

Министерство образования Рязанской области
Областное государственное бюджетное профессиональное образовательное
учреждение
«Ряжский колледж имени Героя Советского Союза А.М.Серебрякова»

КУРС ЛЕКЦИЙ

**ПО МДК 04.02
«ОСНОВЫ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ)
ОТЧЕТНОСТИ»**

**ПМ.04 Составление и использование бухгалтерской (финансовой)
отчетности**

*для специальности
38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)*

Выполнила: преподаватель Трифонова Ольга Александровна

Методическая разработка рассмотрена и одобрена на заседании цикловой комиссии по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Протокол заседания цикловой комиссии № 4_ от « 07 » декабря 2021г.

Председатель ЦК _____ Косых Г.В.

2021/2022

№ п/п	СОДЕРЖАНИЕ	стр.
1	Пояснительная записка	4
2	Введение	6
3	Раздел 3 Контроль и анализ информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности.	
3.1	Тема 3.1. Основы анализа бухгалтерского баланса.	9
3.1.1	Понятие, цели и задачи финансового анализа.	9
3.1.2	Методы финансового анализа. Виды и приемы. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	10 14
3.1.3	Общая оценка структуры имущества и его источников по данным бухгалтерского баланса. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	15 21
3.1.4	Методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса.	22
3.1.5	Расчет и оценка коэффициентов платежеспособности. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	25 27
3.1.6	Определение характера финансовой устойчивости организации, расчет и оценка финансовых коэффициентов устойчивости. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	28 33
3.1.7	Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) организации. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	33 37
3.1.8	Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса.	38
3.2	Тема 3.2. Основы анализа отчета о финансовых результатах	42
	Анализ динамики показателей деловой активности и финансового цикла. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	42 47
3.2.1	Методика анализа уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности.	47
3.2.2	Анализ влияния факторов на прибыль. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	51 53
3.2.3	Система показателей рентабельности организации.	54
3.2.4	Оценка финансового рычага, его сущность. Расчет коэффициента финансового рычага. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	58 62
3.3	Тема 3.3. Основы анализа отчета об изменениях капитала	63
3.3.1	Оценка источников финансирования активов.	63
3.3.2	Оценка состава и движения собственного капитала. Расчет и оценка чистых активов. <i>Вопросы для самоконтроля.</i>	65 68
3.4	Тема 3.4. Основы анализа отчета о движении денежных средств.	68
3.4.1	Методика анализа движения денежных средств по данным	68

отчета о движении денежных средств организации.	
<i>Вопросы для самоконтроля.</i>	73
3.5 Тема 3.5. Анализ пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.	74
3.5.1 Методика анализа амортизируемого имущества.	74
3.5.2 Методика анализа дебиторской и кредиторской задолженности.	78
3.5.3 Методика анализа запасов.	80
3.5.4 Методика финансовых вложений.	82
<i>Вопросы для самоконтроля.</i>	87
3.6 Тема 3.6. Особенности анализа консолидированной отчетности.	89
<i>Вопросы для самоконтроля.</i>	94
Рекомендуемая литература.	95

Курс лекций по МДК 04.02 Основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности, ПМ 04 Составление и использование бухгалтерской (финансовой) отчетности является методическим пособием для студентов по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (в отрасли).

Данный курс лекций разработан в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта СПО третьего поколения.

В курсе лекций раскрыты основные темы дисциплины 04.02 «Основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности».

Целью данного курса лекций является представление изучаемого материала по темам в наиболее систематизированной, удобной для понимания и запоминания форме.

Задачами курса лекций являются:

- ознакомление с содержанием курса изучения дисциплины по разделам,
- акцентирование внимания студентов на наиболее важных аспектах изучаемого материала,
- обучение работе с текстовыми материалами,
- способствование наилучшему усвоению учебного материала.

Курс лекций ориентирован на формирование у студентов ключевых профессиональных и общих компетенций, связанных с проведением контроля и анализа информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности:

Код	Наименование результата обучения
ПК 4.4.	Проводить контроль и анализ информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности.
ОК 1.	Понимать сущность и социальную значимость своей будущей профессии, проявлять к ней устойчивый интерес.

ОК 2.	Организовывать собственную деятельность, выбирать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность и качество
ОК 3.	Принимать решения в стандартных и нестандартных ситуациях и нести за них ответственность
ОК 4.	Осуществлять поиск и использование информации, необходимой для эффективного выполнения профессиональных задач, профессионального и личностного развития
ОК 5.	Использовать информационно-коммуникационные технологии в профессиональной деятельности
ОК 6.	Работать в коллективе и команде, эффективно общаться с коллегами, руководством, потребителями
ОК 7.	Брать на себя ответственность за работу членов команды (подчиненных), за результат выполнения заданий.
ОК 8.	Самостоятельно определять задачи профессионального и личностного развития, заниматься самообразованием, осознанно планировать повышение квалификации
ОК 9.	Ориентироваться в условиях частой смены технологий в профессиональной деятельности.

Курс лекций предназначен студентам всех форм обучения по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям.)

Введение

Современные условия функционирования коммерческих организаций определяют необходимость систематического проведения финансового анализа как основы принятия обоснованных управленческих решений по укреплению положения организации на рынке, улучшению коммерческой деятельности, достижению финансовой устойчивости.

Финансовый анализ, в частности, позволяет определить направления финансовой стратегии и политики, обеспечивающие субъекту хозяйствования стабильное финансовое положение. Устойчивое финансовое состояние является основой эффективной коммерческо-производственной деятельности и экономического развития субъектов хозяйствования.

Анализ финансовой отчетности предприятия является основой для принятия решений на уровне субъектов хозяйствования, с помощью которого выявляются наиболее значимые характеристики и показатели деятельности предприятия и составляются прогнозы его дальнейшего развития.

Анализ финансового состояния, являясь важнейшим разделом финансового анализа, предполагает комплексное рассмотрение вопросов наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов. Его проведение обеспечивает информационную поддержку принятия управленческих решений по оптимизации структуры капитала и активов, улучшению их использования, повышению уровня платежеспособности. Данное обстоятельство определяет высокую актуальность проведения анализа финансового состояния в процессе управления любой коммерческой организацией.

Кроме того, в современных условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания достаточно обширного круга внешних пользователей информации, имеющих прямые и косвенные финансовые интересы в его деятельности. Выработка внешними пользователями обоснованных решений по реализации своих интересов

возможна только на базе оценки качества финансового состояния соответствующего хозяйствующего субъекта.

Курс лекций по дисциплине МДК 04.02 «Основы анализа бухгалтерской отчетности» состоит из шести тем.

В первой теме курса лекций раскрыты основы анализа бухгалтерского баланса организации. Рассматриваются вопросы методики проведения анализа ликвидности, платежеспособности, определения финансовой устойчивости, вероятности банкротства, оценка деловой активности организации.

Во второй теме представлены вопросы методики проведения анализа отчета о финансовых результатах. Это – анализ влияния факторов на прибыль, система показателей рентабельности, оценка воздействия финансового рычага.

В третьей теме рассмотрены основополагающие вопросы методики проведения анализа отчета об изменениях капитала.

Четвертая тема посвящена проведению анализа отчета о движении денежных средств.

В пятой теме курса изложены основные методики анализа пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

В шестой теме рассматриваются особенности анализа консолидированной отчетности.

В ходе освоения профессионального модуля, обучающийся должен:

Знать:

З 1 - методы финансового анализа;

З 2 - виды и приемы финансового анализа;

З 3 - процедуры анализа бухгалтерского баланса;

З 4 - порядок общей оценки структуры имущества организации и его источников по показателям баланса;

З 5 - порядок определения результатов общей оценки структуры активов и их источников по показателям баланса;

- 3 6 - процедуры анализа ликвидности бухгалтерского баланса;
- 3 7 - порядок расчета финансовых коэффициентов для оценки платежеспособности;
- 3 8 - состав критериев оценки несостоятельности (банкротства) организации;
- 3 9 - процедуры анализа показателей финансовой устойчивости;
- 3 10 - процедуры анализа отчета о финансовых результатах;
- 3 11 - принципы и методы общей оценки деловой активности организации;
- 3 12 - технологию расчета и анализа финансового цикла;
- 3 13 - процедуры анализа уровня и динамики финансовых результатов по показателям отчетности;
- 3 14 - процедуры анализа влияния факторов на прибыль.

Раздел 3 Контроль и анализ информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности.

Тема 3.1. Основы анализа бухгалтерского баланса

Понятие, цели и задачи финансового анализа.

Анализ финансовой отчетности традиционно ассоциируют с финансовым анализом, который получил свое развитие только в 80-е годы 20-го столетия.

Это было обусловлено двумя основными закономерностями общественного развития:

- практической потребностью в систематизации методов и методик анализа в условиях значительного усложнения хозяйственных связей, необходимостью перехода от эвристических и описательных методов познания к математическим и вероятностным;

- дифференциацией наук как объективной закономерностью развития научной деятельности.

Финансовый анализ предполагает обработку данных о деятельности организации, отраженных в финансовой отчетности.

Объектом анализа финансовой отчетности являются экономические результаты хозяйственной деятельности предприятия или отдельные стороны его финансово-хозяйственной деятельности.

На основе этих данных определяются финансовая устойчивость организации, ликвидность ее активов, рентабельность деятельности, эффективность управления организацией в целом. Финансовый анализ может проводиться как самой компанией, так и внешними пользователями информации (клиентами, конкурентами и т.д.), так как этот вид анализа основывается на данных публичной (открытой) отчетности.

Цель финансового анализа – оценка деятельности организации, ее финансового состояния, финансовых результатов деятельности и динамики их изменения.

Задачи ФА:

- анализ состава и структуры имущества организации и его источников;
- анализ платежеспособности и ликвидности организации;
- анализ финансовой устойчивости организации;
- анализ деловой активности организации;
- анализ финансовых результатов деятельности;
- расчет и оценка показателей рентабельности.

Результатом решения поставленных задач являются выводы о финансовом состоянии организации, которые представляют собой основу для разработки управленческих решений о привлечении и размещении средств.

Методы финансового анализа. Виды и приемы.

Метод - это способ познания, путь исследования. Применение обоснованного метода - необходимая предпосылка любого исследования.

Метод анализа - это способ системного комплексного изучения, измерения и обобщения влияния отдельных факторов на выполнение хозяйственных планов и на динамику хозяйственного развития, осуществляемых путем обработки специальными приемами показателей плана, учета, отчетности и других источников информации.

Особенность метода анализа – это системность и компетентность.

Анализируя финансовую отчетность, можно использовать различные методы и приемы:

- метод абсолютных, относительных и средних величин;
- метод сравнения;
- вертикальный анализ;
- горизонтальный анализ;

- трендовый анализ;
- факторный анализ;
- анализ с помощью финансовых коэффициентов;
- метод экспертных оценок.

Абсолютные показатели характеризуют численность, объем (размер) изучаемого процесса. Они всегда имеют какую-нибудь единицу измерения: натуральную, условно-натуральную, стоимостную (денежную).

Абсолютные показатели получают или непосредственным подсчетом собранных данных, или расчетным путем. Расчетным абсолютным показателем, например, является абсолютное отклонение. Это разница между двумя абсолютными одноименными показателями:

$$\pm \Delta \Pi = \Pi_1 - \Pi_0$$

где Π_1 – значение абсолютного показателя в отчетном периоде;

Π_0 – значение абсолютного показателя в базисном периоде;

$\Delta \Pi$ – абсолютное отклонение (изменение) показателя.

Относительные показатели представляют отношение абсолютных (или других относительных) показателей, то есть количество единиц одного показателя, приходящееся на одну единицу другого показателя. Относительными величинами являются не только соотношения разных показателей в один и тот же момент времени, но и одного и того же показателя в разные моменты (например, темп роста).

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \cdot 100\%$$

где Π_1 – значение абсолютного показателя в отчетном периоде;

Π_0 – значение абсолютного показателя в базисном периоде.

Ответ на вопрос: «На сколько процентов изменился показатель в отчетном периоде по сравнению с базисным?» можно получить, рассчитав

темп прироста (снижения). Эта относительная величина динамики исчисляется как разность между величиной темпа роста, выраженной в процентах и 100%.

Темп прироста (+), снижения (-) =

$$\text{Темп роста, \%} - 100\% = \left[\frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\% \right] - 100\%$$

Относительные величины структуры называют *удельным весом* или долей и исчисляют обычно в процентах ко всей совокупности либо в долях единицы.

$$\text{Удельный вес, \%} = \frac{\Pi_i}{\Pi_n} \times 100\%,$$

где Π_i – величина отдельной части совокупности;

Π_n – вся совокупность (целое).

Средняя величина является важным специальным статистическим показателем, используемым для обобщения данных. **Средняя величина** – это показатель «середины» или «центра» исследуемых данных.

Средняя арифметическая величина определяется как отношение суммы всех значений на их количество. Средняя величина обозначается либо буквой $Af(x)$ – это сокращение от *Average* (средняя).

$$Af(x) = \frac{f(x)}{x}$$

Но чаще всего средняя величина обозначается любой буквой, но обязательно с чертой наверху. Например $\bar{\Pi}$ или \bar{X} .

$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} = \frac{x_1 + x_2 + x_3 + \dots + x_n}{n}$$

где X_i – индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности;

n – число единиц совокупности.

Метод сравнения – самый древний, логический метод анализа. При сравнении пользуются разными приемами, например шкалами.

Вертикальный (структурный) анализ — выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100%.

Горизонтальный (временной) анализ — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.

Трендовый анализ — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ.

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.

Анализ финансовых коэффициентов – имеет своей сутью формирование на базе абсолютных показателей бухгалтерской отчетности относительных показателей, финансовых коэффициентов, и в анализе их способом сравнения.

Известны десятки финансовых коэффициентов, характеризующих разные стороны экономической деятельности предприятия. Для удобства пользования они могут быть объединены в пять групп:

1. Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия;
2. Финансовые коэффициенты платежеспособности;
3. Коэффициенты деловой активности предприятия;
4. Коэффициенты рентабельности;
5. Коэффициенты оценки рыночной активности предприятия.

Главное достоинство финансового анализа с помощью финансовых коэффициентов – его простота и наглядность.

Главный недостаток – возможная неточность выводов из-за статичности коэффициентов, так как они рассчитываются на основании данных бухгалтерской отчетности на определенную дату, т.е. одномоментны, а также из-за малой информативности для прогнозирования.

Экспертные методы основываются на интуиции, в них преобладают субъективные начала. Выделяют два уровня использования экспертных оценок: *качественный* и *количественный*.

Вопросы для самоконтроля.

1. Что является объектом анализа финансовой отчетности?
2. Какова цель финансового анализа?
3. Какие задачи решает анализ финансовой отчетности?
4. Что такое метод анализа?
5. Перечислите основные методы и приёмы финансового анализа.
6. Что характеризуют абсолютные показатели?
7. Что такое темп роста?
8. Как рассчитать темп прироста?
9. Каким образом проводится горизонтальный анализ?
10. Что такое вертикальный анализ?
11. В чем сущность трендового анализа финансовой отчетности?
12. Что такое факторный анализ?
13. Сущность финансового анализа с помощью финансовых коэффициентов. Достоинства и недостатки.

Общая оценка структуры имущества и его источников по данным бухгалтерского баланса.

Бухгалтерский баланс является главным источником информации об имущественном положении предприятия. Он характеризует в денежном измерении финансовое состояние предприятия на определенную дату.

Бухгалтерский баланс предприятия (форма №1) служит основным источником информации для анализа финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала предприятия в процессе кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени.

Общая оценка финансового состояния предприятия имеет целью изучение общей характеристики финансовых показателей предприятия, их динамики за анализируемый период.

Бухгалтерский баланс, как отчетная форма, - это характеристика хозяйственных средств предприятия по составу (актив = внеоборотные активы + оборотные активы) и источникам возникновения (пассив = собственные средства + долгосрочные и краткосрочные заемные средства).

Состав имущества организации, с учетом перегруппировки отдельных статей исходя из основного признака классификации активов (их ликвидности), представлен на рисунке 1.

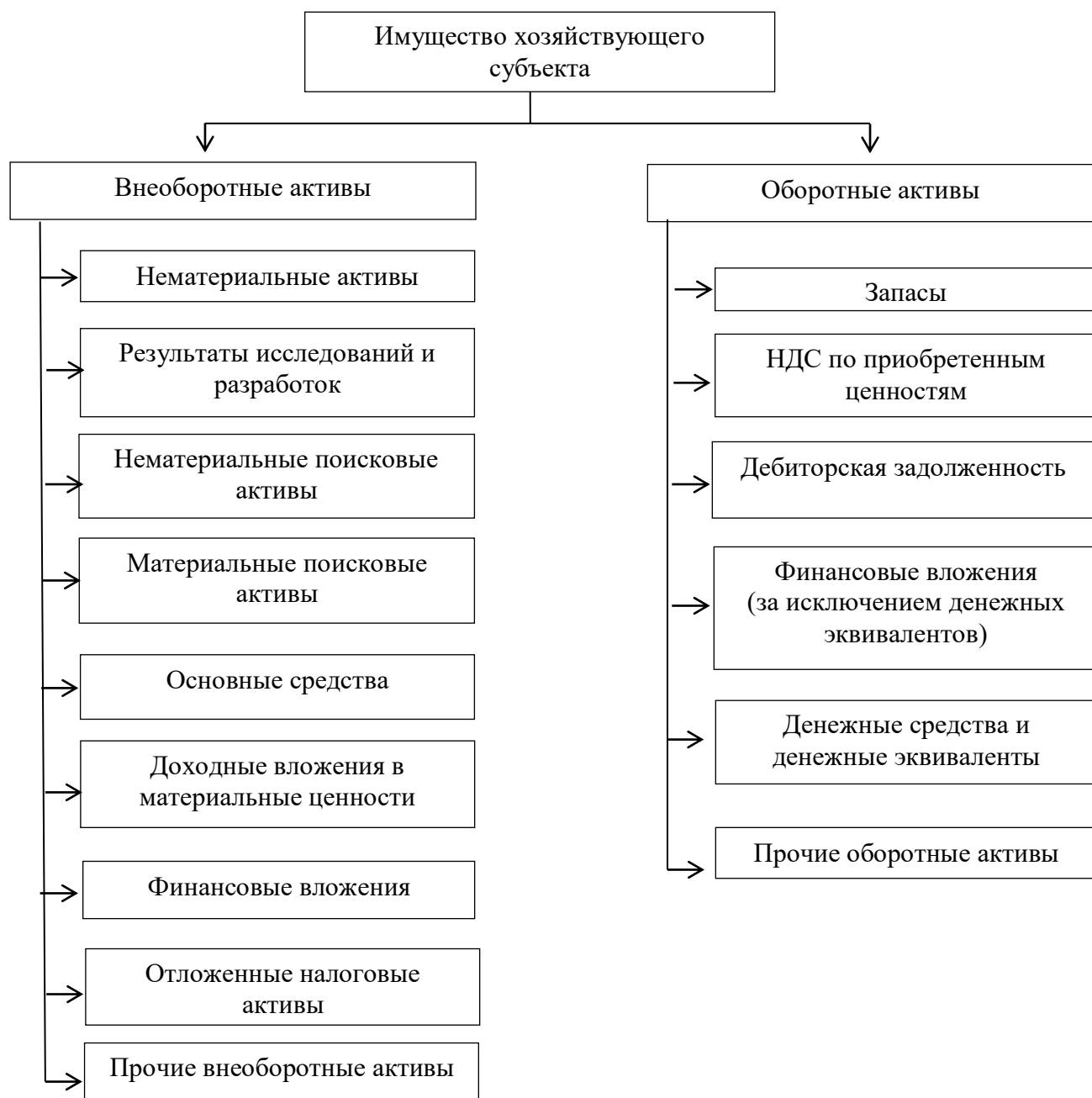


Рисунок 1 - Состав имущества хозяйствующего субъекта

Внеоборотные активы отражаются в 1 разделе бухгалтерского баланса, они включают средства со сроком обращения более года.

Оборотные средства – это часть капитала организации, вложенная в текущие активы. Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота. Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от роли основных средств:

оборотные средства, обеспечивая непрерывность процесса производства, потребляются в каждом производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму и целиком включаются в стоимость изготовленной продукции.

Анализ структуры оборотных активов осуществляется по данным раздела 2 бухгалтерского баланса по видам с использованием приема сравнения и относительных величин динамики и структуры

Значение анализа активов заключается в формировании обоснованной оценки динамики активов, их состава и структуры, степени риска вложений капитала в них, а также в выявлении резервов улучшения состояния активов.

Основными этапами анализа имущественного положения организации являются следующие:

- 1) изучение изменения общей балансовой стоимости активов;
- 2) изучение состава и структуры имущества в разрезе основных слагаемых (внеоборотных и оборотных активов) и их изменений;
- 3) изучение состава и структуры каждого из слагаемых имущества и их изменений в течение анализируемого периода.

Последовательное решение указанных задач позволяет сформировать экономически обоснованную оценку степени оптимальности структуры имущества, выявить направления использования финансовых ресурсов. В ходе решения описанных выше задач используются приемы горизонтального, вертикального и трендового анализа.

Финансовые ресурсы расположены в пассиве бухгалтерского баланса в соответствии с принципом увеличения степени изымаемости ресурсов: от менее к более изымаемым. Финансовые ресурсы, длительное время используемые в процессе формирования активов, образуют перманентный капитал. Укрупненный состав финансовых ресурсов, сгруппированных по юридической принадлежности и срокам погашения, представлен на Рисунке 2.

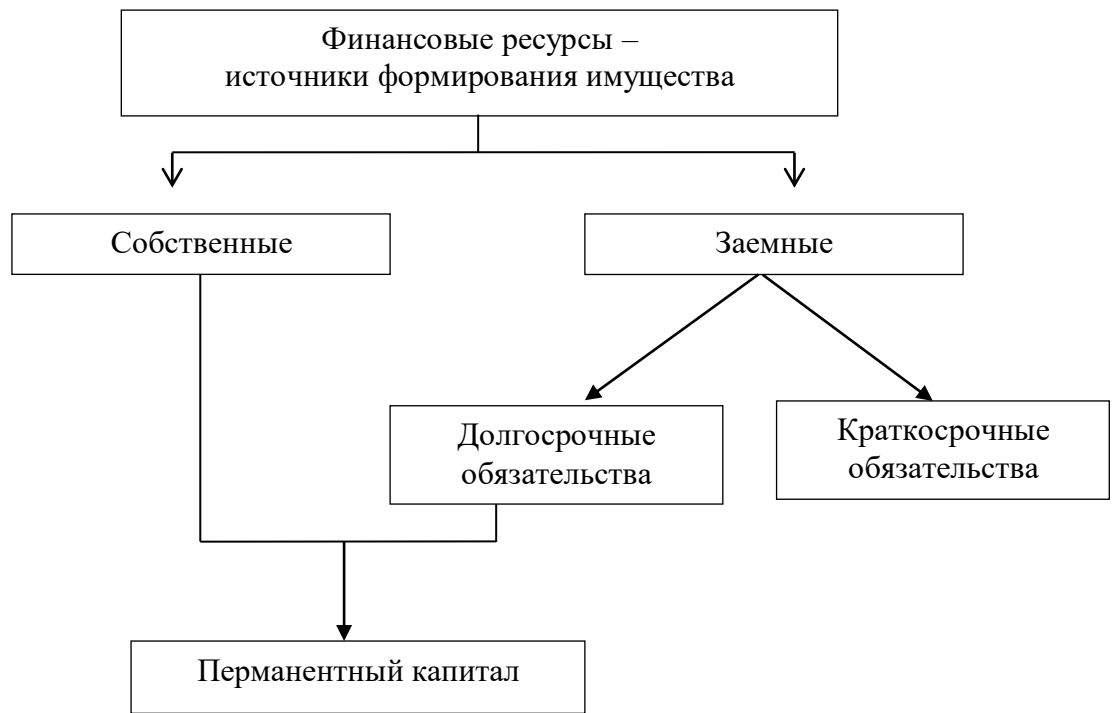


Рисунок 2 - Состав финансовых ресурсов по юридической принадлежности, срокам погашения и использования.

Значение анализа финансовых ресурсов заключается в формировании экономически обоснованной оценки динамики и структуры источников финансирования активов и выявлении возможностей их улучшения.

Анализ динамики и структуры финансовых ресурсов проводится в следующей последовательности:

- оценка динамики общей величины финансовых ресурсов;
- изучение динамики и структуры финансовых ресурсов в разрезе основных составляющих (собственные и заемные; перманентный капитал и краткосрочные обязательства);
- изучение динамики и структуры собственного капитала по источникам образования и направлениям использования;
- изучение динамики и структуры заемного капитала;
- изучение динамики и структуры кредиторской задолженности.

Чтение баланса основывается на знании и понимании:

- экономической природы каждой балансовой статьи;
- характера изменения той или иной статьи;
- значение этих изменений для экономики предприятия.

Способы общей оценки финансового состояния предприятия:

1. Анализ непосредственно по стандартному (исходному) бухгалтерскому балансу;
2. Анализ по уплотненному сравнительному бухгалтерскому балансу в агрегированном виде;
3. Анализ по балансу с произведенной в нем корректировкой на индекс инфляции и последующим агрегированием статей в необходимом аналитическом виде.

Анализ по стандартному бухгалтерскому балансу трудоемок и малоэффективен, так как слишком большое количество показателей затрудняет выявление главных тенденций в финансовом состоянии предприятия.

Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Аналитический баланс полезен тем, что сводит и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса (таблица 1.1.) охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

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=(6/2)x100	9
Актив								
А	A ₁	A ₂	$\frac{A_1}{B_1} \cdot 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} \cdot 100\%$	A ₂ - A ₁ =ΔA	$\pm\Delta = \left(\frac{A_i}{B_i} \cdot 100\right)\%$	$\frac{\pm\Delta A_i}{A_1} \cdot 100\%$	$\frac{\pm\Delta A_i}{\pm\Delta B} \cdot 100\%$
...								
A _i								
...								
A _n								
Баланс (Б)	B ₁	B ₂	100	100	ΔB=B ₂ - B ₁	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \cdot 100\%$	100
Пассив								
П	П ₁	П ₂	$\frac{П_1}{B_1} \cdot 100\%$	$\frac{П_2}{B_2} \cdot 100\%$	П ₂ - П ₁ =ΔП	$\pm\Delta = \left(\frac{П_j}{B_j} \cdot 100\right)\%$	$\frac{\pm\Delta П_j}{П_1} \cdot 100\%$	$\frac{\pm\Delta П_j}{\pm\Delta B} \cdot 100\%$
...								
П _j								
...								
П _m								
Баланс (Б)	B ₁	B ₂	100	100	ΔB=B ₂ - B ₁	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \cdot 100\%$	100

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. В число исследуемых показателей обязательно нужно включать следующие:

1. Общая стоимость активов организации, равная сумме первого и второго разделов баланса (строка 1100 + строка 1200).
2. Стоимость иммобилизованных т.е. внеоборотных средств (активов), равная итогу раздела I баланса (строка 1100).
3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела II баланса (строка 1200).
4. Стоимость материальных оборотных средств (строка 1210+1220).
5. Величина собственного капитала организации, равная итогу раздела III баланса (строка 1300).
6. Величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов IV и V баланса (строка 1400+ строка 1500).
7. Величина собственных средств в обороте, равная разнице итогов разделов III и I баланса (строка 1300 – строка 1100).

8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, строка 1200 минус итог раздела V строка 1500).
9. Устойчивые пассивы, равные сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств организации (итог раздела III + итог раздела IV).

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости активов, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Признаками «хорошего» баланса являются:

1. Валюта (итог) баланса в конце отчетного периода больше, чем в его начале;
2. Темпы прироста оборотных активов, выше темпов прироста внеоборотных активов;
3. Собственный капитал, превышает заемный и темпы его роста выше, чем темпы роста заемного капитала;
4. Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;
5. Доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;
6. В балансе отсутствует статья «Непокрытый убыток».

Вопросы для самоконтроля.

1. Назовите основной источник информации для анализа финансового состояния предприятия.
2. Финансовое состояние предприятия – это ...

3. Что входит в состав имущества хозяйствующего субъекта?
4. Что такое внеоборотные активы, в каком разделе бухгалтерского баланса они отражаются?
5. Что такое оборотные активы?
6. Назовите основные этапы анализа имущественного положения организации?
7. Что такое финансовые ресурсы?
8. В состав финансовых ресурсов входят ...
9. Какова последовательность анализа динамики и структуры финансовых ресурсов?
10. Чем сравнительный аналитический баланс отличается от отчетного баланса?
11. Перечислите показатели финансового состояния, которые можно получить из сравнительного аналитического баланса?
12. Назовите признаки «хорошего» баланса.

Методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса.

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

Ликвидность какого-либо актива – это его способность трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности актива определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного актива.

Ликвидность организации в целом определяется наличием у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения

краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков платежей, предусмотренных договорами. Качественно ликвидность характеризуется **ликвидностью баланса**, которая определяется как соответствие средств определенной степени ликвидности (готовности к платежу) обязательствам, срок погашения которых тождественен сроку превращения активов в денежную форму; количественно – специальными относительными показателями – коэффициентами ликвидности.

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

По степени ликвидности активы подразделяются на следующие группы:

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

A1 = Денежные средства + финансовые вложения

или стр. 1250 + 1240

A2 Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность,

A2 = дебиторская задолженность

или стр. 1230

A3 Медленно реализуемые активы – статьи раздела 2 актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы.

A3 = Запасы + НДС + Прочие оборотные активы.

или стр. 1210 + 1220 + 1260

A4 Трудно реализуемые активы – статьи раздела 1 актива баланса – внеоборотные активы.

A4 = Внеоборотные активы

или стр. 1100

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1 Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

П1 = Кредиторская задолженность

или стр. 1520

П2 Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заёмные обязательства и прочие обязательства.

П2 = Краткосрочные заёмные средства + Прочие краткосрочные обязательства

или стр. 1510 + стр. 1550

Сумма показателей группы П1 и П2 называется **«Текущие обязательства»**

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам 4 и 5, т.е. долгосрочные обязательства, а также доходы будущих периодов и краткосрочные оценочные обязательства.

П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Краткосрочные оценочные обязательства.

или стр. 1400 + 1530 + 1540

П4 Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи раздела 3 баланса «Капитал и резервы»

П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации)

или стр.1300

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица 1.2. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса по группам актива и пассива.

Таблица 1.2.

Схема анализа ликвидности баланса

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток	
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8=3-6
Наиболее ликвидные активы (А1)			Наиболее срочные обязательства (П1)				
Быстрореализуемые активы (А2)			Краткосрочные пассивы (П2)				
Медленно реализуемые активы (А3)			Долгосрочные пассивы (П3)				
Труднореализуемые активы (А4)			Постоянные пассивы (П4)				
БАЛАНС			БАЛАНС				

Сопоставляя итоги этих групп, определяются абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным.

Расчет и оценка коэффициентов платежеспособности.

Платежеспособность предприятия – это его способность своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства наличными денежными ресурсами перед поставщиками ресурсов, кредиторами, инвесторами, акционерами, государством и т.д.

Платежеспособность является внешним проявлением финансового состояния предприятия.

Уровень платежеспособности предприятия неразрывно связан с политикой управления оборотным капиталом, которая должна быть нацелена на минимизацию финансовых обязательств, их оптимизацию. Чтобы

предприятию быть платежеспособным не обязательно иметь много денежных средств, но они должны быть в нужном количестве, в нужном месте и в нужное время.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности (табл. 1.3). Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличению или снижению значения).

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, вычисляемой

$$\text{по формуле: } L_1 = \frac{\alpha_1 A_1 + \alpha_2 A_2 + \alpha_3 A_3}{\alpha_1 П_1 + \alpha_2 П_2 + \alpha_3 П_3}$$

где A_i , $П_i$ – итоги соответствующих групп по активу и пассиву;

α_i – весовые коэффициенты, устанавливаемые экспертом, учитывающие значимость групп ликвидных средств и пассивов с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств, имеющие усредненное значение соответственно 1,0; 0,5; 0,3.

Таблица 1.3

Финансовые коэффициенты платежеспособности.

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение*	Пояснения
1.Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3}$		$L_1 \geq 1$	-
2.Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 = \frac{с.1250 + с.1240}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$	$L_2 \geq 0,2 \div 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организации может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений
3.Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Дебиторская} \\ \text{задолженность} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_3 = \frac{с.1250 + с.1240 + с.1230}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$	Допустимое 0,7 ÷ 1,2; желательно $L_3 \approx 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в

				краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами.
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_4 = \frac{с. 1200}{с. 1510 + с. 1520 + с. 1550}$	Допустимое значение 1,2÷1,7; Высокое значение $L_4=2,0÷3,5$	Показывает, какую часть текущих обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{(\text{Оборотные активы}) - (\text{Текущие обязательства})}$	$L_5 = \frac{с. 1210 + с. 1220 + 1260}{с. 1200 - (с. 1510 + с. 1520 + с. 1550)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть рабочего капитала обездвижена в материальных оборотных активах (запасах)
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 = \frac{с. 1200}{с. 1600}$	Желательно $L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 = \frac{с. 1300 - с. 1100}{с. 1200}$	$L_7 \geq 0,05 \div 0,5$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности

* Интервал норматива соответствует среднему значению коэффициента, рассчитанного по данным Росстата (за 2009 – 2012 гг. по различным видам экономической деятельности).

Вопросы для самоконтроля.

1. Что понимается под ликвидностью баланса и ликвидностью активов?
2. В чем заключается анализ ликвидности баланса?
3. Перечислите наиболее ликвидные активы.
4. К каким активам по степени ликвидности относится дебиторская задолженность?
5. Назовите медленно реализуемые активы.
6. Что относится к трудно реализуемым активам?
7. Каким образом группируются пассивы баланса?
8. Что такое текущие обязательства?
9. Какой баланс считается абсолютно ликвидным?
10. Платежеспособность предприятия – это ...
11. Что характеризует и как рассчитывается общий показатель платежеспособности?
12. Как рассчитывается коэффициент текущей ликвидности?
13. Как рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности?

14. От чего зависит доля оборотных средств в активах?
15. Что характеризует коэффициент обеспеченности собственными средствами?

Определение характера финансовой устойчивости организации, расчет и оценка финансовых коэффициентов устойчивости.

Одной из характеристик стабильного положения организации служит ее финансовая устойчивость. Она обусловлена стабильностью экономической среды, в которой осуществляется деятельность предприятия, и результатами его функционирования.

Финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.

Финансовая устойчивость означает:

- стабильное превышение доходов над расходами;
- свободное маневрирование денежными средствами и эффективное их использование;
- бесперебойный процесс производства и продаж товаров, работ, услуг.

На финансовую устойчивость оказывает влияние множество факторов, которые можно разделить на внешние и внутренние.

К внешним факторам финансовой устойчивости относятся:

- экономические условия хозяйствования;
- господствующая в обществе техника и технология;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- налоговая и кредитная политика государства;
- уровень развития внешнеэкономических связей;
- отраслевая принадлежность организации и др.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость организации, являются:

- структура выпускаемой продукции, ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер и структура расходов, их соотношение с денежными доходами;
- состояние и структура имущества;
- структура и эффективность использования капитала (собственного и заемного);
- компетентность и профессионализм менеджеров организации, гибкость проводимой ими экономической и финансовой политики (умение реагировать на изменение внутренней и внешней среды) и др.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:

Оборотные активы < Собственный капитал · 2 – Внеоборотные активы.

При соблюдении этого неравенства предприятие считается финансово-устойчивым.

Наиболее точным и часто применяемым способом оценки финансовой устойчивости организации является исследование соответствующей системы абсолютных и относительных показателей.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости – это показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования. Общая величина запасов (строка 1210 актива баланса) = **Зп**.

Для характеристики источников формирования запасов используются показатели, отражающие степень охвата разных видов источников:

1) наличие собственных оборотных средств:

СОС = Раздел III – Раздел I = Капитал и резервы – Внеоборотные активы

или **СОС = с. 1300 – с. 1100;**

2) наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, или функционирующий капитал (КФ):

КФ = Капитал и резервы + Долгосрочные заемные средства – Внеоборотные активы

$$\text{или } \mathbf{КФ = с. 1300 + с.1410 – с.1100;}$$

3) общая величина основных источников формирования запасов (ВИ):

ВИ = Капитал и резервы + Долгосрочные заемные средства + Краткосрочные заемные средства – Внеоборотные активы

$$\text{или } \mathbf{ВИ = с. 1300 + с.1410 + с.1510 – с.1100.}$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов этими источниками:

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Phi^C = \text{СОС} - 3\text{п} \text{ или } \pm \Phi^C = \mathbf{с. 1300 - с.1100 - с. 1210;}$$

2) излишек (+) или недостаток (-) функционирующего капитала:

$$\pm \Phi^T = \text{ФК} - 3\text{п} \text{ или } \pm \Phi^T = \mathbf{с. 1300 + с.1410 - с.1100 - с. 1210;}$$

3) излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - 3\text{п} \text{ или } \pm \Phi^O = \mathbf{с. 1300 + с.1410 + с.1510 - с.1100 - с. 1210.}$$

Выявление этих трех показателей позволяет определить тип финансовой устойчивости организации. Выделяют четыре типа финансовой устойчивости: абсолютная, нормальная, неустойчивое состояние, кризис.

Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$$

Таблица 1.4.

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций.

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^C = \text{СОС} - 3\text{п}$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = \text{ФК} - 3\text{п}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - 3\text{п}$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$
	(1; 1; 1)	(0; 1; 1)	(0; 0; 1)	(0; 0; 0)

Абсолютная устойчивость финансового состояния – встречается крайне редко;

- нормальная устойчивость финансового состояния – гарантирует платежеспособность;
- неустойчивое финансовое состояние – сопряжено с нарушением платежеспособности, однако сохраняется возможность восстановить равновесие за счет пополнения собственного капитала и дополнительного привлечения кредитов и займов;
- кризисное финансовое состояние означает, что организация находится на грани банкротства, так как в этой ситуации денежные средства, финансовые вложения, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы не покрывают даже кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

Финансовая устойчивость может быть оценена с помощью относительных показателей – коэффициентов, характеризующих степень независимости организации от внешних источников финансирования. Наиболее распространенные коэффициенты финансовой устойчивости представлены в табл. 1.5.

Таблица 1.5

Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{с.1400 + с.1500}{с.1300}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{с.1300 - с.1100}{с.1200}$	Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников

3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{\text{с. 1300}}{\text{с. 1700}}$	$U_3 \geq 0,4 \div 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4. Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 = \frac{\text{с. 1300}}{\text{с. 1400} + \text{с. 1500}}$	$U_4 \geq 0,7$; opt. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств
5. Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{(\text{Собственный капитал}) + (\text{Долгосрочные обязательства})}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 = \frac{\text{с. 1300} + \text{с. 1400}}{\text{с. 1700}}$	$U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Основными направлениями разработки мероприятий по укреплению финансового положения являются следующие:

1. Увеличение собственных источников за счет нераспределенной прибыли, для чего необходимы выявление и мобилизация резервов, как на этапе формирования прибыли, так и этапе использования.
2. Оптимизация величины внеоборотных и оборотных активов с целью повышения степени рациональности размещения финансовых ресурсов в активах. Для этого необходимо изучение внутривидового состава внеоборотных активов с целью определения их технического состояния и необходимости использования в коммерческо-производственной деятельности, разработка нормативов отдельных видов запасов, ограничение роста дебиторской задолженности, поддержание оптимального уровня остатка денежных средств.
3. Сокращение сроков погашения дебиторской задолженности с целью иммобилизации финансовых ресурсов, в частности путем использования современных форм управления дебиторской задолженностью (факторинга, оформления задолженности векселями и досрочного учета векселей банками либо перепродажа их другим организациям).

Вопросы для самоконтроля.

1. Дайте определение финансовой устойчивости.
2. Что относится к внешним факторам финансовой устойчивости?
3. Что относится к внутренним факторам финансовой устойчивости?
4. Что является задачей анализа финансовой устойчивости?
5. Какое неравенство необходимо соблюдать на практике?
6. Какие показатели относятся к абсолютным показателям финансовой устойчивости?
7. Какие типы финансовой устойчивости организации выделяют?
8. Что означает трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости?
9. Перечислите относительные показатели финансовой устойчивости.
10. О чем свидетельствует коэффициент финансовой независимости?
11. Как рассчитать плечо финансового рычага?
12. Назовите основные направления разработки мероприятий по укреплению финансового положения организации.

Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) организации.

Неплатежеспособность, финансовая неустойчивость организации может завершиться состоянием банкротства.

Банкротство (финансовый крах, разорение) – это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую деятельность из-за отсутствия средств.

В России действует Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» (ФЗ РФ от 26.10.2002 г. № 127 – ФЗ с изменениями и дополнениями, последние от 13.07.2015г.).

Несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;

ДОЛЖНИК - гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Процедура банкротства преследует две главные цели:

- > погашение всех видов задолженностей организации;
- > сохранение предпринимательской деятельности.

Процедура банкротства предусматривает следующий порядок:

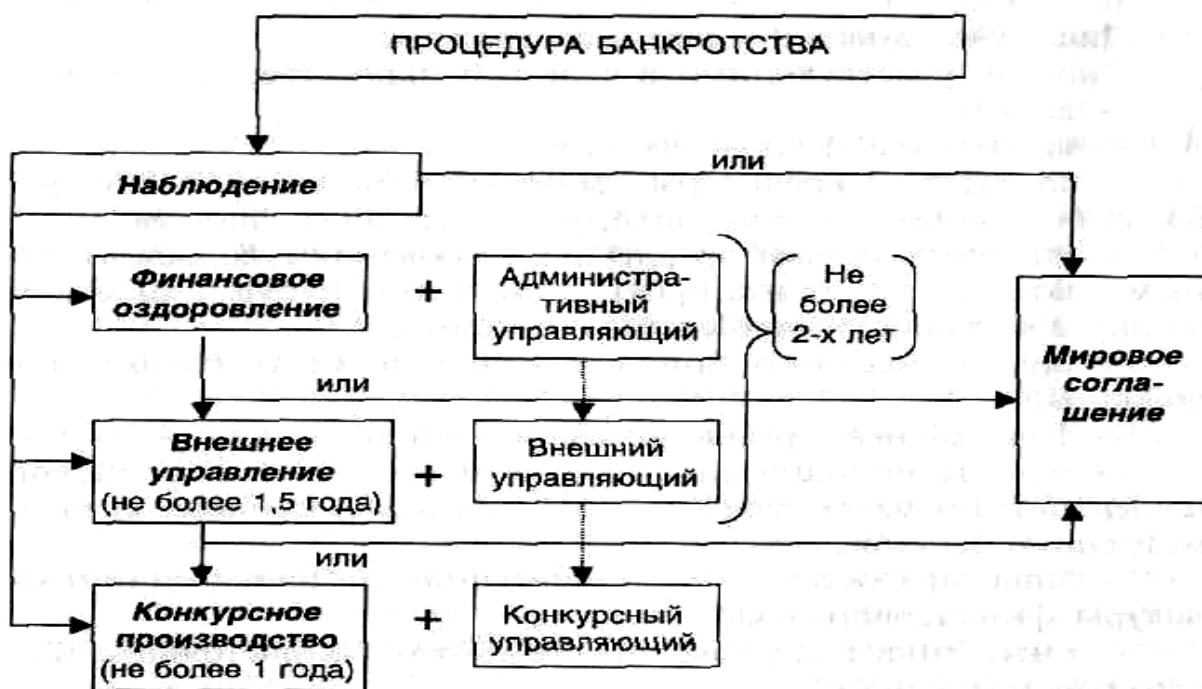


Рис. 1.1 Этапы процедуры банкротства

Различают следующие виды банкротства: действительное (реальное), техническое (временное), умышленное, фиктивное.

Согласно Методическому положению (№ 31-р от 12.08.2004г) по оценки финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса вывод о несостоятельности (банкротстве) предприятия может быть сделан и на основе анализа следующих коэффициентов:

- коэффициент текущей ликвидности

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}, \text{ нормативное значение } \geq 2;$$

- коэффициент обеспеченности собственными средствами

$$K_{\text{осс}} = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}, \text{ нормативное значение } \geq 0,1.$$

Если хотя бы один из указанных коэффициентов имеет значение меньше нормативного, то рекомендуется определить коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{\text{восс}}$) за период, равный 6 месяцам:

$$K_{\text{восс.}} = \left[K_{\text{тл}}^2 + 6/T \times (K_{\text{тл}}^2 - K_{\text{тл}}^1) \right] / 2$$

где $K_{\text{тл}}^1$, $K_{\text{тл}}^2$ - коэффициенты текущей ликвидности на начало и конец периода соответственно. T – число месяцев отчетного периода.

Если рассчитанное значение $K_{\text{восс}} > 1$, то считается, что у организации имеется реальная возможность восстановить свою платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев; если его значение < 1 , то признается, что у организации в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

При удовлетворительной структуре баланса для проверки устойчивости финансового положения рассчитывается коэффициент реальной возможности утраты платежеспособности (K_y) в течение последующих трех месяцев:

$$K_y = \left[K_{\text{тл}}^2 + 3/T \times (K_{\text{тл}}^2 - K_{\text{тл}}^1) \right] / 2$$

Если значение $K_y > 1$, то считается, что у организации имеется реальная возможность не утратить платежеспособность в течение ближайших трех

месяцев; если его значение < 1 , то предполагается, что организация в ближайшее время может утратить свою платежеспособность и стать банкротом.

Эта методика вероятности банкротства предприятия несовершенна, т.к. позволяет оценить ближайшие перспективы платежеспособности. Прогноз же на 2-5 лет может быть получен при помощи анализа бухгалтерской отчетности с использованием модели Альтмана.

Модель Альтмана – определяют интегральный показатель угрозы банкротства. В основе расчета лежит двух-, четырех-, пяти-, семифакторная модель, представляющая комплексный коэффициентный анализ. Профессор Нью-Йорского университета Эдвард Альтман в 1968 году исследовал 22 финансовых коэффициента нескольких десятков предприятий-банкротов и выбрал из них 5 для включения в окончательную модель определения кредитоспособности субъектов хозяйствования.

Классическая пятифакторная модель Э. Альтмана имеет вид:

$$Z_5 = 0,012X_1 + 0,014X_2 + 0,033X_3 + 0,006X_4 + 0,999X_5.$$

Дополнительные коэффициенты X_1 , X_2 , X_3 , X_4 и X_5 рассчитаем по формулам:

$$X_1 = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{Текущие обязательства}}{\text{Все активы}} ;$$

$$X_2 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} ;$$

$$X_3 = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Все активы}} ;$$

$$X_4 = \frac{\text{Рыночная стоимость акций}}{\text{Все обязательства}} ;$$

$$X_5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Все активы}} .$$

Согласно модели Альтмана определяется вероятность наступления банкротства, при этом если:

$Z < 1,8$ – вероятность банкротства очень велика;

$1,81 < Z < 2,67$ – вероятность банкротства средняя;

$2,67 < Z < 2,68$ – банкротство возможно, но при определенных обстоятельствах, (пограничное состояние);

$2,68 < Z < 2,99$ – низкая вероятность банкротства.

Эта модель применима только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость. Другие модели Альтмана с другими константами можно использовать для «частных компаний», для промышленных и непромышленных предприятий.

Российские экономисты сделали попытку приспособить модель Альтмана к нашим условиям. Различают:

1. Четырехфакторную модель Иркутской ГЭА;
2. Пятифакторную модель Сайфуллина и Кадыкова;
3. Пятифакторную модель Маркарьяна;
4. Шестифакторную модель Зайцева и др.

Вопросы для самоконтроля.

1. Что означает несостоятельность (банкротство) организации?
2. Какой закон регламентирует понятие несостоятельности?
3. Кто такой должник?
4. Какие цели преследует процедура банкротства?
5. Назовите этапы процедуры банкротства.
6. Какие виды банкротства различают?
7. Какие коэффициенты рассчитывают согласно Методическому положению № 31-р от 12.08.2004г?
8. Что означает коэффициент восстановления и как его рассчитать?
9. Для него необходим коэффициент реальной возможности утраты платежеспособности?
10. Какие показатели применяются во внимание при диагностике банкротства по методике Э. Альтмана?

Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса.

В «Методических рекомендациях по разработке финансовой политики организации», утвержденных Министерством экономики РФ (приказ № 118 от 1.10.97), предлагается все показатели финансово-экономического состояния организации разделить на 2 уровня: первый и второй. Эти категории имеют между собой существенные качественные различия.

В первый уровень входят показатели, для которых определены нормативные значения. К их числу относятся показатели платежеспособности и финансовой устойчивости.

Анализируя динамику этих показателей, следует обратить внимание на тенденцию изменения этих показателей. Если их значения ниже или выше, то это следует рассматривать как ухудшение характеристик анализируемой организации. Выделяют несколько состояний показателей первого уровня (табл. 1.6):

Таблица 1.6

Состояние показателей первого уровня

Тенденции	Улучшение значений	Значения устойчивости	Ухудшение показателей
Соответствие нормативам	1	2	3
Нормативные значения I	I.1	I.2	I.3
Значения не соответствуют нормативным II	II.1	II.2	II.3

Состояние I.1 — значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений («коридора»), но у его границ. Анализ динамики показателей свидетельствует, что движение происходит в сторону наиболее приемлемых значений (движение от границ к центру «коридора»). Если группа показателей данного уровня находится в состоянии I.1, то данному аспекту финансового состояния организации можно дать оценку «отлично».

Состояние I.2 — значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. В таком случае по данной группе показателей финансовое состояние организации можно определить как «отличное» (значения показателя находятся в середине «коридора») или «хорошее» (значение у одной из границ «коридора»).

Состояние I.3 — значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение (движение от середины «коридора» к его границам). Оценка финансового состояния в этом случае — «хорошо».

Состояние II.1 — значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае, в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней, финансовое состояние организации может быть охарактеризовано как «хорошее» или «удовлетворительное».

Состояние II.2 — значения показателей устойчиво находятся вне рекомендуемого «коридора». Оценка — «удовлетворительно» или «неудовлетворительно». Выбор оценки определяется величиной отклонения от нормы и оценками других аспектов финансово-хозяйственного состояния организации.

Состояние II.3 — значения показателей находятся за пределами нормы и все время ухудшаются. Оценка — «неудовлетворительно».

Хороший результат дает использование интегральной оценки финансового состояния организации на основе скорингового анализа. Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов.

**Границы классов организаций согласно критериям оценки
финансового состояния**

№	Показатели финансового состояния	Условия Снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1 -й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69÷0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49÷0,30 присваиваем от 9,8 до 6 баллов	0,29÷0,10 присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Коэффициент критической оценки	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более →11 баллов	0,99÷0,80 →10,8÷7 баллов	0,79÷0,70 →6,8÷5 баллов	0,69÷0,60 →4,8÷3 баллов	0,59 и менее → от 2,8 до 0 баллов
3	Коэффициент текущей ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 балла	2 и более →20 баллов, 1,70÷2,0 →19 баллов	1,69÷1,50 →от 18,7 до 13 баллов	1,49÷1,30 →от 12,7 до 7 баллов	1,29÷1,00 →от 6,7 до 1 балла	0,99 и менее → от 0,7 до 0 баллов
4	Доля оборотных средств в активах	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,5 и более → 10 баллов	0,49÷0,40 → от 9,8 до 8 баллов	0,39÷0,30 → от 7,8 до 6 баллов	0,29÷0,20 → от 5,8 до 4 баллов	Менее 0,20 → от 3,8 до 0 баллов
5	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более → 12,5 балла	0,49÷0,40 → от 12,2 до 9,5 балла	0,39÷0,20 →от 9,2 до 3,5 балла	0,19÷0,10 → от 3,2 до 0,5 балла	Менее 0,10 → 0,2 балла

6	Коэффициент капитализации	За каждые 0,01 пункта повышения снимается по 0,3 балла	Менее 0,70 до 1,0 → от 17,5÷17,1 балла	1,01÷1,22 →от 17,0 до 10,7 балла	1,23÷1,44 →от 10,4 до 4,1 балла	1,45÷1,56 →от 3,8 до 0,5 балла	1,57 и более → от 0,2 до 0 баллов
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50÷0,60 и более →9÷10 баллов	0,49÷0,45 →от 8 до 6,4 балла	0,44÷0,40 →от 6 до 4,4 балла	0,39÷0,31 →от 4 до 0,8 балла	0,30 и менее → от 0,4 до 0 баллов
8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую десятую (0,1) пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более →5 баллов	0,79÷0,70 →4 балла	0,69÷0,60 →3 балла	0,59÷0,50 →2 балла	0,49 и менее → от 1 до 0 баллов
9	Границы классов	...	100÷97,6 балла	94,3÷68,6 балла	65,7÷39 баллов	36,1÷13,8 балла	10,9÷0 баллов

1-й класс — это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.

2-й класс — это организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. Обычно это рентабельные организации.

3-й класс — это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

4-й класс — это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует

вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

5-й класс — это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособные и абсолютно неустойчивые с финансовой точки зрения. Эти организации убыточные.

Тема 3.2. Основы анализа отчета о финансовых результатах.

Анализ динамики показателей деловой активности и финансового цикла.

Отчет о финансовых результатах - это документ, отражающий финансовую деятельность компании. Специальная форма данного отчета утверждена МФ России (форма 2 по ОКУД 0710002) и применяется с 2015 года. Данные отчета показывают причины, по которым компания понесла убытки или получила прибыль в определенном отчетном периоде.

В общих чертах последовательность анализа Отчета о финансовых результатах можно представить следующим образом.

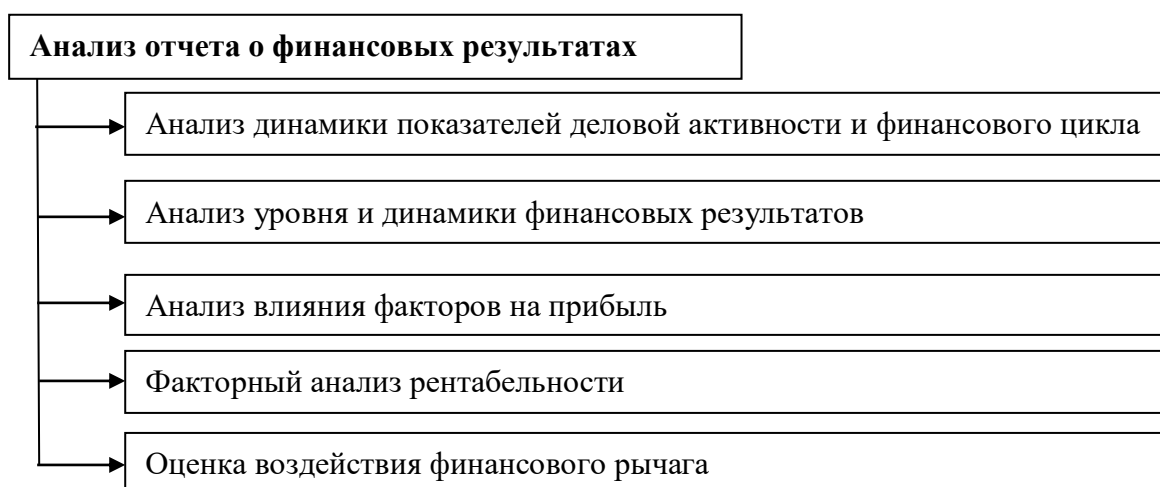


Рис. 2.1 Этапы анализа Отчета о финансовых результатах.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов — показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации.

Таким образом, для анализа деловой активности организации используют две группы показателей:

А. Общие показатели оборачиваемости.

Б. Показатели управления активами.

Как показывают данные таблицы 2.1, оборачиваемость можно исчислить как по всем оборотным средствам (коэффициент ресурсоотдачи d_1), так и по отдельным их видам.

Таблица 2.1.

№ п/п	Наименование коэффициента	Способ расчета		Пояснения
А. Общие показатели оборачиваемости				
1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$d_1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} \text{ (об)}$	$d_1 = \frac{с. 2110 \text{ (ф. №2)}}{с. 1100 + с. 1200 \text{ (ф. №1)}} \text{ (об)}$	Показывает эффективность использования активов или капитала. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	$d_2 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} \text{ (об)}$	$d_2 = \frac{с. 2110 \text{ (ф. №2)}}{с. 1200 \text{ (ф. №1)}} \text{ (об)}$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
3	Коэффициент отдачи нематериальных активов	$d_3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость нематериальных активов}} \text{ (об)}$	$d_3 = \frac{с. 2110 \text{ (ф. №2)}}{с. 1100 + с. 1130 \text{ (ф. №1)}} \text{ (об)}$	Показывает эффективность использования нематериальных активов
4	Фондоотдача	$d_4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость основных средств}} \text{ (об)}$	$d_4 = \frac{с. 2110 \text{ (ф. №2)}}{с. 1150 \text{ (ф. №1)}} \text{ (об)}$	Показывает эффективность использования только основных средств
5	Коэффициент отдачи собственного капитала	$d_5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \text{ (об)}$	$d_5 = \frac{с. 2110 \text{ (ф. №2)}}{с. 1300 \text{ (ф. №1)}} \text{ (об)}$	Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько

				тыс. руб. выручки приходится на 1 тыс. руб. вложенного собственного капитала
Б. Показатели управления активами				
6	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$d_6 = \frac{\text{Средняя стоимость запасов} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (в днях)}$	$d_6 = \frac{с. 1210 (\text{ф. №1}) \cdot t}{с. 2110 (\text{ф. №2})} \text{ (в днях)}$	Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде
7	Оборачиваемость денежных средств	$d_7 = \frac{\text{Средняя стоимость денежных средств} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (в днях)}$	$d_7 = \frac{с. 1250 (\text{ф. №1}) \cdot t}{с. 2110 (\text{ф. №2})} \text{ (в днях)}$	Показывает срок оборота денежных средств
8	Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	$d_8 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности}} \text{ (об)}$	$d_8 = \frac{с. 2110 (\text{ф. №2})}{с. 1230 (\text{ф. №1})} \text{ (об)}$	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период
9	Срок погашения дебиторской задолженности	$d_9 = \frac{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (в днях)}$	$d_9 = \frac{с. 1230 (\text{ф. №1}) \cdot t}{с. 2110 (\text{ф. №2})} \text{ (в днях)}$	Показывает, за сколько, в среднем, дней погашается дебиторская задолженность организации
10	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$d_{10} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности}} \text{ (об)}$	$d_{10} = \frac{с. 2110 (\text{ф. №2})}{с. 1520 (\text{ф. №1})} \text{ (об)}$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией
11	Срок погашения кредиторской задолженности	$d_{11} = \frac{\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (в днях)}$	$d_{11} = \frac{с. 1520 (\text{ф. №1}) \cdot t}{с. 2110 (\text{ф. №2})} \text{ (в днях)}$	Показывает средний срок возврата долгов организации по наиболее срочным обязательствам

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

а) **скоростью оборота** — количеством оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие;

б) **периодом оборота** — средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

Информация о величине выручки от продажи содержится в форме № 2 «Отчет о финансовых результатах» (с. 2110). Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по балансу по формуле средней арифметической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{\text{ОК}_{x-1} + \text{ОК}_x}{2}$$

где ОК_{x-1} , ОК_x — соответственно величина активов на конец предыдущего (x-1) и конец анализируемого (x) периода.

Коэффициент оборачиваемости в оборотах:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка от продажи (с.2110 ф.№2)}}{\text{Средняя величина актива или пассива (с.1600 или с.1700 ф.№1)}}$$

Если $\Delta K_{об}$ в оборотах = +, то ускорение оборачиваемости;

если $\Delta K_{об}$ в оборотах = -, то замедление оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости в днях:

$$K_{об} = \frac{\text{Средняя величина актива или пассива (с.1600 или с.1700 ф.№1) } \times t}{\text{Выручка (с.2110 ф.№2)}}$$

Если $\Delta K_{об}$ в днях = +, то замедление оборачиваемости;

если $\Delta K_{об}$ в оборотах = -, то ускорение оборачиваемости.

Продолжительность одного оборота в днях можно рассчитать следующим образом:

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

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

1) длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие;

2) основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.

Прежде чем приступить к анализу показателей управления активами, необходимо представить себе этапы обращения денежных средств организации.

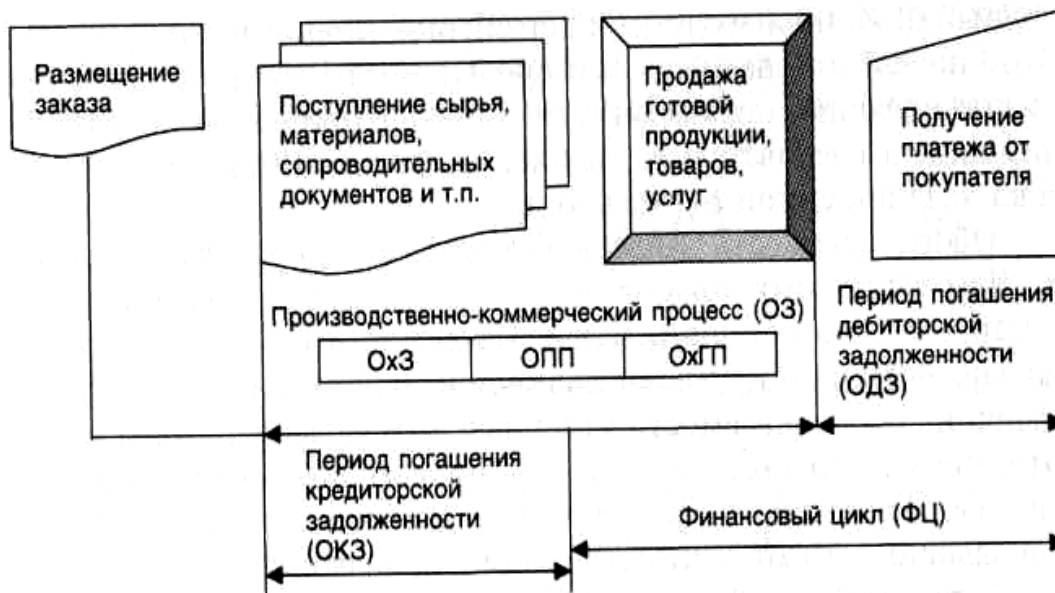


Рис. 2.2. Этапы обращения денежных средств

Это примерная схема движения средств в рамках одного производственно-коммерческого цикла.

Производственный процесс (ОЗ) состоит из нескольких этапов:

- 1) отрезка времени характеризующего время хранения производственных запасов с момента их поступления до момента отпуска в производство (ОхЗ);
- 2) отрезка времени, характеризующего длительность процесса производства (ОПП);
- 3) периода хранения готовой продукции на складе (ОхГП);

Разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей является финансовым циклом, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота (ФЦ):

ФЦ = 03+ ОДЗ - ОКЗ, (в днях)

где 03 — производственно-коммерческий процесс (оборачиваемость запасов);

ОДЗ — оборачиваемость дебиторской задолженности;

ОКЗ — оборачиваемость кредиторской задолженности.

Как видно из формулы, сокращение ФЦ в динамике — положительная тенденция. Это сокращение может быть:

во-первых, за счет ускорения производственного процесса;

во-вторых, за счет ускорения оборачиваемости ДЗ;

в-третьих, за счет замедления оборачиваемости КЗ.

Вопросы для самоконтроля.

1. Назовите этапы анализа Отчета о финансовых результатах.
2. В чем заключается анализ деловой активности?
3. Назовите общие показатели оборачиваемости.
4. Что показывает фондоотдача?
5. Что такое скорость оборота?
6. Почему важно ускорять скорость оборота активов?
7. Что такое период оборота?
8. Как рассчитать коэффициент оборачиваемости в обороте?
9. Как рассчитать коэффициент оборачиваемости в днях?
10. Каково значение и последовательность расчета финансового цикла?

Методика анализа уровня динамики финансовых результатов по данным отчетности.

Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала за отчетный период. Способность предприятия обеспечить неуклонный рост собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых

результатов. Обобщенно наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия представлены в форме № 2 годовой и квартальной бухгалтерской отчетности.

Прибыль — это положительный финансовый результат деятельности организации. Отрицательный результат называется убыток.

Прибыль (убыток) — это разница между всеми доходами организации и всеми ее расходами.

Анализ каждого слагаемого прибыли предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, потому, что позволяет учредителям и акционерам, администрации выбрать наиболее важные направления активизации деятельности организации.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ);
2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ);
3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ);
4. Исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

1. Абсолютное отклонение:

$$\pm \Delta \Pi = \Pi_1 - \Pi_0$$

где Π_1 — значение абсолютного показателя в отчетном периоде;

Π_0 — значение абсолютного показателя в базисном периоде;

$\Delta \Pi$ — абсолютное отклонение (изменение) показателя.

2. Темп роста

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \cdot 100\%$$

где Π_1 — значение абсолютного показателя в отчетном периоде;

Π_0 — значение абсолютного показателя в базисном периоде.

3. Уровень каждого показателя относительно выручки от продажи (в %)

$$\text{Уровень каждого показателя к выручке от продажи} = \frac{\Pi_i}{B} \cdot 100\%$$

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. Изменение структуры:

$$\pm \Delta Y = Y_{\Pi_1} - Y_{\Pi_0}$$

(уровень отчетного периода — уровень базисного периода).

5. Факторный анализ

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы. По существу, это все факторы финансово-хозяйственной деятельности организации. Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с помощью методов факторного анализа. А другие оказывают косвенное влияние, через какие-либо показатели (рис. 2.3).

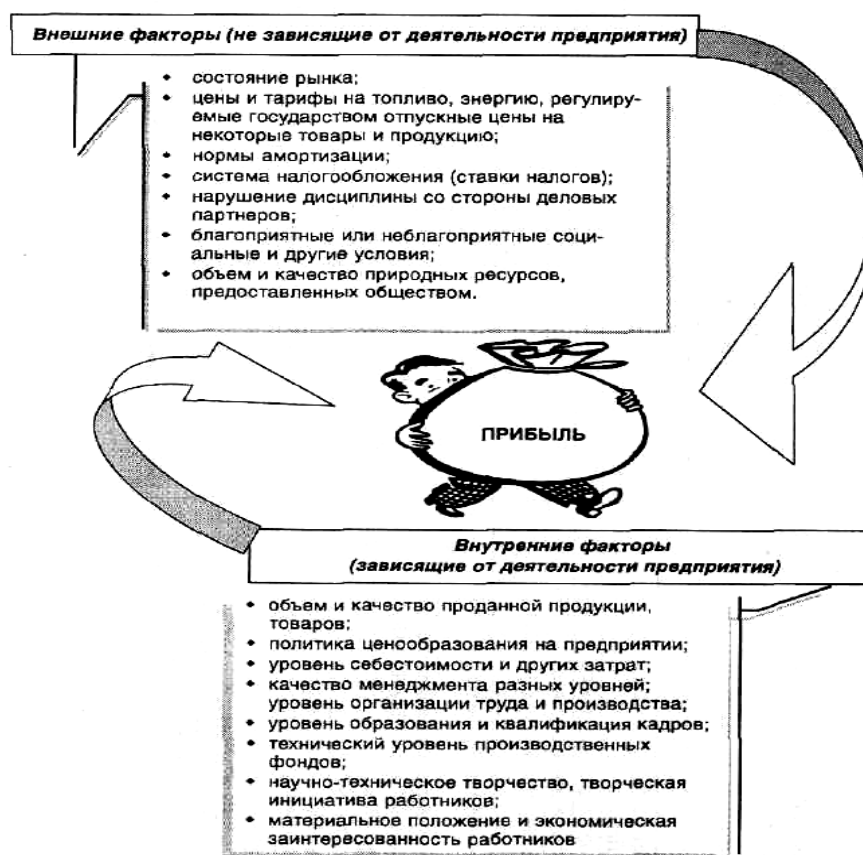
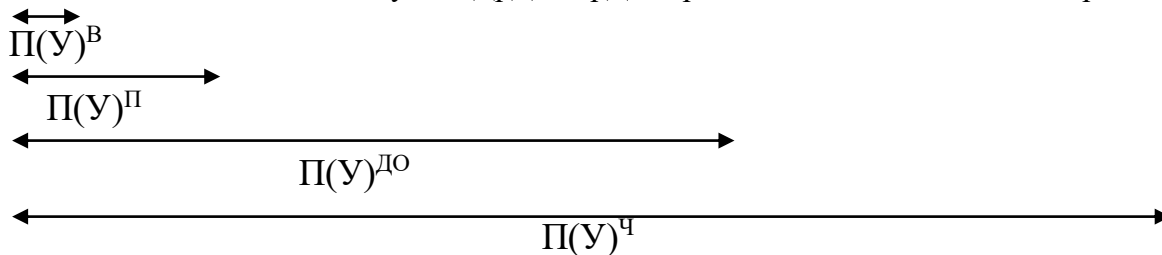


Рис. 2.3 Факторы, влияющие на прибыль

В данном случае величину воздействия определить можно только с определенной долей вероятности или вообще невозможно.

На сумму чистой прибыли влияют все показатели-факторы, определяющие ее. Это факторная модель аддитивного вида:

$$B - C - KP - UR + \%пол - \%упл + ДрД + ПрД - ПрР \pm \Delta ОНА \pm \Delta ОНО - н/п \pm прочее$$



где:

%пол – проценты к получению;

% упл – проценты к уплате;

ДрД – доходы от участия в других организациях;

ПрД – прочие доходы;

ПрР – прочие расходы;

н/п – текущий налог на прибыль;

Δ ОНО – изменение отложенных налоговых обязательств;

Δ ОНА – изменение отложенных налоговых активов.

$\Pi(Y)^B$ – валовая прибыль (убыток);

$\Pi(Y)^П$ – прибыль(убыток) от продаж;

$\Pi(Y)^{ДО}$ – прибыль (убыток) до налогообложения (бухгалтерская);

$\Pi(Y)^Ч$ – чистая прибыль (убыток).

Коэффициент соотношения доходов и расходов организации:

$$K_{Д/Р} = \frac{с. 2110 + с. 2310 + с. 2320 + с. 2340 [+с. 2430 + с. 2450 + с. 2460](ф. №2)}{с. 2120 + с. 2210 + с. 2220 + с. 2330 + с. 2350 + с. 2410 [+с. 2430 + с. 2450 + с. 2460](ф. №2)} > 1$$

Анализ влияния факторов на прибыль

Методика расчета влияния факторов на прибыль от обычной деятельности включает следующие шаги (данные из рисунка 2.3):

1. Расчет влияния фактора «Выручка от продажи».

Расчет влияния этого фактора нужно разложить на две части. Так как выручка организации — это произведение количества и цены реализуемой продукции, то сначала рассчитаем влияние на прибыль от продаж цены, по которой продавалась продукция или товары, а затем рассчитаем влияние на прибыль изменения физической массы проданной продукции. Тогда

$$\text{Индекс цены} = \frac{100\% \pm \Delta Ц\%}{100\%} = J_{ц}$$

где $\Delta Ц\%$ - прирост (снижение) цены на продукцию за анализируемый период (в%).

Следовательно, выручка от продажи в отчетном периоде в сопоставимых ценах будет равна:

$$B' = \frac{B_1}{J_{ц}},$$

где B' - выручка от продажи в сопоставимых ценах;

B_1 – выручка от продажи продукции в отчетном периоде;

$J_{ц}$ – индекс цены.

Влияние на выручку изменения цен рассчитывается по формуле:

$$\Delta B_{\text{цена}} = B_1 - \frac{B_1}{J_{ц}} = B_1 - B'$$

Влияние на выручку изменения количества проданной продукции рассчитывается по формуле:

$$\Delta B_{\text{кол-во товаров}} = B' - B_0$$

1.1. Расчет влияния фактора «Цена»

Для определения степени влияния изменения цены на изменение суммы прибыли от продажи необходимо сделать следующий расчет:

$$\Delta П^{П(Ц)} = \frac{\pm \Delta B^{\text{Ц}} \cdot R_0^{\text{П}}}{100}$$

1.2. Расчет влияния фактора «Количество проданной продукции (товаров)»

Влияние на сумму прибыли от продажи (Π^{Π}) изменения количества проданной продукции можно рассчитать следующим образом:

$$\pm\Delta\Pi^{\Pi(K)} = \frac{[(B_1 - B_0) \pm \Delta B^{\Pi}] \cdot R_0^{\Pi}}{100} = \frac{\pm\Delta B^K \cdot R_0^{\Pi}}{100}$$

где $\pm\Delta\Pi^{\Pi(K)}$ - изменение прибыли от продажи под влиянием фактора «количества проданной продукции»;

B_1 и B_0 — соответственно выручка от продажи в отчетном (1) и базисном (0) периодах;

$\pm\Delta B^{\Pi}$ — показатель изменения выручки от продажи под влиянием цены;

R_0^{Π} — рентабельность продаж в базисном периоде.

2. Расчет влияния фактора «Себестоимость проданной продукции» осуществляется следующим образом:

$$\pm\Delta\Pi^{\Pi(C)} = -\frac{B_1 \cdot (УС_1 - УС_0)}{100}$$

где $УС_1$ и $УС_0$ — соответственно уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах.

Здесь при анализе нужно быть внимательным, так как **расходы** — это факторы обратного влияния по отношению к прибыли, поэтому перед дробью стоит знак «минус».

3. Расчет влияния на прибыль фактора «Коммерческие расходы»

Для расчета используется формула, аналогичная предыдущей:

$$\pm\Delta\Pi^{\Pi(KP)} = -\frac{B_1 \cdot (УКР_1 - УКР_0)}{100}$$

где $УКР_1$ и $УКР_0$ - соответственно уровни коммерческих расходов в отчетном и базисном периодах.

4. Расчет влияния на прибыль фактора «Управленческие расходы»

$$\pm\Delta\Pi^{\Pi(УР)} = \frac{B_1 \cdot (УУР_1 - УУР_0)}{100}$$

Где $УУР_1$ и $УУР_0$ — соответственно уровни управленческих расходов в отчетном и базисном периодах.

Остальные показатели — факторы от прочей операционной и внереализационной деятельности и чрезвычайные — не оказывают столь существенного влияния на прибыль, как факторы хозяйственной сферы. Однако их влияние на сумму прибыли тоже можно определить. В данном случае используется метод балансовой увязки, факторная модель чистой прибыли отчетного периода аддитивного вида.

Влияние фактора определяется по колонке (абсолютные отклонения) в аналитической таблице по форме «Отчет о финансовых результатах». Все показатели нужно разделить на факторы прямого и обратного влияния по отношению к прибыли. На какую величину увеличивается (уменьшается) показатель - *фактор «прямого действия»*, на такую же сумму увеличивается (уменьшается) прибыль. Факторы *«обратного действия»* (расходы) влияют на сумму прибыли противоположным образом.

Вопросы для самоконтроля.

1. Что относится к понятию «финансовый результат» деятельности организации?
2. Какие внешние факторы (не зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
3. Какие внутренние факторы (зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
4. Из чего складываются доходы организации?
5. Что отражается в составе чрезвычайных доходов и расходов организации?
6. Что включает в себя анализ финансовой деятельности организации?
7. Какие факторы влияют на прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
8. В чем сущность анализа динамики прибыли?

Система показателей рентабельности организации.

По данным «Отчета о финансовых результатах» (ф. № 2) можно проанализировать динамику рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, а также влияние факторов на изменение этих показателей.

Рентабельность продаж ($R^П$) — это отношение суммы прибыли от продаж к объему реализованной продукции:

$$R^П = \frac{B - C - КР - УР}{B} \cdot 100\% = \frac{\Pi^П}{B} \cdot 100\%$$

Из этой факторной модели следует, что на рентабельность продаж влияют те же факторы, которые влияют на прибыль от продажи. Чтобы определить, как каждый фактор повлиял на рентабельность продаж, необходимо осуществить следующие расчеты.

1. Влияние на рентабельность изменения выручки от продажи:

$$\pm \Delta R^{П(B)} = \left(\frac{B_1 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_1} - \frac{B_0 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_0} \right) \cdot 100\%$$

где B_1 и B_0 — отчетная и базисная выручка,

C_1 и C_0 — отчетная и базисная себестоимость;

$КР_1$ и $КР_0$ — отчетные и базисные коммерческие расходы;

$УР_1$ и $УР_0$ — управленческие расходы в отчетном и базисном периодах.

2. Влияние рентабельность изменения себестоимости продажи:

$$\pm \Delta R^{П(C)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - КР_0 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_1} \right) \cdot 100\%$$

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж $R^П$:

$$\pm \Delta R^{П(КР)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - КР_1 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - КР_0 - УР_0}{B_1} \right) \cdot 100\%$$

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж $R^П$:

$$\pm \Delta R^{П(УР)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - УР_1}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_1 - УР_0}{B_1} \right) \cdot 100\%$$

Совокупное влияние факторов составляет:

$$\pm \Delta R^П = \pm \Delta R^В \pm \Delta R^С \pm \Delta R^{KP} \pm \Delta R^{УР}$$

Чистая рентабельность организации в отчетном периоде рассчитывается как отношение суммы чистой прибыли отчетного периода к выручке от продажи:

$$R^Ч = \frac{\Pi^Ч}{В} \cdot 100\%,$$

и, следовательно, на эту рентабельность ($R^Ч$) оказывают влияние факторы, формирующие чистую прибыль отчетного периода.

На чистую рентабельность отчетного периода ($R^Ч$) оказывают влияние (кроме выше перечисленных) изменения уровней всех показателей факторов:

$$\pm \Delta R^Ч = \pm \Delta R^П \pm \Delta УДрД \pm \Delta У\%пол. \pm \Delta У\%упл. \pm УПрД \pm \pm \Delta УПрР \pm \Delta Ун/п \pm \Delta УОНО \pm \Delta УОНА \pm \Delta Упрочее.$$

Кроме проанализированных коэффициентов рентабельности различают рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (табл. 2.2).

Таблица 2.2.

Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность).

№ п/п	Наименование показателя	Способ расчета		Пояснения
1	Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \cdot 100\%$	$R_1 = \frac{с.2200(ф.№2)}{с.2110(ф.№2)} \cdot 100\%$	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2	Бухгалтерская рентабельность	$R_2 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Выручка}} \cdot 100\%$	$R_2 = \frac{с.2300}{с.2110} \cdot 100\%$	Показывает уровень прибыли после выплаты налога

3	Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot 100\%$	$R_3 = \frac{с. 2400}{с. 2110} \cdot 100\%$	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4	Экономическая рентабельность (рентабельность активов)	$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} \cdot 100\%$	$R_4 = \frac{с. 2400(\text{ф.№2})}{с. 1600(\text{ф.№1})} \cdot 100\%$	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5	Рентабельность собственного капитала	$R_5 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \cdot 100\%$	$R_5 = \frac{с. 2400(\text{ф.№2})}{с. 1300(\text{ф.№1})} \cdot 100\%$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика R5 оказывает влияние на уровень котировки акций.
Частные показатели				
6	Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{Прибыль валовая}}{\text{Выручка}} \cdot 100\%$	$R_6 = \frac{с. 2100}{с. 2110} \cdot 100\%$	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
7	Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость + коммерческие расходы + управленческие расходы}} \cdot 100\%$	$R_7 = \frac{с. 2200}{с. 2120 + с. 2210 + с. 2220} \cdot 100\%$	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 тыс. руб. затрат.
8	Рентабельность устойчивого капитала	$R_8 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала + средняя стоимость долгосрочных обязательств}} \cdot 100\%$	$R_8 = \frac{с. 2400(\text{ф.№2})}{с. 1300 + с. 1400(\text{ф.№1})} \cdot 100\%$	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок.
9	Коэффициент устойчивости экономического роста	$R_9 = \frac{(\text{Чистая прибыль}) - (\text{Дивиденды, выплаченные акционерам})}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \cdot 100\%$	$R_9 = \frac{с. 2400(\text{ф.№2}) - с. 3327(\text{ф.№3})}{с. 1300(\text{ф.№1})} \cdot 100\%$	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности.

Если преобразовать формулу рентабельности активов, введя множитель

$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Выручка}} = \frac{В}{В}$$

она примет следующий вид:

$$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot \frac{\text{Выручка}}{\text{Ср. стоимость активов}} \cdot 100\%$$

Таким образом, мы приходим к известной формуле, разработанной в фирме «Дюпон де Немур». Эта формула Дюпона позволяет определить, какие факторы в наибольшей степени влияют на экономическую рентабельность.

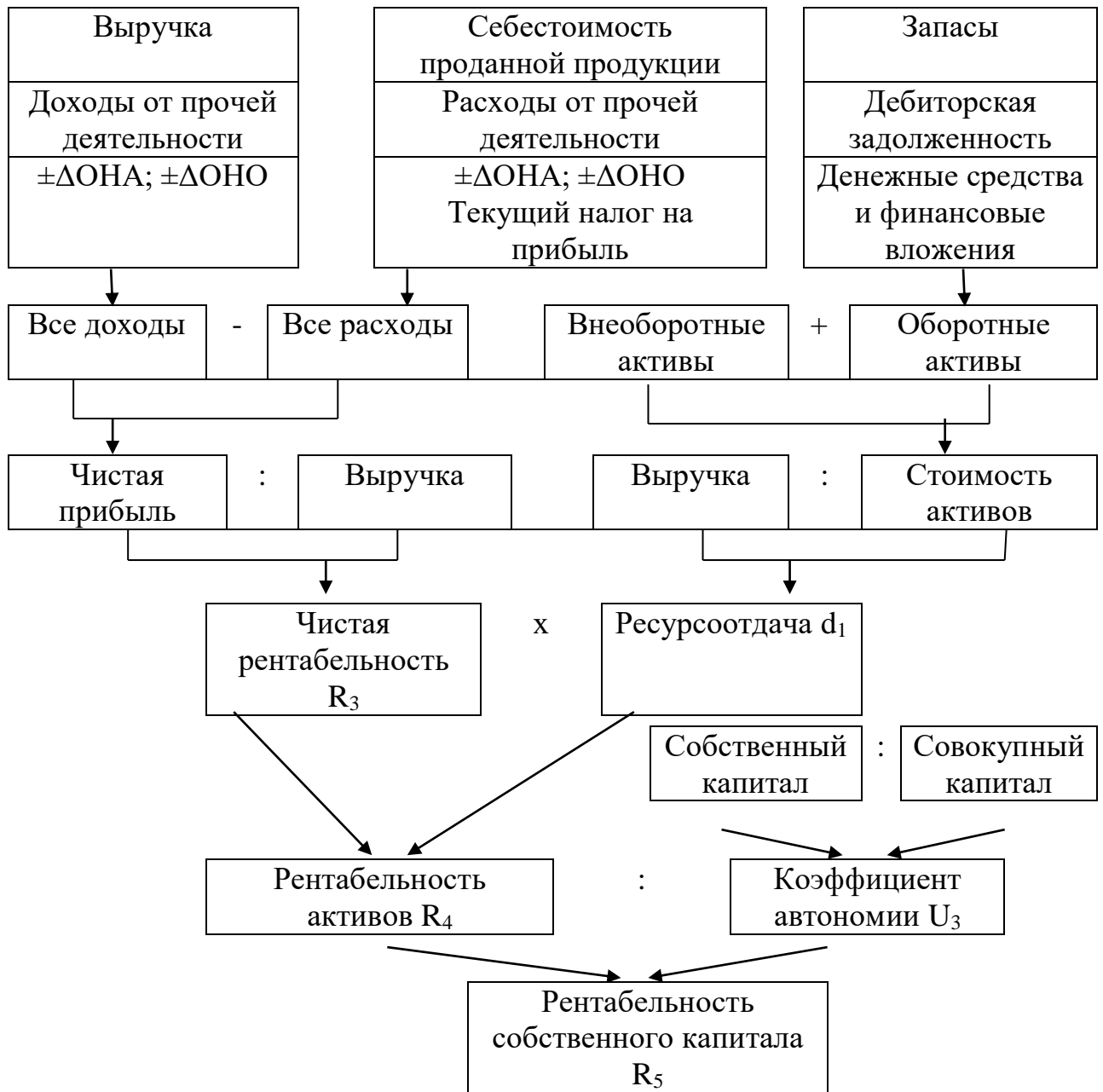


Рис. 2.4. Взаимосвязь баланса и отчета о финансовых результатах.

Факторная модель рентабельности собственного капитала (по рис.2.4) выглядит следующим образом:

$$R_5 = \frac{\left(\frac{B + Дпр - C - Рпр - н/п}{B} \cdot \frac{B}{ВнА + З + ДЗ + ДС} \right)}{\left(\frac{СК}{ВнА + З + ДЗ + ДС} \right)} \cdot 100\%$$

где В – выручка;

Дпр – сумма всех прочих (кроме выручки) доходов предприятия;

С – себестоимость продаж;

Рпр – сумма всех прочих (кроме себестоимости) расходов предприятия;

н/п – налог на прибыль;

ВНА – среднегодовые внеоборотные активы;

З – среднегодовые запасы;

ДЗ – среднегодовая дебиторская задолженность;

ДС – среднегодовые денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

СК – среднегодовой собственный капитал.

Числитель формулы – это рентабельность экономическая (R_4), а знаменатель – коэффициент финансовой независимости (U_3).

Оценка финансового рычага, его сущность. Расчет коэффициента финансового рычага.

В ходе анализа финансового положения организации оценивается финансовый риск. **Финансовый риск** — это риск, связанный с возможным недостатком средств для выплаты по кредитам и займам. Возрастание финансового риска характеризуется повышением **финансового рычага**.

Рычаг представляет собой приспособление, позволяющее получить значительное увеличение результата благодаря использованию точки опоры.

Финансовый рычаг (финансовый леверидж) 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.

Существуют две концепции финансового рычага:

♦ **рассчитывается коэффициент финансового рычага:**

$$K_{\text{ФР}} = \frac{\Delta\Pi^{\text{ч}} : \Pi_0^{\text{ч}}}{\Delta\Pi^{\text{п}} : \Pi_0^{\text{п}}}; \quad \text{или} \quad K_{\text{ФР}} = \frac{q(p-v)-\text{НЗ}}{q(p-v)-\text{НЗ}-\text{ФЗ}}$$

Где $\Delta\Pi^{\text{ч}}$ — абсолютное отклонение прибыли за минусом процентов уплаченных, из налога на прибыль за отчетный период;

$\Delta\Pi^{\text{п}}$ — абсолютное отклонение прибыли от продажи за отчетный период;

$\Pi_0^{\text{ч}}$ — величина прибыли за минусом финансовых расходов в базисном периоде;

$\Pi_0^{\text{п}}$ — величина прибыли от продажи в базисном периоде;

q — количество проданной продукции (товаров);

p — цена единицы продукции;

v — удельные переменные расходы;

НЗ — сумма постоянных расходов;

ФЗ — финансовые расходы (проценты по кредитам и займам и налоги).

♦ финансовый рычаг рассматривается как приращение к рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования заемных средств.

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.

Сходство между операционным и финансовым рычагами заключается в том, что оба они предоставляют возможность выиграть от постоянной

величины, не меняющейся при изменении масштаба производственной деятельности.

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.

Умение вкладывать капитал таким образом, чтобы полученная ставка доходности инвестированного капитала была выше текущей ставки ссудного процента, в западной экономике называется «преимуществом спекуляции капиталом». Оно заключается в том, что нужно взять в долг столько, сколько позволят кредиторы, и затем обеспечить рост ставки доходности собственного капитала на величину разницы между достигнутой ставкой доходности инвестированного капитала и ставкой уплаченного ссудного процента. Противоположный эффект (убыток), конечно, не заставит себя ждать, если организация получит прибыль, меньшую, чем стоимость заемного капитала.

В то время как эффект операционного рычага влияет на результат до учета процентов уплаченных и налогов, эффект финансового рычага возникает, когда предприятие имеет задолженность или располагает источником финансирования, который влечет за собой выплату постоянных сумм. Он воздействует на чистую прибыль предприятия и, таким образом, на рентабельность собственного капитала.

Эффект финансового рычага можно объединить с эффектом операционного рычага для получения общего эффекта рычага. За счет этого будет еще больше усилено влияние колебаний прибыли до финансовых расходов и налогов на рентабельность собственного капитала.

Чтобы оценить эффект операционного рычага, рассчитывают коэффициент операционного рычага.

Коэффициент операционного рычага ($K_{опр}$) представляет собой частное от деления относительного изменения прибыли от продажи ($\Pi^П$) на относительное изменение объема продаж (q).

$$K_{опр} = \frac{\Delta \Pi^П \div \Pi^П}{\Delta q \div q}$$

Коэффициент операционного рычага зависит от доли постоянных расходов в структуре расходов организации.

Иначе говоря, значение коэффициента операционного рычага выражает чувствительность прибыли от продажи к изменению объема продаж.

Коэффициент операционного рычага может быть также рассчитан на основе следующей формулы:

$$K_{опр} = \frac{q(p - v)}{q(p - v) - НЗ}$$

где p — цена единицы продукции;

v — переменные расходы на единицу продукции;

НЗ — постоянные расходы.

Коэффициент операционного рычага выражает коммерческий риск предприятия. **Коммерческий риск** — это неопределенность, связанная с получением прибыли и обусловленная двумя факторами: изменением объемов продажи продукции (товаров) и уровнем условно-постоянных расходов. Постоянные расходы отражают эффективность управления хозяйственной деятельностью.

Чем выше удельный вес постоянных расходов, тем больше коэффициент операционного рычага, тем выше коммерческий риск предприятия.

Общий эффект рычага будет соответствовать в таком случае произведению двух эффектов:

Общий эффект рычага = эффект операционного рычага · эффект финансового рычага

Если у предприятия высокие значения эффекта операционного и эффекта финансового рычагов, то любое небольшое увеличение годового оборота будет ощутимо отражаться на значении рентабельности собственного капитала.

Вопросы для самоконтроля.

1. Как рассчитывается рентабельность продаж организации?
2. Перечислите факторы, влияющие на рентабельность продаж организации.
3. Какие коэффициенты включаются в сводную систему показателей рентабельности организации?
4. Какой коэффициент позволяет оценить эффективность использования активов организации?
5. Напишите формулу для расчета рентабельности активов (экономической рентабельности).
6. Напишите формулу, по которой рассчитывается рентабельность продаж (бухгалтерская рентабельность).
7. Что показывает валовая рентабельность?
8. Какова связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов?
9. Как оценить воздействие финансового рычага?
10. В чем заключается преимущество финансового рычага?
11. Как рассчитать коэффициент операционного рычага?
12. Что такое коммерческий риск?
13. Общий эффект рычага это - ...

Тема 3.3 Основы анализа отчета об изменениях капитала.

Оценка источников финансирования активов.

Капитал организации — это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала организации, как отмечалось выше, 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.

Для анализа и обоснования оптимальной структуры средств финансирования можно использовать следующую классификацию.

Подразделение собственного капитала

- ◆ на внешние (за счет эмиссии акций);
- ◆ и внутренние (за счет части прибыли) источники средств, а также
- ◆ выделение кредитов банка, займов прочих организаций, средств, поступающих за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетных ассигнований и прочих, в отдельную обособленную группу заемных источников финансирования позволяет аналитикам учесть специфические цели, стоящие отдельно перед собственниками (владельцами, акционерами) организации и ее кредиторами.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели:

- ◆ рентабельность собственного капитала ($R_{ск}$),
- ◆ экономическая рентабельность ($R_{э}$),
- ◆ финансовый рычаг (коэффициент капитализации, U_1).

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений. Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК}; \quad R_{СК} = \frac{П^{ДО}}{СК}; \quad R_Э = \frac{П^{ДО}}{СК + ЗК}$$

где ЗК – средняя (за год) величина заемного капитала, тыс. руб.;

СК – средняя величина средств из внешних и внутренних источников собственного капитала организации, тыс. руб.;

П^{ДО} - величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;

СК+ЗК - средний объем финансирования (совокупный капитал) тыс. руб.

Показатель **рентабельности собственного капитала** ($R_{СК}$) исчисленный с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде:

$$R_{СК} = \frac{(П^{ДО} - r \cdot ЗК) \cdot (1 - нп)}{СК}$$

где нп — ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

r — средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы.

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывает интересы собственников организации, с другой стороны, соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «рентабельность — финансовый риск» (**РР**). Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$РР = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала } (R_{СК})}{\text{Уровень финансового риска}} = \frac{\left[\frac{(П^{ДО} - r \cdot ЗК) \cdot (1 - нп)}{СК} \right]}{\left[(r - r^{бр}) \cdot \frac{ЗК}{СК + ЗК} \right]}$$

$r^{бр}$ - безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы;

$\frac{ЗК}{СК+ЗК}$ — уровень финансового риска.

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель РР будет иметь наибольшее значение ($PP \rightarrow \max$).

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, является срок окупаемости ($C_{ок}$), характеризующий скорость возврата вложенного капитала.

В данном случае $C_{ок}$ рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле:

$$C_{ок} = \frac{СК + ЗК}{(\Pi^{ДО} - r \cdot ЗК) \cdot (1 - нп)}$$

Оценка состава и движения собственного капитала.

Расчет и оценка чистых активов.

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит, в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

1) коэффициент поступления:

$$K_{п} = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}} ;$$

2) коэффициент выбытия:

$$K_{в} = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}} .$$

Для оценки степени ликвидности активов организации (кроме некоммерческой) в справке формы №3 отражается показатель «Чистые активы» (стр.3600 «Отчета об изменениях капитала»), который используют для анализа финансового положения организации.

Чистые активы — это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету. Это активы, непосредственно используемые в основной деятельности и приносящие доход.

Основные направления анализа чистых активов:

1. Анализ динамики чистых активов и общей величины активов.
2. Оценка соотношения чистых активов и уставного капитала.
3. Оценка эффективности использования чистых активов (оборачиваемости ЧА и рентабельности ЧА).

Коэффициент оборачиваемости чистых активов:

$$d_{\text{ча}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}} \text{ (оборотов)}$$

Отражает скорость оборота всего капитала, вложенного в чистые активы.

Коэффициент рентабельности чистых активов

$$R_{\text{ча}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}} \cdot 100\%$$

Показывает эффективность использования всего имущества (средств, вложенных в чистые активы).

Порядок расчета чистых активов предприятия утвержден приказом №10н Минфина РФ и приказом №03-6/пз Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003.

Активы, участвующие в расчете, — это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

- *внеоборотные активы*, отражаемые в разделе I бухгалтерского баланса;
- *оборотные активы*, отражаемые в разделе II бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям,

дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства и денежные эквиваленты прочие оборотные активы);

- за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные заемные обязательства;
- кредиторская задолженность;
- оценочные обязательства;
- прочие краткосрочные обязательства по новой отчетности:

$1400+1510+1520+1540=1550$.

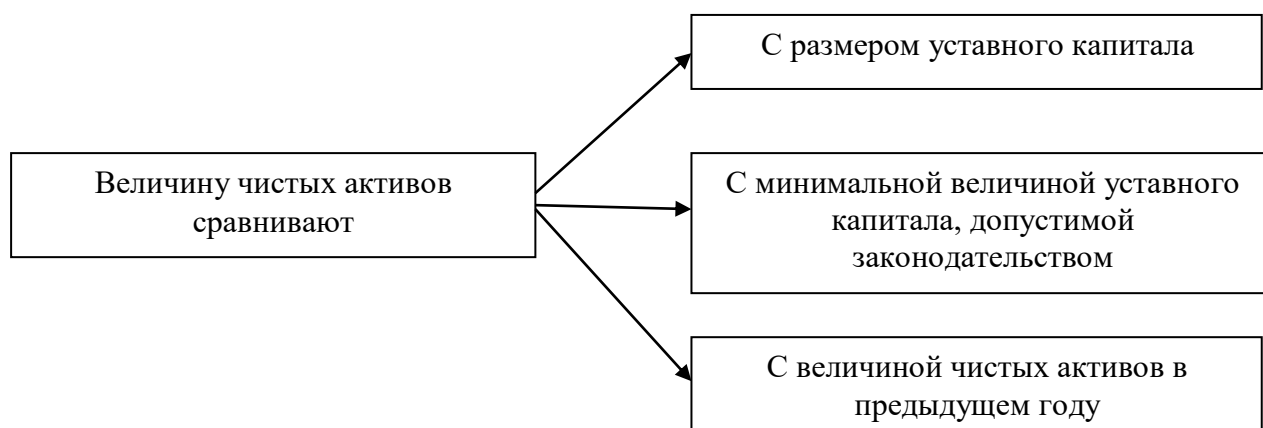
Статья «Доходы будущих периодов» (с.1530) в расчете не участвует.

**ЧА = с.1110+с.1120+с.1130+с.1140+с.1150+с.1160+с.1170+с.1210+с.1220+
+с.1230+ с.1240+с.1250+с.1260 минус (с.1410+с.1420+с.1430+с.1450+с.1510+
+с.1520+с.1540+с.1550).**

Корректировки при расчете чистых активов:

- исключаются из состава активов – задолженность участников по вкладам в уставный капитал (данные входят в состав стр. 1230 баланса, см. пояснительную записку);

- включаются в пассивы бюджетные средства, причитающиеся к возврату (стр. 1550 или стр. 1530 баланса).



Вопросы для самоконтроля.

1. Что понимается под собственным капиталом в отчетности и как он анализируется?
2. Какие критерии оценки используются для обоснования структуры капитала организации?
3. Дайте определение чистым активам организации.
4. Назовите основные направления анализа чистых активов.
5. Какие статьи активов и пассивов используются для расчета величины чистых активов?
6. Как рассчитать коэффициент оборачиваемости чистых активов?
7. Как рассчитать коэффициент рентабельности чистых активов?
8. С чем сравнивают величину чистых активов?
9. Почему показатель чистых активов используется в оценке финансового положения организации?

Тема 3.4. Основы анализа отчета о движении денежных средств.

Методика анализа движения денежных средств по данным отчетности.

«Отчет о движении денежных средств» (форма № 4) — совокупность показателей, развернуто характеризующих поток денежных средств за отчетный период.

Денежные средства — включают деньги в кассе и на счетах в банках, внесенные на вклады «до востребования». Депозитные вклады в банках относятся к краткосрочным или долгосрочным финансовым вложениям.

Эквиваленты денежных средств — краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, быстро и легко обратимые в денежные суммы и подверженные незначительному риску колебаний их стоимости. Например, депозитные сертификаты, казначейские краткосрочные обязательства и т.п.

Чистые денежные средства — нетто-результат движения денежных средств под влиянием хозяйственных операций. Чистый прирост или уменьшение денежных средств за отчетный период.

Поток денежных средств — поступление и расходование (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов.

Приток (отток) денежных средств — увеличение (уменьшение) денежных поступлений в результате хозяйственной деятельности, отдельных видов деятельности или хозяйственных операций.

Информация, содержащаяся в «Отчете о движении денежных средств», необходима для оценки:

- ◆ перспективной возможности организации создавать положительные потоки денежных средств (превышение денежных поступлений над расходами);
- ◆ способности организации выполнять свои обязательства по расчетам с кредиторами, выплате дивидендов и иных платежей;
- ◆ потребности в дополнительном привлечении денежных средств со стороны;
- ◆ причин различия между чистыми доходами организации и связанными с ними поступлениями и платежами;
- ◆ эффективности операций по финансированию организации и инвестиционных сделок в денежной и безденежной формах.

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.

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота:

$$\text{ОДС} = \frac{\text{Средние остатки денежных средств}}{\text{Оборот денежных средств}} \cdot t \text{ (дней)}$$

В «Отчете о движении денежных средств» суммируются потоки денежных средств и их эквивалентов за отчетный период, с тем чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, о ее инвестиционной и финансовой деятельности.

Величина чистого притока (оттока) денежных средств рассчитывается так:

$$\pm \Delta \text{О} = \text{О}_\text{к} - \text{О}_\text{н}$$

Коэффициент платежеспособности:

$$K_{\text{пл}} = \frac{\text{ОДС}_{\text{нп}} + \text{поступление ДС}}{\text{платежи}}$$

где ОДС_{нп} – остаток денежных средств на начало периода.

В отчете о движении денежных средств отражаются отдельно денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Поступления и платежи *от текущих операций* связаны с основной деятельностью организации, предусмотренной в ее уставе. Например, поступления от покупателей и оплата поставщикам, поступления арендных и лицензионных, комиссионных и аналогичных платежей, платежи по оплате труда сотрудникам, налоги на прибыль и пр.

Денежные потоки *от инвестиционных операций* указывают на приобретение, создание или выбытие внеоборотных активов.

Денежные потоки *от финансовых операций* связаны с привлечением финансирования на долговой и долевым основе. Такие операции затрагивают изменения структуры и величины собственного капитала и заемных средств организации.

Движение денежных потоков от финансовых операций указывает на:

- получение и погашение кредитов и займов;

- денежные вклады собственников, выпуск акций, увеличение доли участия;

- выплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников и пр.

В международной практике существуют два способа составления отчета о движении денежных средств — прямой и косвенный.

Прямой метод составления отчета предполагает отражение непосредственных потоков денежных средств, поступивших от покупателей, выплаченных персоналу и т.п.

Косвенный метод составления отчета дает отражение только части потока денежных средств, не включающего валовые поступления и расходы от основной производственно-хозяйственной деятельности.

Анализ движения денежных средств также можно проводить прямым и косвенным методом.

Методика анализа движения денежных средств прямым методом достаточно проста. Форму № 4 «Отчет о движении денежных средств» следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности (табл. 4.1).

Таблица 4.1.

Анализ отчета о движении денежных средств прямым методом.

Наименование показателя	Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
1	2	3
Остаток денежных средств на начало отчетного года	$О_{н1}$	-
Движение денежных средств от текущей деятельности:		
Поступления от продажи продукции, товаров, услуг	$В_{пр1}$	$В_{пр1}/П^{ДС}_1 \cdot 100\%$
(...)		
прочие поступления		
Платежи:	$Н_1$	$Н_1/P^{ДС}_1 \cdot 100\%$
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	$(Р_{пр})_1$	$Р_{пр1}/P^{ДС}_1 \cdot 100\%$
(...)		
прочие платежи	$(...)_1$	
Чистые денежные средства от текущей деятельности	$\pm ДС^{ТБК} = В_{пр1} + \dots - Р_{пр1} - Р_{тр1} - (...)$	-
Движение денежных средств от инвестиционной		

деятельности:		
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений, приобретаемых с целью продажи в краткосрочной перспективе)	$В_{oc1}$	$В_{oc1}/П^{DC}_1 \cdot 100\%$
...		
Поступления от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	$Пзк_1$	$Пзк_1/П^{DC}_1 \cdot 100\%$
Платежи в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	$(Р_{oc1})$	$Р_{oc1}/P^{DC}_1 \cdot 100\%$
(...)		
прочие платежи	$(З_1)$	$З_1/P^{DC}_1 \cdot 100\%$
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности:	$\pm ДС^{инв}$ $= В_{oc1} + \dots + Пзк_1 - Р_{oc1} -$ $(\dots) - З_1$	
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Поступления: получение кредитов и займов	$Пак_1$	$Пак_1/П^{DC}_1 \cdot 100\%$
(...)		
Погашение займов и кредитов (без процентов)	$(Рзк_1)$	$Рзк_1/P^{DC}_1 \cdot 100\%$
(...)		
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	$\pm ДС^{финн} = Пак_1 + \dots -$ $Рзк_1 - (\dots)$	-
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	$\pm \Delta ДС = ДС^{тек} \pm ДС^{инв} \pm$ $ДС^{фин}$	-
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	$О_k = О_n \pm \Delta ДС$	-
Поступило денежных средств, всего	$П^{DC}_1 =$ $В_{пр1} + \dots + В_{oc1} + \dots + Пзк_1$ $+ \dots + Пак_1$	100
Платежи денежных средств, всего	$Р^{DC}_1 = Р_{пр1} + (\dots)$ $+ Р_{oc1} + (\dots) + Рзк_1 + (\dots)$	100

Бухгалтер, в чьи функции входит задача обеспечить руководство организации информацией о наличии и движении денежных средств, должен быть в состоянии объяснить причину расхождения размера прибыли и изменения денежных средств. С этой целью проводится анализ движения денежных средств косвенным методом.

При косвенном методе финансовый результат преобразуется с помощью ряда корректировок в величину изменения денежных средств за период.

На первом этапе устанавливают соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраняют влияние на финансовый результат операций начисления износа и операций, связанных с выбытием объектов долгосрочных активов.

На втором этапе корректировки устанавливают соответствие изменений собственного оборотного капитала и денежных средств. Следует определить, как изменение по каждой статье оборотного капитала отразилось на состоянии денежных средств организации.

Анализ движения денежных средств дает возможность оценить:

- 1) в каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования;
- 2) достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности;
- 3) в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам;
- 4) достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности;
- 5) чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Вопросы для самоконтроля.

1. Какую информацию содержит Отчет о движении денежных средств?
2. В чем отличие показателей «денежные средства организации», «эквиваленты денежных средств», «чистые денежные средства»?
3. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности?
4. Как рассчитать длительность оборота денежных средств организации?
5. Дайте краткую характеристику этапам анализа движения денежных средств прямым методом.
6. Дайте краткую характеристику этапам анализа движения денежных средств косвенным методом.

Тема 3.5. Основы анализа пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Анализ амортизируемого имущества.

К амортизируемому имуществу организации относятся нематериальные активы, основные средства. Источниками информации для анализа являются бухгалтерский баланс, Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (разделы 1,2) и бухгалтерские справки.

Нематериальные активы — это часть имущества организации, представляющая собой идентифицируемый, неденежный актив, не имеющий физической формы, который используется в производстве или при предоставлении товаров или услуг, для сдачи в аренду другим сторонам или в административных целях.

В соответствии с п. 4 приказа Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках оформляются в табличной или текстовой форме; при этом содержание Пояснений, оформленных в табличной форме, определяется организациями самостоятельно с учетом Приложения № 3 к приказу № 66н.

Таблицы в отчете являются пояснениями к строке 1110 «Нематериальные активы» (НМА), с. 1150 «Основные средства» (ОС) Бухгалтерского баланса. Таблицы представляют информацию о первоначальной (текущей рыночной) стоимости НМА, ОС и накопленной амортизации на начало и конец периода, поступлениях и выбытии НМА, ОС за период, переоценке и обесценении.

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 раздела 1 формы № 5, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный период по сравнению с данными прошлого года.

Полнота и достоверность результатов **анализа основных средств** зависит от степени совершенства бухгалтерского учета, отлаженности систем регистрации операций с объектами основных средств, полноты заполнения учетных документов, точности отнесения объектов к учетным классификационным группам, достоверности инвентаризационных описей, глубины разработки и ведения регистров аналитического учета.

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 2 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Данный раздел представлен в виде четырех таблиц:

- 2.1. «Наличие и движение основных средств»;
- 2.2. «Незавершенные капитальные вложения»;
- 2.3. «Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации»;
- 2.4. «Иное использование основных средств».

Движение и состояние основных средств организации характеризуют следующие расчетные показатели:

Коэффициент износа основных средств:

$$K_{из} = \frac{\text{Амортизация основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} ;$$

Коэффициент годности основных средств:

$$K_{г} = 1 - K_{из} ;$$

Коэффициент обновления:

$$K_{об} = \frac{\text{Поступило основных средств}}{\text{Остаток основных средств на конец периода}} ;$$

Срок обновления основных средств (лет):

$$T_{обн} = \frac{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}} ;$$

Коэффициент интенсивности использования:

$$K_{инт} = \frac{\text{Стоимость основных средств, поступивших за год}}{\text{Стоимость основных средств, выбывших за год}} ;$$

Коэффициент выбытия:

$$K_{в} = \frac{\text{Выбыло основных средств}}{\text{Остаток основных средств на начало периода}} ;$$

Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе организации:

$$K_{рс} = \frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость основных средств}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} ;$$

$K_{рс}$ показывает, насколько эффективно используются средства организации для предпринимательской деятельности. Для промышленных организаций этот коэффициент должен быть больше 50%.

Уровень технической оснащённости:

$$K_{уто} = \frac{\text{Стоимость активной части основных средств}}{\text{Стоимость всех основных средств}} ;$$

К активной части основных средств можно отнести машины и оборудование, транспортные средства, производственный инвентарь, прочие виды основных средств.

Коэффициент соотношения амортизации и выручки:

$$K_{A/B} = \frac{\text{Начислено амортизации}}{\text{Выручка}}$$

Информация о начисленной амортизации отражена в форме 5, раздел 2, пункт 2.1, колонка 2 «начислено амортизации».

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.

Кроме того, для анализа основных средств производственных предприятий используются показатели, характеризующие эффективность их использования, такие как

- фондоотдача (Ф_о),
- фондоемкость (Ф_е),
- фондовооруженность (Ф_в),
- фондорентабельность (R_ф),
- относительная экономия основных средств (ОЭ):

$$\begin{aligned} \Phi_o &= \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}; \\ \Phi_e &= \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Выручка}}; \\ \Phi_v &= \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Численность рабочих}}; \\ R_\phi &= \frac{\text{Прибыль от продажи продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \cdot 100\% \end{aligned}$$

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

Основными факторами, влияющими на фондоотдачу основных средств являются:

- ◆ доля активной части основных средств (У_{да});

♦ доля действующего оборудования в активной части основных средств ($У_{дд}$);

♦ фондоотдача действующего оборудования ($Ф_{од}$)

$$Ф_о = У_{да} \cdot У_{дд} \cdot Ф_{од}$$

Относительная экономия использования основных средств:

$$ОЭ = ОС_1 - \left(ОС_0 \cdot \frac{В_1}{В_0} \right)$$

$ОС_1$ – среднегодовая стоимость основных средств в отчетном периоде;

$ОС_0$ - среднегодовая стоимость основных средств в базисном периоде;

$В_1$ – выручка в отчетном периоде;

$В_0$ – выручка в базисном периоде.

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

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние организации.

Дебиторская задолженность возникает:

- при переходе права собственности на товары;

- при передаче результатов работ, оказании услуг.

Для целей анализа дебиторская задолженность делится на **текущую и долгосрочную**.

Текущая задолженность должна быть получена в течение года или нормального производственно-коммерческого цикла.

Динамика дебиторской задолженности, интенсивность ее увеличения или уменьшения оказывают большое влияние на оборачиваемость капитала,

вложенного в текущие активы, а следовательно, на финансовое состояние предприятия.

Риск дебиторской задолженности включает в себя потенциальную возможность ее значительного увеличения, роста безнадежных долгов и общего времени погашения долговых обязательств.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности проводится на основе данных Бухгалтерского баланса и Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

В ходе анализа необходимо рассчитать следующие показатели:

1. Оборачиваемость задолженности:

$$K_{\text{ОДЗ(ОКЗ)}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя ДЗ (или КЗ)}} \text{ (оборотов)}$$

2. Срок погашения, дни:

$$K_{\text{ОДЗ(ОКЗ)}} = \frac{\text{Средняя ДЗ (или КЗ)} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (дни)}$$

Средняя дебиторская задолженность за период:

$$\text{ДЗ} = \frac{\text{ДЗ}_{\text{н.п.}} + \text{ДЗ}_{\text{к.п.}}}{2},$$

или ОДЗ (ОКЗ) в днях = 360 дней / оборачиваемость задолженности в оборотах,

где ДЗ (КЗ) – средняя за год задолженность,

t – отчетный период в днях.

3. Коэффициент поступления ДЗ (или КЗ):

$$K_{\text{П}}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Возникло ДЗ (КЗ)}}{\text{Остаток ДЗ (КЗ) на конец года}}.$$

4. Коэффициент выбытия ДЗ (или КЗ):

$$K_{\text{В}}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Погашено ДЗ (КЗ)}}{\text{Остаток ДЗ (КЗ) на начало года}}.$$

5. Срок обновления ДЗ (или КЗ):

$$K_{\text{Соб}}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Остаток ДЗ (КЗ) на начало года}}{\text{Возникло ДЗ (КЗ)}} .$$

При проведении *анализа качества дебиторской задолженности* целесообразно также рассчитать долю дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов (6) и долю сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности (7). Тенденция к росту показателя (7) свидетельствует о снижении качества задолженности и ликвидности средств.

6. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов:

$$У_{\text{ДЗ}} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные активы}} \cdot 100\% = \frac{\text{с. 1230}}{\text{с. 1200}} \cdot 100\%.$$

7. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$У_{\text{сдз}} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ}}{\text{Общая ДЗ}} \cdot 100\%.$$

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности.

Анализ запасов.

В применявшейся ранее форме Бухгалтерского баланса было предусмотрено развернутое представление информации по видам запасов. В форме Бухгалтерского баланса, утвержденной приказом Минфина России от 02.07.2010 №66н, для представления данных о запасах предусмотрена одна строка – 1210 «Запасы». По данной строке Бухгалтерского баланса указывается стоимость запасов, определяемая исходя из используемых организацией способов оценки запасов, за вычетом созданного резерва под

снижение их стоимости (пп. 58,59,61,62,64,65 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности; пп. 24, 25 ПБУ 5/01; пп. 60,61 Методических рекомендаций по бухгалтерскому учету животных на выращивании и откорме; пп. 20, 35 ПБУ 4/99.).

Организация самостоятельно определяет детализацию показателя по строке 1210 «Запасы», как правило, если статьи существенны для оценки ресурсов. Решение организацией вопроса о том, является ли показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения. То есть при формировании бухгалтерской отчетности существенность определяется совокупностью качественных и количественных факторов (письмо Минфина России от 24.01.2011 № 07-02-18/01).

Организация вправе по-прежнему в Бухгалтерском балансе представлять в дополнительных строках расшифровку строки 1210 «Запасы» (п. 3 приказа №66н).

При этом более подробная информация о запасах должна быть представлена в пояснениях к балансу. В форме Бухгалтерского баланса по строке 1210 «Запасы» в графе «пояснения» ставится номер пояснения к показателям данной строки (абз. 2 п. 28 ПБУ 4/99).

Раздел 4 «Запасы» Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах содержит две таблицы: 4.1 «Наличие и движение запасов»; 4.2 «Запасы в залоге».

Анализ запасов проводится на основе данных Бухгалтерского баланса и Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

В ходе анализа необходимо рассчитать следующие показатели:

1. Оборачиваемость запасов:

$$K_{\text{озп}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{средняя ЗП}} \text{ (оборотов).}$$

2. Срок погашения, дни:

$$K_{OЗП} = \frac{\text{Средние ЗП} \cdot t}{\text{Выручка}} \text{ (дни)}.$$

Средние запасы за период:

$$\text{ЗП} = \frac{\text{ЗП}_{\text{н.п.}} + \text{ЗП}_{\text{к.п.}}}{2}$$

или $OЗП \text{ в днях} = 365 \text{ дней} / \text{оборачиваемость запасов в оборотах}$,

где ЗП – стоимость запасов;

t – отчетный период в днях.

Анализ финансовых вложений.

Долгосрочные инвестиции и финансовые вложения осуществляются, в основном, за счет собственного капитала организации. В отдельных случаях для этих целей привлекаются кредиты банков, займы от других организаций.

К финансовым вложениям организации могут относиться:

- государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации, векселя);

- вклады в уставные (складочные капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);

- предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях;

- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;

- вклады организации-товарища по договору простого товарищества и пр.

Для включения в состав финансовых вложений организации указанных выше активов необходимо одновременное выполнение следующих условий (пп.2,3 ПБУ 19/02):

- наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование права у организации на финансовые вложения и на получение денежных средств или других активов, вытекающее из этого права;

- переход к организации финансовых рисков, связанных с финансовыми вложениями (риск изменения цены, риск неплатежеспособности должника, риск ликвидности и др.);

- способность приносить организации экономические выходы (доход) в будущем в форме процентов, дивидендов либо прироста их стоимости (в виде разницы между ценой продажи (погашения) финансового вложения и его покупной стоимостью в результате его обмена, использования при погашении обязательств организации, увеличения текущей рыночной стоимости и т.п.).

В Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, приведенном Минфином России, раздел «Финансовые вложения» представлен в виде двух таблиц: 3.1 «Наличие и движение финансовых вложений»; 3.2 «Иное использование финансовых вложений».

В рассматриваемом разделе 3 раскрывается дополнительная информация о финансовых вложениях по их видам в соответствии с требованиями п. 27 ПБУ 4/99; пп. 41, 42 ПБУ 19/02 и письма Минфина России от 21.12.2009 №ПЗ-4/2009 «О раскрытии информации о финансовых вложениях организации в годовой бухгалтерской отчетности» (п. 19 письма №ПЗ-4/2009). Таблицы 3.1 и 3.2 не позволяют представить всю дополнительную информацию по финансовым вложениям, предусмотренную перечисленными документами, ее необходимо привести в пояснительной записке.

Организация должна обособленно представить информацию по следующим группам финансовых вложений (с учетом существенности) (п. 27 ПБУ 4/99, п. 42 ПБУ 19/02, пп. 2,3,4,5,8,10 письма Минфина России № ПЗ – 4/2009):

1) в зависимости от характера:

- долевые (вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций; вклады в совместную деятельность и т.п.);
- долговые (предоставленные займы, полученные облигации, дебиторская задолженность, приобретенная по договорам уступки права требования, залладные и т.п.);
- комбинированные (например, конвертируемые облигации с правом погашения в установленной сумме и сроку);

2) в зависимости от формы:

- акции;
- облигации;
- векселя;
- прочие;

3) в зависимости от типа эмитента:

- государственные ценные бумаги;
- муниципальные ценные бумаги;
- корпоративные ценные бумаги;
- ценные бумаги иностранных эмитентов;

4) в зависимости от типа дебиторов (для долговых финансовых вложений):

- другие организации;
- работники организации;
- иные физические лица;
- прочие;

5) по отношению к организованному рынку ценных бумаг:

- обращающиеся на организованном рынке, по которым можно определить текущую рыночную стоимость;
- не обращающиеся на организованном рынке, по которым текущая рыночная стоимость не определяется;

6) в зависимости от срока погашения (размещения) (для долговых финансовых вложений):

- краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от 1 года до 3 лет);
- долгосрочные (свыше 3 лет).

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.;

7) по кредитным организациям (для депозитных вкладов и депозитных сертификатов);

8) по финансовым вложениям, признаваемым денежными эквивалентами.

Под денежными эквивалентами понимаются краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые легко могут быть обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости (например, векселя Сбербанка России, используемые организациями при расчетах за

реализованные товары, выполненные работы, оказанные услуги, со сроком погашения до трех месяцев);

9) в зависимости от намерений организации:

- намерена удерживать до погашения;

- такое намерение отсутствует;

10) по финансовым вложениям в другие организации, являющиеся связанными сторонами для отчитывающейся организации.

При проведении анализа движения средств финансирования финансовых вложений можно использовать методику, рассмотренную выше.

Таблицу (форма № 5, раздел 3) следует дополнить расчетными показателями: удельный вес каждого вида источника в их общей сумме, темпы роста или прироста показателей, отклонения.

Следует отметить, что относительный прирост остатков собственных источников долгосрочных инвестиций и финансовых вложений должен превышать относительный прирост привлеченных средств. Другие выводы зависят от конкретной финансовой стратегии организации, от ее планов на будущее.

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 этот показатель является одним *из наиболее важных показателей*, влияющих на рыночную стоимость акций компании.

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Количество обыкновенных акций}}$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

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

$$\text{Дивиденды на акцию} = \frac{\text{Дивиденды по обыкновенным акциям}}{\text{Количество обыкновенных акций}}$$

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.

$$\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{Дивиденды}}{\frac{\text{Чистая прибыль} - \text{по обыкновенным акциям}}{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}}$$

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.

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

Вопросы для самоконтроля.

1. Какие виды активов относятся к амортизируемому имуществу?
2. Каковы критерии признания нематериальных активов?
3. Какие нематериальные ресурсы признаются в качестве нематериальных активов?
4. Что относится к основным принципам управления динамикой нематериальных активов?

5. Какие показатели характеризуют эффективность использования нематериальных активов?
6. Назовите показатели состояния и движения основных средств организации.
7. Какие показатели характеризуют состояние и движение основных средств предприятия?
8. Какие коэффициенты позволяют оценить эффективность использования основных средств организации?
9. Назовите показатели заемных средств в отчетности и охарактеризуйте их.
10. Для чего необходимо следить за состоянием дебиторской и кредиторской задолженности?
11. Чем может быть вызвано увеличение дебиторской задолженности?
12. Оцените состав и движение дебиторской задолженности по отчетности.
13. Какие меры можно принять для предотвращения роста дебиторской задолженности?
14. Охарактеризуйте два основных направления инвестиционного процесса.
15. Что относится к долгосрочным финансовым вложениям организации?
16. Что относится к краткосрочным финансовым вложениям организации?
17. Охарактеризуйте основные задачи анализа инвестиций.
18. Какие показатели характеризуют стоимость и доходность акций предприятия?

Тема 3.6. Особенности анализа консолидированной отчетности.

Когда мы используем термин «отчетность», то рассматриваем финансовую отчетность организации, не углубляясь в ее организационно-экономические структуры. Современные крупные организации могут объединять несколько предприятий с различной системой участия. Под одним наименованием находится не одно предприятие, а целая группа связанных предприятий.

Сводная отчетность составляется в рамках одного собственника или для статистического обобщения данных, а *консолидированная* – несколькими собственниками по совместно контролируемому имуществу.

Консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение отчетности двух и более организаций, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях.

Консолидированная финансовая отчетность – это систематизированная информация, отражающая финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения за отчетный период группы взаимосвязанных организаций. Данная отчетность должна быть составлена так, как если бы она была подготовлена единым хозяйствующим субъектом.

Консолидированные отчеты показывают, какими были бы отчеты организации, если бы она закрыла все дочерние предприятия и осуществляла непосредственное управление их деятельностью в рамках одного юридического лица.

Консолидированная отчетность включает помимо баланса консолидированный отчет о финансовых результатах. При составлении такого отчета финансовые результаты деятельности объединяющих компаний, их представление будут зависеть от способа объединения – покупки или слияния.

Консолидированная финансовая отчетность адресована руководству и наблюдательным советам предприятий, входящих в корпоративную семью,

учредителям, а также внешним потребителям информации, таким как существующие и потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, покупатели, государство. Тем самым она оказывается замкнутой на информационной функции. Для внешних пользователей она выступает в качестве дополнительной информации, которая устраняет ограниченность частных балансов. Для материнской компании консолидированная отчетность является своеобразным «расширением» и «дополнением» к своей отчетности.

Процесс консолидации заключается в следующем. Группа юридически самостоятельных, но экономически взаимосвязанных организаций составляет консолидированную отчетность. При этом одна из них играет главенствующую роль и поэтому называется материнской организацией, остальные организации выполняют подчиненную роль и именуется дочерними. Данные их консолидированной отчетности позволяют получить представление о финансовом состоянии и результатах деятельности всей группы организаций в целом. Вместе с тем каждая из организаций ведет бухгалтерский учет собственных операций и оформляет их в виде собственной бухгалтерской финансовой отчетности. Таким образом, консолидированной отчетности присущи две особенности:

1. она не является отчетностью юридически самостоятельной коммерческой организации. Цель консолидированной отчетности – не выявление налогооблагаемой прибыли, а лишь получение общего представления о деятельности группы организаций;
2. консолидация не есть простое суммирование одноименных статей финансовой отчетности организаций группы. Сделки между членами корпоративной семьи (т.е. организациями – участниками группы) не включают в консолидированную отчетность, а показывают только активы и обязательства, доходы и расходы от операций с третьими лицами.

При консолидировании отчетности компаний, входящих в группу, в последующие периоды их деятельности возникают дополнительные трудности, связанные с необходимостью элиминирования статей, отражающих взаимные внутрифирменные операции, во избежание повторного счета и искусственного завышения величины капитала и финансовых результатов.

Статьи, подлежащие элиминированию,— это статьи, которые исключаются из консолидированной отчетности, поскольку приводят к повторному счету и искажению финансовой характеристики деятельности группы.

В консолидированный бухгалтерский баланс организаций не включаются (элиминируются):

1. показатели дебиторской и кредиторской задолженности между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами. Если суммы дебиторской задолженности одной компании полностью соответствуют суммам кредиторской задолженности другой компании, входящей в группу, то они взаимно элиминируются.
2. финансовые вложения головной организации в уставные капиталы дочерних обществ и соответственно уставные капиталы дочерних обществ в части, принадлежащей головной организации;
3. дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации либо другим дочерним обществам, а также выплачиваемые головной организацией своим дочерним обществам;
4. прибыли и убытки от операций между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами.

В консолидированный отчет о финансовых результатах не включаются:

1. выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг) между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними

обществами одной организации и затраты, приходящиеся на эту продажу;

2. дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации либо другим дочерним обществам, а также выплачиваемые головной организацией дочерним обществам;
3. любые иные доходы и расходы, возникающие в результате операций между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами.

При составлении последующих консолидированных отчетов о финансовых результатах корректировки проводятся в четырех основных направлениях:

- 1) исключение промежуточных результатов, вызванных внутригрупповыми продажами;
- 2) амортизация деловой репутации, возникшей при создании группы;
- 3) амортизация отклонения справедливой стоимости активов и обязательств от их балансовой стоимости, включенного в состав данных статей при первичной консолидации;
- 4) выделение доли меньшинства в результатах деятельности дочернего общества.

Последовательность составления консолидированного отчета:

1. Определяется балансовая стоимость собственного капитала дочернего предприятия на дату приобретения акций материнской анализируемой организацией:

уставный капитал + добавочный капитал + резервный капитал + нераспределенная прибыль прошлых лет.

2. Рассчитывается балансовая стоимость доли собственного капитала дочернего общества.

3. Сравнивается величина инвестиций материнской анализируемой организации в дочернее предприятие и балансовая стоимость приобретенной

доли собственного капитала дочернего предприятия; рассчитывается денежная оценка деловой репутации, возникающей при консолидации:

4. Из консолидированного баланса группы полностью исключаются показатели по статье «Инвестиции в дочерние общества». При этом суммы элиминируются с балансовой стоимостью доли собственного капитала дочернего общества, купленной материнской организацией. Поэтому эта часть собственного капитала дочернего общества в консолидированном балансе не отражается.

Оставшаяся сумма инвестиций в дочернее предприятие отражается в статье «Деловая репутация предприятия» консолидированного баланса.

5. Определяется доля меньшинства, которая включает две составляющие:

- 30% балансовой стоимости собственного капитала дочернего предприятия;

- 30% от прибыли, полученной дочерним предприятием после продажи ее акций материнской анализируемой организации, т.е. «послепродажная» прибыль (отчетного периода). Эта сумма отражается в консолидированном балансе отдельной строкой пассива.

6. Определяется нераспределенная прибыль отчетного года материнской организации. В консолидированном балансе чистая прибыль отчетного периода суммируется с чистой прибылью самой материнской организации.

7. Все остальные статьи балансов и материнской анализируемой организации и дочернего предприятия суммируются.

Вопросы для самоконтроля.

1. Назовите причины возникновения консолидированной отчетности.
2. В чем различия понятий «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность»?
3. Охарактеризуйте основные понятия консолидированной отчетности: «материнская компания», «группа (сфера) консолидации», «доля меньшинства».
4. Назовите критерии включения в сводную отчетность группы данных дочерних и зависимых обществ.
5. Кого можно отнести к числу потребителей информации консолидированной отчетности?
6. Каковы принципы построения консолидированной отчетности?
7. Назовите порядок составления сводной (консолидированной) финансовой отчетности.
8. Охарактеризуйте понятия «первичная консолидация» и «последующая консолидация».
9. В чем разница горизонтального и вертикального типов объединения предприятий?
10. Что является методом покупки при объединении предприятий в группу и в чем его отличие от метода слияния?
11. В чем суть понятия «элиминирования» при составлении консолидированной отчетности?
12. Какие статьи и расчеты подлежат элиминированию?
13. В чем состоят особенности консолидированной отчетности организации?

Рекомендуемая литература.

1. Налоговый кодекс РФ.
2. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
3. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 13.07.2015) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2015).
4. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина РФ от 29.07. 1998 № 34н (в посл. ред. от 24.12.2010 № 186н).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н (в ред. от 08.11.2010 № 142н).
6. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 06.05.1999 № 32н (в посл. Ред. от 27.04.2012 № 55н).
7. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 06.05.1999 № 33н (в посл. ред. от 27.04.2012 № 55н).
8. Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» (ПБУ 18/02), утвержденное приказом Минфина РФ от 19.11.2002 № 114н (в ред. от 24.12.2010 № 186н).
9. Положение по бухгалтерскому учету «отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011), утвержденное приказом Минфина РФ от 02.02.2011 № 11н.
10. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (в ред. от 04.12.2012 № 154н).
11. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2020.
12. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Практикум. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2020.

13. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2018.
14. Черненко А.Ф. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие/ А.Ф. Черненко, А.В. Башарина. – Ростов н/Д: Феникс, 2010.
15. Орлов Б.Л., Немченко В.А. Анализ финансовой отчетности. Учебно-практическое пособие. – М.: МГУТУ, 2009.
16. Шукова М.Г. Основы анализа финансовой отчетности: Курс лекций – самара: КС ПГУТИ, 2012. – 117с.
17. <http://gks.ru/>
18. Справочная правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>).
19. Справочная правовая система «Гарант» (<http://www.garant.ru>).