота, тыс. руб. (выручка от продажи продукции, работ, услуг за период / количество дней в периоде);

Tдз - период погашения дебиторской задолженности, дней.

Критерии:

$\Delta Ra < 0$ означает дополнительное привлечение средств в оборот за счет ускорения сроков расчетов с дебиторами (более быстрого высвобождения средств из дебиторской задолженности);

$\Delta Ra > 0$ свидетельствует о дополнительном отвлечении средств из оборота за счет замедления сроков расчетов, т.е. фактической иммобилизации средств в дебиторскую задолженность.

Качество дебиторской задолженности характеризуется следующими показателями:

7. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской:

$$\text{Доля} = \frac{Ra_{сом}}{Ra} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

8. Доля безнадежной задолженности в составе дебиторской:

$$\text{Доля} = \frac{Ra_{\text{рез}}}{Ra} = \frac{\text{Безнадёжная дебиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

9. Доля резерва по сомнительным долгам в общей сумме дебиторской задолженности.

$$\text{Доля} = \frac{\text{Резерв}}{Ra} = \frac{\text{Резерв по сомнительным долгам}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

Рост уровня данного коэффициента свидетельствует о снижении качества дебиторской задолженности.

Расчет влияния факторов на изменение периода оборота дебиторской задолженности проводится с использованием способов детерминированного факторного анализа по факторной модели:

$$T_{\text{обс. зад.}} = \frac{Ra}{N} * D$$

В ходе анализа следует сравнить оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, а также суммы привлеченных и отвлеченных средств (источников) за счет изменения сроков расчетов.

Кредиторская задолженность – это средства, временно привлеченные в оборот предприятия. При оценке кредиторской задолженности используются следующие показатели:

1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K_{\text{обс. кред. зад.}} = \frac{N}{Rp} = \frac{\text{Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

Рост коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{\text{обс.кз}}$ означает относительное снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации, а снижение свидетельствует о расширении покупок в кредит.

2. Период погашения кредиторской задолженности $T_{\text{кз}}$

$$T_{\text{кз}} = \frac{Rp}{N} * D = \frac{D}{K_{\text{обс}}} = \frac{\text{Количество дней в периоде (30,90,180,360 дней)}}{\text{Коэффициент оборачиваемости}}$$

Отражает средний срок, в течение которого организация расплачивается по своим долгам с кредиторами (не учитываются банки) При прочих равных условиях положительно оценивается снижение показателя.

Низкая оборачиваемость кредиторской задолженности может говорить как об имеющихся в организации проблемах с платежеспособностью, так и о целенаправленной задержке кредиторской задолженности в качестве дополнительного источника средств в ее обороте.

3. Коэффициент соотношения кредиторской задолженности к собственному капиталу

$$K = \frac{Rp}{E_s} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показывает сколько предприятие привлекает средств на единицу собственного капитала.

4. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности:

$$K = \frac{Ra}{Rp} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}, \text{ оптимальное значение } 0,9-1$$

5. Расчет суммы источников, дополнительно привлеченных и отвлеченных из оборота за счет снижения или роста оборачиваемости кредиторской задолженности, аналогичен расчету по дебиторской задолженности. Однако критерии оценки прямо противоположны, противоположны по своей сути и сами эти задолженности:

$$\Delta Rp = (T_{\text{кз}_1} - T_{\text{кз}_2}) * m_1$$

Критерии:

$\Delta R_p > 0$ означает дополнительное привлечение источников в оборот организации за счет увеличения сроков расчетов с кредиторами;

$\Delta R_p < 0$ свидетельствует о дополнительном отвлечении источников из оборота за счет сокращения сроков расчета с кредиторами, более быстрого возврата долгов кредиторам.

Для организации выгодно, чтобы оборачиваемость дебиторской задолженности равнялась таковой по кредиторской или была несколько выше ее, а сумма средств, условно отвлеченных из оборота за счет снижения оборачиваемости дебиторской задолженности, была меньше отвлечения источников из оборота за счет роста оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$\text{Коб.дз} \geq \text{Коб.кз} \text{ или } \text{Тдз} \leq \text{Ткз};$$

ΔR_a (отвлеченная) $\leq \Delta R_p$ (отвлеченная). Динамика дебиторской и кредиторской задолженностей, интенсивность их увеличения или уменьшения, качество и оборачиваемость оказывают большое влияние на финансовое состояние организации.

4. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому отчету

В пояснительной записке должна быть приведена информация о данных, требование о раскрытии которых определено в пункте 27 Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, а также других положениях по бухгалтерскому учету (об изменениях учетной политики организации, о материально-производственных запасах, основных средствах, о доходах и расходах организации, о событиях после отчетной даты и условных фактах хозяйственной жизни, об информации по аффилированным лицам, об информации по операционным и географическим сегментам и пр.), и информация о данных, не нашедших отражения в формах бухгалтерской отчетности.

В пояснительной записке подлежат раскрытию данные статей, по которым в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках отражаются прочие активы, прочие кредиторы, дебиторы, иные обязательства, отдельные виды прибылей и убытков в случае их существенности.

В пояснительной записке следует привести краткую характеристику деятельности организации:

- ◆ обычных видов деятельности;
- ◆ текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
- ◆ основные показатели деятельности и факторы, повлиявшие в отчетном году на финансовые результаты деятельности организации,
- ◆ решения по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения прибыли, оставшейся в распоряжении организации

При изложении основных показателей деятельности может быть приведена характеристика:

- ◆ основных средств (доля активной части основных средств, коэффициенты износа, обновления, выбытия и пр.);
- ◆ нематериальных активов;
- ◆ финансовых вложений;
- ◆ научно-технического уровня продукции и пр.

При этом информация может быть дополнена необходимыми аналитическими таблицами, расшифровками. Рекомендуется определять тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении, их причины.

В случае необходимости в пояснительной записке следует указывать принятый порядок расчета аналитических показателей (рентабельности, доли собственных оборотных средств и пр.).

При оценке финансового состояния на краткосрочную перспективу могут приводиться показатели оценки удовлетворительности структуры баланса (текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами и способности восстановления (утраты) платежеспособности).

При характеристике платежеспособности следует обратить внимание на такие показатели, как:

- ◆ наличие денежных средств
- на счетах в банках;

- в кассе организации;
- ◆ убытки;
- ◆ просроченные дебиторскую и кредиторскую задолженности;
- ◆ не погашенные в срок кредиты и займы;
- ◆ полноту перечисления соответствующих налогов в бюджет;
- ◆ уплаченные (подлежащие уплате) штрафные санкции за неисполнение обязательств перед бюджетом.

При оценке финансового положения на долгосрочную перспективу приводится характеристика структуры источников средств, степень зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов и пр. Дается характеристика динамики инвестиций за предыдущие годы и на перспективу с определением эффективности этих инвестиций.

Кроме того, может быть приведена оценка деловой активности организации, критериями которой являются широта рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт, репутацию организации, выражающуюся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами организации, и др.; степень выполнения плановых показателей, обеспечения заданных темпов их роста (снижения); уровень эффективности использования ресурсов организации.

Целесообразно включение в пояснительную записку данных о динамике важнейших экономических и финансовых показателей работы организации за ряд лет, описаний будущих капиталовложений, осуществляемых экономических мероприятий, природоохранных мероприятий и другой информации, интересующей возможных пользователей бухгалтерской отчетности. Порядок расчета основных показателей и методы их анализа изложены в данной работе.