

**Федеральное государственное образовательное  
бюджетное учреждение высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
Ярославский филиал**

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: ТЕОРИЯ,  
МЕТОДИКА, ПРАКТИКА**

*Учебно-практическое пособие*

**Ярославль - 2021**

УДК 658 (075.8)  
ББК 65.053  
Л 69

*Печатается по плану изданий  
Ярославского филиала Финуниверситета*

**Рецензент:**

*Долматович И.А.*, доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры «Бухгалтерского учета, анализа и аудита»  
Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова

**Л 69 Логинова Т.В.** Финансовый анализ: теория, методика, практика:  
учебно-практическое пособие / Т.В. Логинова. – Ярославль: ООО «ПКФ  
«СОЮЗ-ПРЕСС», 2021. – 128 с. – Текст непосредственный

ISBN 978-5-6046050-1-1

УДК 658 (075.8)  
ББК 65.053

В учебно-практическом пособии раскрываются теоретические основы финансового анализа: система показателей и методика проведения; рассматривается практика оценки финансового положения коммерческой организации.

Учебно-практическое пособие подготовлено на основе действовавших на момент написания нормативных и правовых актов, в связи с чем, в случае применения изложенных материалов в практической деятельности следует проводить мониторинг указанных документов на предмет их актуальности с использованием справочно-правовых систем.

Учебно–практическое пособие предназначено для использования в учебном процессе обучающимися по направлениям подготовки 38.03.01 «Экономика» и 38.03.02 «Менеджмент».

© Логинова Т.В., 2021  
© Ярославский филиал  
Финуниверситета, 2021

ISBN 978-5-6046050-1-1

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
Глава 1. РОЛЬ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ.....	7
1.1. Цель и задачи финансового анализа в оценке финансового состояния организации.....	7
1.2. Методы и приемы финансового анализа .....	13
1.3. Информационное обеспечение и система показателей финансового анализа.....	17
Контрольные вопросы к главе 1.....	25
Практические задания к главе 1.....	38
Ответы на практические задания (тесты).....	48
Глава 2. ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ (на примере АО «ЭС») .....	49
2.1. Анализ состава, структуры и динамики имущества и источников его формирования по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности.....	51
2.2. Анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности организации.....	57
2.3. Диагностика вероятности банкротства и пути финансового оздоровления организации в целях принятия управленческих решений.....	62
Глава 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ЭС» .....	75
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	101
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	106
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	110

## ВВЕДЕНИЕ

Пособие включает материалы, в которых последовательно раскрываются методика, система показателей и особенности проведения финансового анализа на примере бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «ЭС».

В современных условиях хозяйствования существенно возрастает интерес участников экономического процесса к объективной и достоверной информации о финансовом состоянии и деловой активности партнеров в целях принятия обоснованных решений деятельности. Одним из основных источников информации о финансовой деятельности организаций является бухгалтерская (финансовая) отчетность, базирующаяся на обобщении данных бухгалтерского (финансового) учета.

Под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью, ликвидностью и финансовой устойчивостью [39, с. 98].

Актуальность темы пособия не вызывает сомнений, так как финансовое состояние организации зависит от результатов ее производственной, коммерческой и финансовой деятельности и способствует принятию управленческих решений по улучшению этой деятельности. Бесперебойный выпуск и продажа высококачественной продукции или оказание услуг положительно влияют на финансовое положение организации. Вся финансовая деятельность организации должна быть направлена на обеспечение систематического поступления и эффективности использования финансовых ресурсов, соблюдение расчетной и кредитной дисциплины, достижение рационального соотношения собственных и заемных средств, финансовой устойчивости с целью эффективности функционирования организации.

Важнейшим источником, поставщиком фактической информации различным пользователям является бухгалтерская (финансовая) отчетность, которая обладает огромным аналитическим потенциалом и выполняет важную функциональную роль в системе экономической информации [17, с. 4].

Умение «читать» и грамотно анализировать бухгалтерскую (финансовую) отчетность, а также правильно интерпретировать

результаты анализа – важнейшее требование для руководителей и лиц, принимающих управленческие решения.

Исследуемая тема находится на соединении тесно взаимосвязанных научных направлений, изучающих теоретические и практические аспекты финансового анализа, управления финансами и оборотным капиталом, оптимизации структуры капитала и финансового оздоровления организаций. По каждому из этих направлений существует значительный теоретический и практический материал, отражающий общие и частные подходы к данному направлению исследований.

Оценка финансового состояния в динамике позволяет более точно понять причины его изменения за определенный период времени.

Целью данного исследования является оценка финансового состояния конкретной организации, разработка рекомендаций и принятие обоснованных управленческих решений по улучшению финансового состояния в целом.

Цель обуславливает постановку и последовательное решение в работе следующих задач:

1) изучить теоретические аспекты финансового анализа, его предмет, цели, задачи, а также используемые методы и приемы;

2) рассмотреть особенности информационного обеспечения и систему основных показателей финансового анализа;

3) провести анализ состава, структуры и динамики активов организации, а также источников их формирования;

4) охарактеризовать показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности организации;

6) оценить вероятность банкротства, а также наметить пути предотвращения несостоятельности АО «ЭС»;

7) рассмотреть направления совершенствования управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью в целях улучшения финансового состояния организации;

8) обобщить результаты проведенного исследования и сформулировать рекомендации по улучшению финансового состояния анализируемого предприятия в целях принятия обоснованных управленческих решений.

Научный инструментарий исследования составляют методы сравнения, группировки, структурно – динамический, коэффициентный и факторный анализ. Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные теоретические положения служат основой для получения динамической оценки, проведения анализа и управления

финансовой устойчивостью организации с точки зрения принимаемых управленческих решений.

Методической базой исследования являются действующие законодательные акты: Федеральный закон «О бухгалтерском учете», Федеральный закон «Об акционерных обществах», приказы Минфина России «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации», «О формах бухгалтерской отчетности организаций», План счетов финансово-хозяйственной деятельности и Инструкция по его применению, ФСБУ (ПБУ) 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», ФСБУ (ПБУ) 1/2008 «Учетная политика организации», ФСБУ (ПБУ) 6/01 «Учет основных средств», ФСБУ (ПБУ) 9/99 «Доходы организации», ФСБУ (ПБУ) 10/99 «Расходы организации» и другие; а также работы таких авторов, как М.А. Вахрушина, Л.Т. Гиляровская, В.И. Бариленко, А.Д. Шеремет, В.Г. Артёмченко, Н.В. Анисимова, Т.А. Пожидаева и другие; бухгалтерские журналы «Главбух». «Бухгалтерский учет»; сайты информационной поддержки «Консультант Плюс» и т.д.

Информационной основой исследования в пособии служит бухгалтерская (финансовая) отчетность и др. документация АО «ЭС».

Структура работы определяется общей концепцией, целью, задачами, логикой исследования и включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения.

Во введении обосновывается актуальность темы пособия, сформулированы цель и задачи исследования, определены теоретические и методические основы исследования.

В первой главе рассматривается цель и задачи финансового анализа; характеризуются его основные методы и приемы, а также раскрывается информационное обеспечение и система показателей анализа.

Во второй главе, практической по содержанию, проведен структурно – динамический анализ, оценка ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости, а также рассматриваются зарубежные и российские модели, оценивающие вероятность банкротства организации.

В последней главе работы предложены направления совершенствования платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости и даны рекомендации по улучшению финансового состояния анализируемой организации.

# **Глава 1. РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В ЦЕЛЯХ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

## **1.1. Цель и задачи финансового анализа в оценке финансового состояния организации**

Предметом анализа финансового состояния является эффективность использования активов предприятия, оптимальность финансирования различных активов из отдельных источников, состояние финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, ликвидность его баланса, оптимальность финансовой структуры капитала и ряд других аспектов финансовой деятельности [37, с. 299].

Оценка текущего финансового состояния должна рассматриваться как начальный этап финансового анализа, для которого в первую очередь привлекают данные бухгалтерской отчетности, включая пояснения к ней, а также необходимую внешнюю информацию: аналитические прогнозы о состоянии рынка капитала и фондового рынка, уровня инфляции в стране и др.

Анализ финансового состояния позволяет выявить уже существующие, и только намевившиеся проблемы и привлечь к ним внимание руководства предприятия. В частности, если по результатам анализа установлено, что рентабельность вложений капитала в рассматриваемом периоде ниже ее нормального для данного предприятия значения, то в числе основных причин этого могут быть выделены: недостаточность прибыли по данным объема продаж, замедление скорости оборота средств и др., что, в свою очередь, потребует оценки целесообразности проводимой ценовой политики. Подобные вопросы рассматриваются в процессе углубленного внутреннего финансово-экономического анализа [12, с. 145].

Информация об экономических ресурсах организации и их использовании полезна для прогнозирования ее способности создавать денежные средства в будущем. Такой прогноз требует проведения анализа активов, включая анализ оборачиваемости средств, помещаемых в активы предприятия, или оборачиваемости активов, анализа оборотного капитала и инвестиций в основной капитал в целях принятия обоснованных решений.

Информация о финансовой структуре нужна для того, чтобы прогнозировать потребность в заемных средствах исходя из допустимых финансовых рисков, а также для планирования распределения будущих прибылей и денежных потоков между собственниками. Такая информация может быть получена в процессе анализа структуры капитала.

При проведении финансового анализа используется разнообразная информация, среди которой данные бухгалтерской (финансовой) отчетности занимают ведущее место. В них содержатся наиболее важные и достоверные сведения о деятельности экономических субъектов, которые заносятся в отчетные формы и учетные регистры на основе научно разработанных принципов группировки информации. Результаты отчетности подытожены и выражены в обобщенных показателях, поэтому отчетность представляет собой сводную информацию о коммерческой деятельности организации [18, с.24].

По мнению Л.Т. Гиляровой, «финансовый анализ в общем виде представляет собой систему способов исследования хозяйственных процессов о финансовом положении предприятия и финансовых результатах его деятельности, складывающихся под воздействием объективных и субъективных факторов, по данным бухгалтерской отчетности и некоторых других видов информации (организационно-правовой, нормативно-справочной, статистической и др.)» [20, с. 6].

Основная цель финансового анализа – это получение максимального количества наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния компании, ее прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и др. [31, с. 236].

Финансовый анализ, использующий в качестве информационного источника только финансовую отчетность, называется внешним финансовым анализом, или классическим способом анализа. Этот вид анализа, как правило, применяется внешними пользователями информации для оценки деятельности предприятия (собственниками, заимодавцами, поставщиками и т.п.) [37, с. 6].

Содержание финансового анализа напрямую зависит от пользователей данной информации и сферы их экономических интересов в оценке различных сторон финансовой деятельности коммерческой организации и определяется следующими задачами:

1) изучение характера действия экономических законов, установление закономерностей и тенденций экономического развития в условиях конкретной коммерческой организации;

2) научное обоснование текущих и перспективных бизнес-планов, обеспечение их реальности и оптимальности. Без глубокого экономического анализа результатов деятельности фирмы за прошлые годы (три — пять лет) и обоснованных прогнозов на перспективу, а также выявления имевших место недостатков и ошибок нельзя разработать



научно обоснованный бизнес-план, выбрать оптимальный вариант управленческого решения;

3) контроль выполнения бизнес-планов и управленческих решений, экономного использования производственных и финансовых ресурсов. Ряд экономистов отрицают эту функцию экономического анализа, приписывая ее исключительно бухгалтерскому учету. Безусловно, бухгалтерский учет выполняет контрольные функции в момент регистрации, обобщения и систематизации информации о фактах хозяйственной жизни и процессах. Однако это не исключает контроля и при осуществлении экономического анализа, который проводится с целью не только констатации фактов, но и выявления недостатков и ошибок для оперативного воздействия на управляемый объект;

4) оценка результатов деятельности коммерческой организации по выполнению бизнес-планов, достигнутому уровню развития, использованию имеющихся возможностей. Объективная оценка способствует росту производства и сбыта, повышению их эффективности;

5) поиски скрытых внутренних неиспользованных резервов повышения эффективности производственной, хозяйственной и финансовой деятельности на основе изучения опыта отраслевых лидеров и достижений науки и практики;

6) разработка мероприятий по использованию внутренних резервов, устранению влияния отрицательных факторов и другие [19, с. 17].

Финансовый анализ в российских компаниях по используемым видам и формам принципиально не отличается от аналогичных процедур в рамках традиционного западного подхода и имеет общую схему, представленную в таблице 1.

В зависимости от конкретных задач финансовый анализ осуществляется в следующих видах:

- экспресс-анализ (для получения за 1—2 дня общего представления о финансовом положении компании на базе форм внешней бухгалтерской отчетности);

- комплексный финансовый анализ (для получения за 3—4 недели комплексной оценки финансового положения компании на базе форм внешней бухгалтерской отчетности, а также расшифровок статей отчетности, данных аналитического учета, результатов независимого аудита и др.);

- финансовый анализ как часть общего исследования бизнес-процессов компании (для получения комплексной оценки всех аспектов деятельности компании — производства, финансов, снабжения, сбыта и маркетинга, менеджмента, персонала и др.);

- ориентированный финансовый анализ (для решения приоритетной финансовой проблемы компании, например, оптимизации дебиторской задолженности на базе, как основных форм внешней бухгалтерской отчетности, так и расшифровок только тех статей отчетности, которые связаны с указанной проблемой);

- регулярный финансовый анализ (для постановки эффективного управления финансами компании на базе представления в определенные сроки, ежеквартально или ежемесячно, специальным образом обработанных результатов комплексного финансового анализа) [24, с.196].

Таблица 1. Направления, содержание и источники информации финансового анализа [27, с. 329]

Направление анализа	Содержание	Источник информации
1. Анализ финансовых результатов деятельности компаний	Анализ уровня и динамики прибыли как основного показателя, характеризующего результат (эффективность) деятельности компании; оценка факторов, ее определяющих	Отчет о финансовых результатах
2. Анализ потока денежных средств	Анализ источников и направлений использования денежных средств Оценка достаточности денежных средств для ведения текущей деятельности Оценка достаточности средств для ведения инвестиционной деятельности Оценка способности расплатиться по долгам	Отчет о движении денежных средств
3. Анализ финансового состояния	Общая оценка финансового состояния Анализ финансовой устойчивости Анализ ликвидности баланса Анализ деловой активности и платежеспособности Анализ оборачиваемости запасов, кредиторской и дебиторской задолженности	Баланс компании
4. Анализ эффективности деятельности	Динамика показателей прибыли, рентабельности и деловой активности за анализируемый период	Расчетные коэффициенты
5. Анализ эффективности инвестиционных проектов	Оценка эффективности инвестиционных проектов компании	Расчетные коэффициенты

При проведении финансового анализа все хозяйственные процессы и явления всесторонне изучаются и познаются в их многообразии,

движении, во взаимосвязи и взаимозависимости для раскрытия тенденций и закономерностей дальнейшего развития общественного производства и обращения [31, с. 5]. Таким образом, основной целью финансового анализа является выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии.

Среди экономистов нет единой точки зрения по вопросу определения понятия «финансовое состояние». В таблице 2 представлены подходы к определению понятия «финансовое состояние» разных авторов:

Таблица 2. Подходы к определению понятия «финансовое состояние»

№ п/п.	Определение	Автор
1	Способность организации финансировать свою деятельность	Ильшева Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов вузов/ Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011 [24]
2	Совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов	Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник/Ковалев В.-М.: Проспект, 2010 [27]
3	Совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства	Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: ТК Велби, Проспект, 2011 [20]
4	Экономическая категория, отражающая финансовые отношения субъекта рынка и его способность финансировать свою деятельность по состоянию на определенную дату	Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2017 [36]
5	Характеристика финансовой конкурентоспособности предприятия (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами	Любушин Н.П. Анализ финансового состояния организации.- М.: Эксмо, 2011 [31]

Изучение литературы по данному вопросу показывает, что в определениях финансового состояния чаще всего упоминаются размещение и использование финансовых ресурсов. Авторы выделяют и такие параметры, как наличие финансовых ресурсов, платежеспособность,

конкурентоспособность, финансовая устойчивость, кредитоспособность, взаимоотношения с другими хозяйствующими субъектами и пр.

Обобщая различные трактовки понятия, можно сформулировать следующее определение: финансовое состояние – это экономическая категория, характеризующая размещение и использование финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность структуры своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня снижения риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии и наоборот [14, с.298].

В.В. Ковалев предлагает оценивать финансовое состояние с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критериями оценки финансового состояния предприятия являются его ликвидность и платежеспособность, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам. С позиции долгосрочной перспективы финансовое состояние предприятия характеризуется структурой источников средств, степенью зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов [27, с. 409].

А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев выражают финансовое состояние предприятия в соотношении структур его активов и пассивов, т.е. средств предприятия и его источников [37, с. 54].

Для достижения определенной однозначности оценки финансового состояния предприятия необходимо использовать в качестве основания содержание понятия «финансовое состояние».

На финансовое состояние организации влияет огромное многообразие факторов, таких как: отраслевая специфика; положение предприятия на товарном рынке; производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции (работ, услуг); степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.п.

Таким образом, основная цель финансового анализа – выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии.

Финансовый анализ представляет собой процесс, основанный на изучении текущего и будущего финансового состояния хозяйствующего субъекта в целях оценки его финансовой устойчивости, платежеспособности и др., а также эффективности принимаемых решений.

Существуют разные мнения экономистов по поводу предмета, целей, задач, а также методов и приемов проведения финансового анализа.

## **1.2. Методы и приемы финансового анализа**

Методология финансово-экономического анализа представляет собой общие принципы анализа, стратегию и направления анализа. Методика является элементом методологии, содержит конкретные рекомендации и средства для реализации этой стратегии и определяет ряд методов анализа хозяйственной деятельности [34, с. 10].

В экономическом анализе методика представляет собой совокупность аналитических способов и правил исследования экономики предприятия, определенным образом подчиненных достижению цели анализа [33, с. 12].

Методика экономического анализа содержит такие моменты, как: объекты анализа; система показателей, с помощью которых будет исследоваться каждый объект анализа; описание способов исследования изучаемых объектов; методы и приемы исследования хозяйственных процессов; источники данных для анализа; указания по организации анализа; указания по оформлению результатов анализа и пр.

Метод современного финансового анализа может рассматриваться как системное комплексное исследование финансового состояния хозяйствующего субъекта с целью оценки его финансовой устойчивости и эффективности деятельности в условиях неопределенности и риска [48].

Таким образом, под методом финансового анализа понимается способ подхода к изучению хозяйственных процессов в их становлении и развитии.

В финансовом анализе применяется широкий спектр методов и приемов: структурный, структурно-динамический, трендовый (перспективный), межхозяйственный анализ; коэффициентный анализ; факторный анализ с использованием методов цепных подстановок и др., интегрального, корреляционного, регрессионного анализа, а также такие распространенные приемы, как абсолютное сравнение достигнутых уровней, расчет абсолютных и относительных отклонений, долевого участия, детализация показателей на составляющие; группировка, дисконтирование, моделирование исходных факторных систем и другие [18, с. 52].

Существуют различные классификации методов финансового анализа, однако практика выработала основные правила чтения (методики) анализа финансовых отчетов:

1) горизонтальный (временной) анализ – заключается в сравнении каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, а именно в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста или снижения с целью выявления и оценки абсолютных и относительных изменений величин различных статей финансовой отчетности за определенный период;

2) вертикальный (структурный) анализ подразумевает определение структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом, а также позволяет судить о финансовом отчете по относительным показателям с целью выявления и прогнозирования структурных изменений активов и источников их покрытия;

3) трендовый анализ носит перспективный характер, является вариантом горизонтального анализа и предполагает сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов;

4) коэффициентный анализ – это расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности по отдельным показателям фирмы, а также определение взаимосвязи показателей, рассчитанных на основе финансовой отчетности, которые называются финансовыми коэффициентами [50];

5) факторный анализ – анализ влияние отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем, факторный анализ может быть, как прямым (собственно анализ), когда результативный показатель разделяют на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель и др.

При этом соблюдается следующая последовательность:

1) выделяют факторы, определяющие уровень анализируемого показателя;

2) устанавливают функциональную зависимость между анализируемым показателем и выделенными факторами;

3) измеряют влияние изменения каждого фактора на изменение анализируемого показателя [17, с. 53].

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимно дополняют друг друга, и на их основе строится сравнительный аналитический баланс, который лежит в основе анализа структуры имущества и источников его формирования. Показатели сравнительного аналитического баланса

можно разбить на три группы: показатели структуры баланса; показатели динамики баланса; показатели структурной динамики баланса [20, с. 117].

Кроме перечисленных методов существует также сравнительный анализ. Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей.

Все перечисленные методы используются на всех этапах финансово-экономического анализа, который сопровождает формирование обобщающих показателей хозяйственной деятельности организации.

На начальном этапе анализа преобладают приемы качественной его характеристики и общей оценки – сравнение, группировка, разработка системы аналитических показателей с использованием коэффициентного подхода и их детализация по месту и времени их формирования. На последующих этапах к этим приемам присоединяется весь арсенал экономико-математических и эвристических методов измерения относительного влияния отдельных сторон деятельности, отдельных факторов и их совокупности, а также их эффективность [23, с. 79].

При проведении финансово-экономического анализа используется системный подход, учитывающий целостность деятельности организации, взаимосвязь и взаимодействие отдельных ее сторон и их противоречивое влияние на конечные результаты. Изучение любой составляющей объекта анализа проводится с позиции ее влияния на состояние организации и результатов ее деятельности в целом [23, с. 74].

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации в зависимости от цели анализа, имеющейся информации, программного, технического и кадрового обеспечения. Наиболее целесообразным является выделение процедур экспресс-анализа и углубленного анализа.

Цель экспресс-анализа финансового состояния - получение наглядной и простой оценки финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. Наиболее полно методика экспресс – анализа изложена в работах В.В. Ковалева [27, с. 450]. В процессе анализа автор предлагает рассчитать различные показатели и дополнить их методами, основанными на опыте и квалификации специалиста. Ковалев В.В. считает, что экспресс – анализ целесообразно выполнять в три этапа.

Первый – подготовительный этап, предварительный обзор финансовой отчетности, экономическое чтение и анализ отчетности. Цель этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению. Здесь проводится визуальная и

простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей, проверяется правильность и ясность всех отчетных форм; проверяется валюта баланса и все промежуточные итоги.

Далее происходит ознакомление с пояснительной запиской к балансу, что необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта.

Третий этап – основной в экспресс – анализе; его цель – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

Экспресс – анализ может завершаться выводом о целесообразности или необходимости более углубленного и детального анализа финансовых результатов и финансового положения [39, с. 267].

Цель детализированного анализа финансового состояния – более подробная характеристика имущественного и финансового потенциала хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекающем отчетном периоде, а также возможностей развития объекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа [21, с. 255].

В некоторых источниках рассматриваются возможности применения матричных методов оценки и анализа финансовых показателей, увязанных с действующей формой бухгалтерского баланса. Матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она удобна для финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений.

Бухгалтерский баланс можно представить, как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств). Матричные балансы существенно расширяют информационную базу для финансового анализа [39, с. 56].

С их помощью можно определить увязку статей актива и статей пассива баланса, рассчитать структуру и определить качество активов по балансу предприятия и достаточность источников их финансирования, рассчитать весь набор показателей и коэффициентов, необходимых для оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, использования ресурсов предприятия, объективно оценить финансовое состояние организации, выяснить причины его изменения за определенный период



времени; установить параметры, характеризующие приближение предприятия к порогу неплатежеспособности (банкротству) и т.д. [18, с. 110].

Таким образом, методы и приемы финансово-экономического анализа взаимосвязаны и применяются одновременно в различных сочетаниях, что позволяет глубоко анализировать деятельность коммерческих организаций, вскрывать резервы возможного повышения ее эффективности и принимать правильные решения в целях улучшения деятельности.

Далее автор переходит к раскрытию информационного обеспечения и системе показателей финансового анализа.

### **1.3. Информационное обеспечение и система показателей финансового анализа**

Основу информационного обеспечения составляют пять укрупнённых блоков. Первый блок включает в себя законы, постановления и другие нормативные акты, положения и документы, определяющие правовую основу финансовых институтов, рынка ценных бумаг.

Во второй блок входят нормативные документы государственных органов (Министерства финансов России, Банка России и др.), международных организаций и различных финансовых институтов, содержащие требования, указания, рекомендации, количественные нормативы и т.д.

Третий блок включает бухгалтерскую отчётность, которая является наиболее информативным источником, характеризующим имущественное и финансовое положение организации.

Четвёртый блок включает сведения финансового характера, публикуемые органами государственной статистики, биржами и специализированными информационными агентствами.

Пятый блок содержит сведения, не имеющие непосредственного отношения к информации финансового характера (например, официальная статистика, имеющая общеэкономическую направленность, данные аудиторских компаний, данные, публикуемые в различных средствах массовой информации, неофициальные данные и т.п.) [20, с. 84].

В настоящее время в отечественной литературе сложился упрощённый подход к финансовому анализу, ориентирующий его на использование исключительно бухгалтерской (финансовой) отчётности. Такое ограничение информационной базы сужает возможности финансового анализа, его результативность, поскольку оставляет вне рассмотрения

принципиально важные для объективной оценки финансового состояния факторы, связанные с отраслевой принадлежностью хозяйствующего субъекта, состоянием внешней среды, включая рынок материальных и финансовых ресурсов, тенденции фондового рынка, а также ряд других существенных показателей, например, финансовую стратегию собственников и руководящего персонала. Игнорирование этих факторов приводит к ошибочной оценке финансового состояния организации [17, с. 189].

На объём и состав собираемой информации существенное влияние оказывают конкретные цели проведения финансового анализа с учётом значимости анализируемой проблемы для пользователей и надёжности имеющихся данных.

Немаловажное значение для анализа финансового состояния имеет информация, характеризующая собственников организации, с помощью которой при проведении внешнего финансового анализа хозяйствующего субъекта можно составить более или менее точное представление о целях его деятельности. Значимость подобной информации связана с тем, что она позволяет идентифицировать организации, ориентированные на устойчивое долгосрочное функционирование, и предприятия, которые преследуют краткосрочные цели извлечения прибыли [17, с. 204].

Информация, содержащаяся в учредительных документах, является ключевой в оценке прав отдельных групп собственников организации на доходы и активы. Важнейшие финансовые решения, касающиеся увеличения или уменьшения уставного капитала, распределения прибыли и формирования фондов и резервов, определяются учредительными документами организации.

Принципиальное значение для классификации видов доходов и расходов предприятия, а, следовательно, для анализа финансовых результатов и доходности деятельности имеет информация зарегистрированных в учредительных документах и в уставе видах деятельности. Данная информация является необходимой при формировании налоговой политики организации.

Важным информативным документом является принятая в организации учётная политика, которая служит для внутрифирменного использования, являясь практическим руководством для всех сотрудников бухгалтерии, в то же время некоторая её часть представляется в налоговые инспекции при сдаче годовой бухгалтерской отчётности. Таким образом, учётная политика играет важную роль, как для самой организации, так и для внешних пользователей (например, государства в лице налоговых органов) [20, с. 53].

Главным информационным ресурсом в процессе управления, а также для анализа финансового состояния организации является бухгалтерская (финансовая) отчётность, которая содержит большой аналитический потенциал, необходимый для принятия решений как тактического, так и стратегического характера.

Согласно Федеральному закону «О бухгалтерском учёте», бухгалтерская (финансовая) отчётность представляет собой информацию о финансовом положении экономического субъекта на отчётную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчётный период, систематизированную в соответствии с требованиями, установленными настоящим Федеральным законом [2].

Наиболее информативной частью бухгалтерской отчётности является бухгалтерский баланс, который характеризует в обобщённых денежных показателях состояние хозяйственных средств и источников их образования на отчётную дату, позволяет получить наглядное представление об имущественном и финансовом положении организации. Информация бухгалтерского баланса необходима при проведении анализа финансового состояния для оценки активов организации, её обязательств и собственного капитала, а также для расчёта показателей финансовой устойчивости, платёжеспособности, ликвидности, деловой активности и др. [16, с. 347].

Данная форма отчётности позволяет оценить эффективность размещения капитала организации, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заёмного капитала, а также эффективность их привлечения. На основе изучения баланса внешние пользователи могут принять решения о целесообразности и условиях ведения дел с данной организацией как с партнёром, оценить кредитоспособность организации как заёмщика, оценить возможные риски своих вложений, целесообразность приобретения акций данной организации и её активов и т.д. [41, с. 94]. Хотя значение баланса как основной отчётной формы исключительно велико, отчёт о финансовых результатах также привлекается для анализа финансового состояния.

Он содержит сравнение суммы всех доходов организации от продажи продукции, товаров (работ, услуг) или других статей доходов и поступлений с суммой всех расходов, понесённых организацией для поддержания её деятельности за период, нарастающим итогом с начала года до отчётной даты. Результатом данного сравнения являются валовая (балансовая) прибыль или убыток за период [38, с.107].

Учёт и отражение в данной форме доходов и расходов регламентированы ФСБУ (ПБУ) 9/99 «Доходы организации», ФСБУ (ПБУ) 10/99 «Расходы организации» и ФСБУ (ПБУ) 18/02 «Учёт расходов по налогу на прибыль организаций» [5; 6].

Отчёт о финансовых результатах даёт представление о тенденциях развития организации, её финансовых и производственных возможностях не только в прошлом и настоящем, но и в будущем. Для инвесторов и аналитиков данный документ также важен, поскольку в нём содержится динамическая информация о том, каких успехов достигла организация в течение года и за счёт каких факторов, каковы масштабы её деятельности.

Информация отчёта необходима также для оценки произведённой и проданной продукции, объёма полученных доходов и расходов, объёма осуществлённых затрат за проданную продукцию. При этом рассчитываются показатели рентабельности (прибыльности), оборачиваемости и др. [32, с. 72].

Анализ последних лет показывает, что информационная база, касающаяся вопросов учёта и отчётности, постоянно расширяется. Каждое Положение по бухгалтерскому учёту предусматривает новые разделы по раскрытию информации, новые показатели, которые должны быть отражены в отчётности. Это вызвано тем, что пользователю нужно всё больше информации для принятия обоснованных решений [15, с. 57].

При недостаточно развитых рыночных отношениях, экономической грамотности, для принятия любых управленческих решений, в том числе инвестиционных, анализ отчётности экономического субъекта является объективно необходимым. На высоком профессиональном уровне анализом должны заниматься узкие специалисты: бухгалтера, аудиторы. Однако им нужно иметь необходимый инструментарий для того, чтобы принятое решение было грамотным и обоснованным. Решение этого вопроса лежит в применении информационных технологий [42, с. 66].

Применение информационных технологий поднимает финансовый анализ на качественно новую ступень и позволяет реально повысить производительность труда экономиста, бухгалтера и других специалистов за счёт децентрализации процесса автоматизированной обработки экономической информации, совмещения непосредственно на рабочем месте их профессиональных знаний с преимуществами электронной обработки информации.

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации, исходя из целей анализа и имеющейся информации. Для наиболее полной характеристики финансового состояния организации используется система показателей, которая будет

рассмотрена далее.

Показатели финансового состояния предприятия разделяются на две категории: объемные и относительные. Последние, называются финансовыми коэффициентами или финансовыми отношениями, достоинства которых являются простота расчетов и элиминирования влияния инфляции [51].

Среди объемных показателей деятельности предприятия используются: валюта баланса, собственный или оплаченный уставный капитал предприятия, чистые активы предприятия, объем продаж (выручка от продаж) за период, объем прибыли за период, денежный поток за период, структура денежного потока по видам деятельности.

Финансовые коэффициенты разделяются на показатели платежеспособности (ликвидности), прибыльности, оборачиваемости, финансовой устойчивости, рентабельности и другие.

Показатели прибыльности и рентабельности рассматриваются по отдельности. Это связано с тем, что в первом случае анализируется эффективность текущей (основной) деятельности предприятия, то есть сопоставляются доходы и затраты, связанные с их получением, а во втором случае речь идет об эффективности использования капитала (активов) в целом.

Финансовые коэффициенты не улавливают различий в методах бухгалтерского учёта, не отражают качества составляющих компонентов и имеют статичный характер. Таким образом, их использование накладывает определенные ограничения, поэтому к ним следует относиться как к инструменту анализа.

Для получения целостной оценки предприятия различные объемные показатели и финансовые коэффициенты объединяются в комплексные (составные) показатели финансового состояния с учетом веса и значимости каждого из них [47, с. 79-80].

Существует около двухсот финансовых коэффициентов, которые могут быть применены для анализа деятельности компании. Обычно используется лишь небольшое число основных коэффициентов и показателей. С целью более упорядоченного рассмотрения финансовые показатели принято подразделять на группы, отражающие интересы определенных заинтересованных лиц, таких как владельцы, руководство предприятия, кредиторы и другие.

Упорядочение и анализ финансовых показателей можно представить в виде групп, характеризующих основные особенности деятельности предприятия, такие как ликвидность и платежеспособность, эффективность менеджмента, прибыльность деятельности и другие

(Приложение 1) [51]. Некоторые группы финансовых показателей автор рассматривает более подробно.

Показатели эффективного управления активами позволяют определить, насколько эффективно менеджмент управляет активами, доверенными ему владельцами компании. По балансу можно судить о характере используемых компанией активов. Данные показатели приблизительны, т.к. в балансах большинства компаний самые разные активы, приобретенные в разное время, указываются по первоначальной стоимости. Следовательно, балансовая стоимость таких активов часто не имеет ничего общего с их рыночной стоимостью, это условие еще усугубляется в условиях инфляции и при повышении стоимости таких активов. Еще одно искажение текущего положения может быть связано с диверсификацией видов деятельности, когда конкретные виды деятельности требуют привлечения определенного объема активов для получения относительно равного объема прибыли. Поэтому при анализе, желательно стремиться к разделению финансовых показателей по определенным видам деятельности компании или по видам продукции [52].

Показатели ликвидности позволяют оценить степень платежеспособности компании по краткосрочным долгам. Суть этих показателей состоит в сравнении величины текущих задолженностей компании и ее оборотных средств, которые позволяют обеспечить погашение этих задолженностей [17, с. 84]. В большинстве случаев рассчитывают следующие показатели ликвидности: коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия, равный отношению оборотных активов к краткосрочным обязательствам; коэффициент быстрой (срочной) ликвидности, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам; коэффициент абсолютной ликвидности, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам [52].

С помощью показателей структуры капитала можно проанализировать степень риска банкротства компании в связи с использованием заемных финансовых ресурсов. При увеличении доли заемного капитала увеличивается риск банкротства, т.к. возрастает объем обязательств компании. Данная группа коэффициентов интересует, в первую очередь, существующих и потенциальных кредиторов компании. Руководство и собственники оценивают компанию как непрерывно действующий хозяйствующий объект, у кредиторов двойки подход. С одной стороны, кредиторы заинтересованы в финансировании деятельности успешно работающей компании, развитие которой будет соответствовать

ожиданиям; с другой стороны, кредиторы оценивают, насколько весомым будет требование о возмещении долга, если компания будет испытывать значительные затруднения при возвращении долгосрочного займа [17, с. 156].

Отдельную группу образуют финансовые показатели, характеризующие возможность компании по обслуживанию долга за счет средств, получаемых от текущих операций.

Положительное или отрицательное воздействие финансового рычага возрастает пропорционально сумме заемного капитала, используемого компанией. Риск кредитора возрастает совместно с ростом риска собственников.

Финансовый анализ основывается на данных баланса, которые отражают финансовое состояние компании на определенный момент времени. Какой бы коэффициент, из группы коэффициентов, характеризующих структуру капитала, анализ доли заемного капитала, по сути, остается статическим и не принимает во внимание динамику текущей деятельности компании и изменения ее экономической стоимости. Поэтому показатели обслуживания долга не дают полного представления о платежеспособности компании, а лишь показывают возможность компании оплачивать проценты и сумму основного долга в оговоренные сроки [49].

Расчетом финансовых показателей и коэффициентов финансовый анализ только начинается. Реальная полезность рассчитываемых коэффициентов определяется поставленными задачами и возможностью принятия определенных управленческих решений. Коэффициенты дают возможность увидеть изменения в финансовом положении или результатах производственной деятельности, помогают определить тенденции и структуру планируемых изменений; что помогает руководству увидеть угрозы и возможности присущие именно данному предприятию. Таким образом, при проведении финансового анализа главным является не расчет показателей, а умение трактовать полученные результаты.

Сами по себе финансовые коэффициенты помогают менеджменту компании сфокусировать внимание на слабых и сильных сторонах деятельности компании. Поэтому главной аналитической целью проведения анализа финансовых коэффициентов и показателей является приобретение навыков принятия управленческих решений и понимания результативности деятельности [27, с.187].

Таким образом, при помощи результатов, полученных в ходе финансового анализа бухгалтерской отчетности, руководящий состав

предприятия выделяет наиболее значимые характеристики и показатели деятельности организации, составляет прогнозы ее дальнейшего развития.

На основе вышеизложенного можно сделать вывод, что основная цель финансового анализа – получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и т.д. [41, с. 8].

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач, которые представляют собой конкретизацию целей финансового анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей его проведения.

Основными факторами при проведении финансового анализа, являются объем и качество исходной информации. Практически основным источником информации для проведения финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. В процессе анализа финансовой отчетности предприятия формируется представление о составе и структуре капитала, источников его образования, характере использования финансовых ресурсов, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Результаты финансового анализа должны показать, насколько эффективно предприятие использует имеющиеся ресурсы и какова его зависимость от привлеченных средств.

Применяя разнообразные методы анализа, можно не только выявить основные факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия, но и изменить степень их воздействия. Практика финансового анализа выработала основные методы чтения финансовых отчетов, среди которых: горизонтальный и вертикальный методы анализа; трендовый анализ; метод финансовых коэффициентов, сравнительный, факторный анализ и др.

Сущность анализа финансового состояния заключается в расчете основных ключевых показателей, их сравнении с рекомендуемыми значениями, а также выявление причин отклонений и разработка рекомендаций по улучшению ситуации в целях принятия обоснованных управленческих решений.

По результатам анализа финансового состояния организации производится регулирование отчетности, составляются прогнозные отчеты, и дается оценка перспективной платежеспособности и финансовой устойчивости.

Далее будет проведен анализ финансового состояния организации по данным отчетности АО «ЭС».



### **Контрольные вопросы к главе 1.**

1. Что понимается под анализом бухгалтерской (финансовой) отчетности?
2. Раскройте цели анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.
3. Каковы задачи финансового анализа при разработке финансовой стратегии?
4. Назовите основные направления анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.
5. Какие требования предъявляются к системе информации, используемой для проведения финансового анализа?
6. Какие проблемы формирования качественного информационного обеспечения относятся к объективным, а какие – к субъективным?
7. Какими критериями определяется надежность информации?
8. Какая система нормативного регулирования регламентирует порядок составления финансовой отчетности?
9. Какие виды отчетности используются при проведении финансового анализа?
10. Каковы виды и функции финансовой отчетности?
11. Как влияют на принятие управленческих решений принципы полноты и достоверности формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности?
12. Назовите традиционные методы финансового анализа.
13. От чего зависит качество финансового анализа?
14. Назовите цели проведения горизонтального и вертикального анализа бухгалтерской отчетности.
15. Каковы цель, задачи и процедуры предварительной оценки финансового состояния компании?

### **Практические задания к главе 1.**

#### **Тестовые задания**

#### **1. Теоретико-методологические и методические основы анализа финансовой отчетности**

##### **Тест 1.**

В настоящее время бухгалтерский баланс российских предприятий состоит из:

- а) 6 разделов;
- б) 7 разделов;
- в) 4 разделов;
- г) 5 разделов.

**Тест 2.**

Горизонтальный метод финансового анализа – это:

- а) сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- б) определение структуры итоговых финансовых показателей;
- в) определение основной тенденции изменения динамики показателей.

**Тест 3.**

Оценка динамики финансовых показателей проводится с помощью:

- а) горизонтального анализа;
- б) вертикального анализа;
- в) финансовых коэффициентов;
- г) факторного анализа.

**Тест 4.**

Прогнозирование динамики показателей финансовых отчетов осуществляется с помощью:

- а) трендового анализа;
- б) вертикального анализа;
- в) корреляционного анализа;
- г) горизонтального анализа.

**Тест 5.**

При использовании метода цепных подстановок:

- а) на первом этапе оценивается влияние количественных факторов, характеризующих влияние экстенсивности развития;
- б) на втором этапе оценивается влияние количественных факторов, характеризующих влияние интенсивности развития;
- в) на третьем этапе оценивается влияние качественных факторов, характеризующих влияние экстенсивности развития.

**Тест 6.**

Для оценки влияния факторов используются методы:

- а) горизонтального анализа;
- б) вертикального анализа;
- в) метод цепных подстановок;
- г) коэффициентный метод.

**Тест 7.**

Информация, полученная в системе финансового учета и отчетности, позволяет руководству предприятия:

- а) работать безубыточно;
- б) выявлять неиспользованные резервы;
- в) контролировать финансовые потоки;
- г) принимать обоснованные управленческие решения, связанные с успешным функционированием предприятия.

### **Тест 8.**

Отчетность представляет собой систему:

- а) показателей бухгалтерского и налогового учета за отчетный период;
- б) взаимосвязанных показателей бухгалтерского учета, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации за отчетный период;
- в) взаимосвязанных показателей бухгалтерского, налогового и статистического учета.

### **Тест 9.**

Прогнозная ценность отчетности заключается в возможности определения:

- а) жизнеспособности организации на длительный срок;
- б) производственных планов организации в краткосрочной, среднесрочной и длительной перспективах;
- в) направлений кадровой политики организации в последующих периодах.

### **Тест 10.**

Использование модифицированного метода цепных подстановок предполагает для определения величины количественного фактора умножение:

- а) прироста величины количественного фактора на базовую величину качественного фактора;
- б) прироста величины количественного фактора на отчетную величину качественного фактора;
- в) на третьем этапе оценивается влияние качественных факторов, характеризующих влияние экстенсивности развития.

## **2. Анализ активов, капитала и обязательств по данным бухгалтерского баланса**

### **Тест 11.**

Активы, переносящие свою стоимость на готовый продукт в виде амортизации, отражаются в балансе по стоимости:

- а) первоначальной;
- б) восстановительной;
- в) остаточной;
- г) рыночной.

### **Тест 12.**

Валюта баланса при возникновении обязательств по счетам организаций:

- а) увеличивается на сумму хозяйственной операции;
- б) уменьшается на сумму хозяйственной операции;
- в) остается неизменной;
- г) может меняться как в ту, так и в другую сторону.

### **Тест 13.**

Данные бухгалтерского баланса на начало отчетного периода должны быть сопоставимы:

- а) с данными учетных регистров;
- б) со сведениями, представленными инвесторам;
- в) с данными бухгалтерского баланса за период, предшествующий отчетному;
- г) с данными первичных документов.

**Тест 14.**

Разделы в активе баланса расположены в порядке:

- а) возрастания платежеспособности;
- б) убывания ликвидности активов;
- в) по срокам обращения;
- г) возрастания ликвидности активов.

**Тест 15.**

Баланс содержит информацию о финансовом положении организации:

- а) за весь период деятельности;
- б) на определенную дату;
- в) на момент создания организации;
- г) за отчетный год.

**Тест 16.**

Эффективность использования оборотных активов характеризуется:

- а) рентабельностью оборотных активов;
- б) структурой оборотных активов;
- в) структурой капитала.

**Тест 17.**

Ликвидность баланса отражает:

- а) состояние имущества и обязательств, при котором предприятие подлежит ликвидации;
- б) способность организации покрывать обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств;
- в) период уплаты платежеспособности организации.

**Тест 18.**

Показатель чистого оборотного капитала определяется как разность:

- а) между текущими оборотными активами (за минусом суммы задолженности участников по взносам в УК) и текущими пассивами, включающими краткосрочные кредиты и займы, кредиторскую задолженность, задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов, резервы предстоящих платежей и прочие краткосрочные обязательства;
- б) разность между активами и обязательствами организации;
- в) разность между собственным капиталом и внеоборотными активами организации.

**Тест 19.**

Коэффициент оборачиваемости готовой продукции рассчитывается:

- а) отношением выручки от продажи продукции к средней за период величине денежных средств;
- б) отношением выручки от продажи продукции к средней за период величине готовой продукции;
- в) отношением выручки от продажи продукции к среднему за период итогу баланса – нетто;
- г) отношением выручки от продажи продукции к средней за период величине дебиторской задолженности.

**Тест 20.**

Что характеризует коэффициент обеспеченности собственными средствами?

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) финансовую устойчивость;
- г) рентабельность.

**Тест 21.**

Долгосрочная платежеспособность организаций характеризуется:

- а) отношением собственного капитала к заемному;
- б) отношением заемного капитала к собственному, или коэффициентом финансового рычага (финансовой активности, финансового левериджа);
- в) отношением собственного капитала к валюте баланса, или коэффициентом финансовой независимости.

**Тест 22.**

Анализ имущественного состояния хозяйствующего субъекта:

- а) оценка стоимости его активов, изучение структуры имущества и ее динамики;
- б) оценка структуры пассивов, соотношения собственных и заемных средств, вложенных в имущество;
- в) соотношение стоимости активов и структуры пассивов организации.

**Тест 23.**

Какое влияние на величину собственного оборотного капитала оказывает увеличение суммы внеоборотных активов?

- а) приводит к увеличению;
- б) приводит к уменьшению;
- в) не оказывает никакого влияния.

**Тест 24.**

Что представляет собой разность оборотных активов и краткосрочных обязательств?

- а) чистые активы;
- б) чистые оборотные активы;
- в) товарные запасы;
- г) собственный капитал.

**Тест 25.**

Какие показатели рассчитываются для оценки несостоятельности предприятия по данным бухгалтерской отчетности:

- а) коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;
- б) коэффициент автономии, коэффициент платежеспособности;
- в) коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, коэффициент восстановления платежеспособности, коэффициент утраты платежеспособности;
- г) коэффициент платежеспособности, коэффициент восстановления платежеспособности.

### **3. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации по данным отчета о финансовых результатах**

#### **Тест 26.**

При досрочном выбытии нематериальных активов остаточная стоимость учитывается в составе:

- а) резервного капитала;
- б) прибыли и убытков;
- в) прочих расходов;
- г) прочих доходов.

#### **Тест 27.**

Что такое рентабельность активов?

- а) отношение прибыли от продаж к выручке от продаж;
- б) отношение чистой прибыли к средней сумме всех активов;
- в) отношение прибыли от продаж к средней сумме основных средств;
- г) отношение прибыли от продаж к средней сумме оборотных активов.

#### **Тест 28.**

При увеличении выручки от продажи продукции доля постоянных затрат в общей сумме затрат на проданную продукцию:

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) не изменяется.

#### **Тест 29.**

Прибыль от продажи ценных бумаг рассчитывается в виде разницы между:

- а) ценой продажи и ценой приобретения без расходов на приобретение;
- б) ценой продажи и ценой приобретения;
- в) средней ценой продажи и ценой приобретения;
- г) ценой продажи и средней ценой продажи.

#### **Тест 30.**

Текущий налог на прибыль, отраженный в отчете о финансовых результатах;

- а) исчисляется по российскому законодательству;
- б) берется из налоговой декларации;
- в) определяется заключительными оборотами по счету 99;
- г) определяется закрытием счетов 91 и 99.

**Тест 31.**

В чем состоит условие оптимизации прибыли от продаж?

- а) темп роста выручки больше темпа роста затрат;
- б) темп роста затрат больше темпа роста выручки;
- в) разность выручки и затрат больше нуля;
- г) разность выручки и затрат больше нуля.

**Тест 32.**

Валовая продукция - это:

- а) стоимость продукции, которая не включает остатки незавершенного производства и внутрихозяйственный оборот;
- б) стоимость всей производственной продукции и выполненных работ, включая незавершенное производство;
- в) стоимость незавершенного производства;
- г) стоимость всей производственной продукции.

**Тест 33.**

Прибыль до налогообложения – это:

- а) разность между выручкой от продажи продукции и себестоимостью проданных товаров, продукции (работ, услуг);
- б) разница между выручкой и переменными расходами;
- в) разность между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

**Тест 34.**

Коэффициент процентного покрытия – отношение:

- а) прибыли до налогообложения к сумме процентов по долговым обязательствам;
- б) чистой прибыли к сумме процентов по долговым обязательствам;
- в) экономической прибыли к сумме процентов по долговым обязательствам;
- г) прибыли от продаж к сумме процентов по долговым обязательствам.

**Тест 35.**

Какие факторы, влияющие на изменение прибыли от продаж, находятся с ней в прямо пропорциональной зависимости:

- а) себестоимость;
- б) цены на проданные товары, продукцию (работы, услуги);
- в) коммерческие расходы;
- г) управленческие расходы.

**Тест 36.**

Рентабельность персонала – это:

- а) отношение прибыли к среднесписочной численности работников;
- б) отношение среднегодовой стоимости капитала к среднесписочной численности работников;
- в) отношение стоимости выпуска товарной продукции в действующих ценах к среднесписочной численности;
- г) отношение прибыли к выручке от продажи продукции (работ, услуг).

**Тест 37.**

Если рентабельность активов 20 %, средняя расчетная ставка процентов по кредиту 16 %, собственный капитал 400 000 руб., заемный капитал 300 000 руб., ставка налога на прибыль 30 % (условно), то эффект финансового рычага составит:

- а) 2,1 %;
- б) 3,0 %;
- в) 2,5 %;
- г) 3,1 %.

**Тест 38.**

Определите объем продаж в критической точке, если выручка от продажи продукции – 3000 тыс. руб., переменные затраты – 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 600 тыс. руб.:

- а) 2200 тыс. руб.;
- б) 2000 тыс. руб.;
- в) 1800 тыс. руб.;
- г) 2500 тыс. руб.

**Тест 39.**

Сила операционного рычага показывает, как изменится:

- а) сумма переменных расходов при изменении суммы выручки от продаж;
- б) темп прироста прибыли от продаж при изменении темпа прироста выручки от продаж;
- в) суммы прибыли от продаж при изменении суммы постоянных расходов.

**Тест 40.**

Какой показатель включается в состав себестоимости проданной продукции (работ, услуг)?

- а) проценты к уплате;
- б) коммерческие расходы;
- в) расходы на оплату труда производственных рабочих;
- г) выручка от продажи продукции (работ, услуг).

#### **4. Анализ и оценка собственного капитала по данным отчета об изменениях капитала**

**Тест 41.**



Чистые активы предприятия - это:

- а) разность между активами, принимаемыми к расчету, и пассивами, принимаемыми к расчету;
- б) собственные оборотные средства плюс кредиторская задолженность;
- в) разность между пассивами, принимаемыми к расчету, и активами, принимаемыми к расчету;
- г) разность между активами, принимаемыми к расчету, и пассивами, принимаемыми к расчету, плюс кредиторская задолженность.

**Тест 42.**

Для акционерных обществ чистые активы соответствуют:

- а) чистому оборотному капиталу;
- б) собственным оборотным средствам;
- в) реальному собственному капиталу;
- г) текущим активам.

**Тест 43.**

Оценочные резервы учитываются на:

- а) 59 счете «Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги»;
- б) 82 счете «Резервный капитал»;
- в) 83 счете «Добавочный капитал»;
- г) 99 счете «Прибыли и убытки».

**Тест 44.**

Результат по аннулированию акций эмитент выявляет:

- а) на счете 90 «Продажи»;
- б) на счете 81 «Собственные акции (доли)»;
- в) на счете 99 «Прибыли и убытки»;
- г) на счете 91 «Прочие доходы и расходы».

**Тест 45.**

В организациях, осуществляющих учет продажи продукции по моменту отгрузки, резервы по сомнительным долгам:

- а) создаются;
- б) не создаются.

**Тест 46.**

Уставный капитал унитарных предприятий формируется в виде:

- а) акционерного капитала;
- б) складочного капитала;
- в) уставного фонда;
- г) паевого фонда.

**Тест 47.**

Если чистые активы открытого акционерного общества в отчетном периоде меньше 100 000 тыс. рублей, общество:

- а) должно уменьшить свой уставный капитал на разность между 100 000 тыс. руб. и чистыми активами;

- б) имеет право не предпринимать никаких действий по изменению уставного капитала общества;
- в) должно объявить о своей ликвидации.

**Тест 48.**

Организация обладает совокупным капиталом в 100 млн. руб.; рентабельность активов – 20 %. Каким должен быть объем продаж для того, чтобы обеспечить рентабельность продаж 10 %:

- а) 200 млн. руб.;
- б) 10 млн. руб.;
- в) 300 млн. руб.;
- г) 15 млн. руб.

**Тест 49.**

Если предприятие имеет соотношение собственного и привлеченного капитала 1:3, то какая часть стоимости активов финансируется из средств предприятия:

- а) 1/3;
- б) 1/4;
- в) 2/3;
- г) 1/2.

**Тест 50.**

Эффект финансового рычага способствует росту рентабельности собственного капитала, если:

- а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- б) цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- в) цена заемных средств равна рентабельности вложений капитала.

## **5. Анализ денежных потоков по данным отчета о движении денежных средств**

**Тест 51.**

Продажа продукции за наличный расчет формирует денежные потоки от операций:

- а) основных;
- б) текущих;
- в) инвестиционных;
- г) финансовых.

**Тест 52.**

Основанием для формирования информации о движении денежных средств по кассе в отчете о движении денежных средств служат:

- а) приходные кассовые ордера;
- б) расходные кассовые ордера;
- в) кассовая книга;
- г) журнал – ордер № 1 и ведомость №1.

**Тест 53.**

Если купля-продажа ценных бумаг образует для организации основной вид деятельности, то выручка от их продажи отражается в отчете о движении денежных средств:

- а) в разделе «Движение денежных средств от текущих операций»;
- б) в разделе «Движение денежных средств от инвестиционных операций»;
- в) в разделе «Движение денежных средств от финансовых операций».

**Тест 54.**

Денежный поток, связанный с приобретением и выбытием долгосрочных активов, называется:

- а) инвестиционным;
- б) операционным;
- в) текущим;
- г) финансовым.

**Тест 55.**

Приток денежных средств по текущим потокам формируют:

- а) полученные долгосрочные кредиты и займы;
- б) авансы, полученные от покупателей и заказчиков;
- в) дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям;
- г) проценты по долгосрочным финансовым вложениям.

**Тест 56.**

Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных ценностей;
- б) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности;
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности.

**Тест 57.**

Если сумма наличных денег в кассе составляет 10 млн. руб., на расчетном счете – 200 млн. руб., непросроченная дебиторская задолженность – 300 млн. руб., задолженность рабочим и служащим по оплате труда – 150 млн. руб., задолженность бюджету и внебюджетным фондам – 120 млн. руб., поставщикам – 280 млн. руб., то эти данные свидетельствуют о наличии у предприятия:

- а) платежного дефицита;
- б) платежного излишка.

**Тест 58.**

Определите остаток средств на начало периода, если известно, что за отчетный период чистый денежный поток составил: от финансовой деятельности (-2,98) млн. руб., от инвестиционной деятельности – (-13,05) млн. руб. Величина притока и оттока по основной (текущей) деятельности составляет соответственно 164, 74 млн. руб. и (-147,95) млн. руб. Остаток денежных средств на конец отчетного периода – 4,68 млн. руб.:

- а) 3,92 млн. руб.;
- б) 6,78 млн. руб.;

в) 5,43 млн. руб.

г) 4,57 млн. руб.

**Тест 59.**

Чистый денежный поток – это разница между:

а) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода;

б) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода;

в) притоком и оттоком денежных средств;

г) разность между остатком денежных средств на конец периода и остатком на начало периода.

**Тест 60.**

Поступления от эмиссии акций или долевых бумаг входят в состав:

а) инвестиционного потока;

б) финансового потока;

в) операционного потока.

**6. Анализ информации, представленной в пояснениях к балансу и отчету о финансовых результатах**

**Тест 61.**

Первоначальная стоимость основных средств, приобретаемых за плату, равна:

а) сумме фактических затрат организации на их приобретение, сооружение и изготовление;

б) стоимости воспроизводства основных фондов в новых экономических и технических условиях;

в) балансовой стоимости за вычетом амортизации.

**Тест 62.**

Коэффициент обновления основных фондов:

а) отношение суммы износа к первоначальной (балансовой) стоимости основных средств;

б) отношение стоимости основных фондов, выбывших за данный период, к их стоимости на начало периода;

в) частное от деления стоимости введенных в данном периоде основных фондов на стоимость основных фондов в конце анализируемого периода.

**Тест 63.**

Информация о результатах деятельности компании позволяет сформировать:

а) оценку способности компании адаптироваться к изменениям окружающей среды;

б) оценку потенциальных изменений в экономических ресурсах, которые компания возможно будет контролировать в будущем;

в) оценку способности компании создавать денежные средства и их эквиваленты.

**Тест 64.**

Известна выработка на одного работника. Для расчета фондоемкости необходимо знать:

- а) фондовооруженность;
- б) материалоемкость;
- в) амортизационноемкость;
- г) маржинальный доход на единицу продукции.

**Тест 65.**

Показатель «Материальные затраты» в торговых организациях определяется как сумма кредитовых оборотов по:

- а) сч. 10, 16, 60, 76 в корреспонденции со сч. 20, 23, 25, 26, 29 и 44, а также суммы, списанные с кредита 41 в дебет 90;
- б) сч. 10, 16, 60, 76 в корреспонденции со сч. 20, 23, 25, 26, 29 и 44.

**Тест 66.**

В разделе «Расходы по обычным видам деятельности» не должны отражаться расходы организации по:

- а) консультационным, юридическим, рекламным услугам;
- б) представительским и командировочным расходам, не связанным с производством;
- в) затраты, связанные с передачей материалов для нужд собственного производства;
- г) расходы, возмещаемые виновным лицом.

**Тест 67.**

В пояснениях к балансу и отчету о финансовых результатах должны раскрываться:

- а) сведения, относящиеся к учетной политике организации;
- б) стратегия и тактика организации;
- в) планируемое развитие организации;
- г) политика в отношении заемных средств.

**Тест 68.**

Существенность отчетной информации означает, что:

- а) информация является существенной, если ее пропуск или неправильное представление повлияет на экономическое решение, принимаемое пользователем;
- б) все неверные утверждения имеют существенное значение;
- в) существенность одинакова для финансовой отчетности всех организаций.

**Тест 69.**

Величина краткосрочных финансовых вложений предприятия влияет на величину его чистых активов следующим образом:

- а) увеличивает стоимость чистых активов;
- б) уменьшает стоимость чистых активов;
- в) не принимается в расчет при определении стоимости чистых активов.

## Тест 70.

Условная (относительная) экономия основных средств достигается за счет:

- а) повышения рентабельности продаж;
- б) повышения оборачиваемости денежных средств;
- в) повышения фондоотдачи основных средств.

## ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

**Задание 1.** Выполняется на основе данных, представленных в бухгалтерском балансе АО «Х».

По данным бухгалтерского баланса проанализировать и оценить динамику состава и структуры активов и пассивов организации. Данные об имущественном положении и источниках финансирования активов организации отразить в таблице 1. Сделать выводы по расчетам.

Таблица 1. Структурно – динамический анализ активов и пассивов организации по данным бухгалтерского баланса АО «Х»

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.			Темп роста (снижения), %	Структура активов и пассивов, %		
	на конец предыдущего года	на конец отчетного года	изменение (+, -)		на конец предыдущего года	на конец отчетного года	изменение (+,-)
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>АКТИВЫ</b>							
<b>1. Внеоборотные активы - всего</b>							
в том числе:							
1.1. Нематериальные активы							
1.2. Основные средства							
1.3. Финансовые вложения							
1.4. Отложенные налоговые активы							
1.5. Прочие внеоборотные активы							
<b>2. Оборотные активы - всего</b>							
в том числе:							
2.1. Запасы							
2.2. НДС по приобретенным ценностям							

2.3.Дебиторская задолженность							
2.4.Финансовые вложения							
2.5.Денежные средства и денежные эквиваленты							
2.6.Прочие оборотные активы							
<b>Итого активов</b>					100,00	100,00	-
<b>ПАССИВЫ</b>							
<b>3.Капитал и резервы - всего</b>							
в том числе:							
3.1.Уставный капитал							
3.2.Собственные акции, выкупленные у акционеров							
3.3.Переоценка внеоборотных активов							
3.4.Добавочный капитал							
3.5.Резервный капитал							
3.6.Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
<b>4.Обязательства - всего</b>							
в том числе:							
4.1.Долгосрочные обязательства							
4.2.Краткосрочные обязательства							
4.2.1.Заемные средства							
4.2.2. Кредиторская задолженность							
4.2.3.Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов							
4.2.4.Прочие краткосрочные обязательства							
<b>Итого пассивов</b>					100,00	100,00	-

## Задание 2.

По данным бухгалтерского баланса сгруппировать активы по степени ликвидности и обязательства по срочности их погашения. Рассчитать показатели оценки ликвидности баланса. Сделать обоснованные выводы по произведенным расчетам (таблица 2).

Таблица 2. Группировка активов по степени ликвидности и обязательств по срочности погашения, руб.

Группа актива	Код строки	Сумма, тыс. руб.		Изменение (+, -)	Группа пассива	Код строки	Сумма, тыс. руб.		Изменение (+, -)
		на 31.12. предыдущего года	на 31.12. отчетного года				на 31.12. предыдущего года	на 31.12. отчетного года	
Наиболее ликвидные активы (А 1)					Наиболее срочные обязательства (П 1)				
Быстро реализуемые активы (А 2)					Краткосрочные обязательства (П 2)				
Медленно реализуемые активы (А 3)					Долгосрочные обязательства (П 3)				
Трудно реализуемые активы (А 4)					Собственный капитал (П 4)				
БАЛАНС					БАЛАНС				

## Задание 3.

По данным бухгалтерского баланса рассчитать показатели ликвидности для оценки платежеспособности баланса. Сделать обоснованные выводы (таблица 3).

Таблица 3. Расчет основных коэффициентов ликвидности

Показатель	на конец 2020 г.	на конец 2019 г.	на конец 2018 г.	Изменение к предыдущему году (+, -)	
				2020	2019
1. Коэффициент абсолютной ликвидности					
2. Коэффициент критической (промежуточной) ликвидности					
3. Коэффициент текущей ликвидности					



4.Соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств (превышение «+», непокрытие «- «) руб.					
---	--	--	--	--	--

#### Задание 4.

По данным отчета о финансовых результатах проанализировать состав, структуру и динамику доходов организации. Расчеты представить в таблице 4. Рассчитать также основные показатели оценки доходов организации и сделать выводы по всем расчетам.

Таблица 4. Анализ динамики доходов организации

Показатель	Предыдущий период		Отчетный период		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	6	7
1	2	3	4	5	6	7
1.Доходы организации - всего		100 %		100 %		х
в том числе:						
1.1.Выручка						
1.2.Доходы от участия в других организациях						
1.3.Проценты к получению						
1.4.Прочие доходы						

#### Задание 5.

По данным отчета о финансовых результатах провести анализ расходов организации. Рассчитать основные показатели оценки расходов организации и сделать выводы.

Таблица 5. Анализ состава, структуры и динамики расходов организации

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Изменение (+, -)	
			тыс. руб.	%
1	2	3	4	5
1.Расходы организации – всего				
в том числе:				
1.1.Себестоимость продаж				
1.2.Коммерческие расходы				
1.3.Управленческие расходы				
1.4.Проценты к уплате				
1.5.Прочие расходы				
2.Доходы организации – всего				
Расчет основных показателей оценки расходов организации				
1.Рентабельность расходов (%)				
2.Расходоёмкость продаж				
3.Доходы на 1 руб. расходов				

### Задание 6.

По данным бухгалтерского баланса рассчитать величину чистых активов организации за отчетный и предыдущий год, оценить динамику показателя, сравнить его с величиной уставного капитала организации. Сделайте обоснованные выводы.

Таблица 6. Расчет чистых активов организации

Показатель	На конец предыдущего года	На конец отчетного года	Изменения (+, -)
1	2	3	4
1.1. Нематериальные активы			
1.2. Результаты исследований и разработок			
1.3. Основные средства			
1.4. Финансовые вложения			
1.5. Отложенные налоговые активы			
1.6. Прочие внеоборотные активы			
1.7. Запасы			
1.8. НДС по приобретенным ценностям			
1.9. Дебиторская задолженность			
1.10. Денежные средства и денежные эквиваленты			
1.11. Прочие оборотные активы			
<b>1.12. Итого активов</b>			
2.1. Долгосрочные обязательства по кредитам и займам			
2.2. Отложенные налоговые обязательства			
2.3. Прочие долгосрочные обязательства			
2.4. Краткосрочные обязательства по кредитам и займам			
2.5. Кредиторская задолженность			
2.6. Доходы будущих периодов			
2.7. Прочие краткосрочные обязательства			
<b>2.8. Итого пассивов</b>			
<b>Стоимость чистых активов</b>			

### Задание 7.

Используя результаты расчетов коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами (КООС), оценить степень удовлетворительности (неудовлетворительности) структуры баланса по состоянию на конец отчетного периода. Расчеты отразить в таблице 4. Сделайте обоснованные выводы.

Таблица 7. Оценка удовлетворительной (неудовлетворительной) структуры баланса по данным бухгалтерской отчетности

Коэффициент	
Текущей ликвидности:	
а) нормативный	
б) фактический на конец отчетного года	
в) фактический на конец предыдущего года	
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами (КООС):	

а) нормативный б) фактический на конец отчетного года б) фактический на конец предыдущего года	
Коэффициент восстановления (или утраты) платежеспособности: а) нормативный б) фактический	

Примечание: коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается, если коэффициент текущей ликвидности и КОСС ниже норматива, но имеет тенденцию к повышению в течение сравниваемого периода. Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается, если коэффициент текущей ликвидности и КОСС равен или выше норматива, но наметилась тенденция его снижения.

### Задание 8.

По данным отчета о движении денежных средств охарактеризуйте распределение денежных потоков организации и соотношение их притока и оттока в таблице 8. Сделайте обоснованные выводы.

Таблица 8. Анализ соотношения притока и оттока денежных средств по видам потоков

Показатель	Остаток	Приток (+)	Отток (-)	Изменение (+, -)
1	2	3	4	5
1. Остаток денежных средств на начало отчетного периода		x	x	x
2. Текущий денежный поток	x			
3. Инвестиционный денежный поток	x			
4. Финансовый денежный поток	x			
5. Итого (п.2 + п.3 + п.4)				
6. Остаток денежных средств на конец отчетного периода		x	x	x
7. Изменение остатка денежных средств (+, -)				

### Задание 9.

По данным бухгалтерского баланса заполнить таблицу 9 и проанализировать состав, структуру и динамику обязательств организации. Сделайте обоснованные выводы по расчетам.

Таблица 9. Анализ состава, структуры и динамики обязательств организации (по данным бухгалтерского баланса)

	На конец предыдущего года		На конец отчетного года		Темп роста, %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6
1. Обязательства – всего		100,00 %		100,00 %	

1.1.Краткосрочные обязательства – всего					
1.1.1.Заемные средства					
1.1.2.Кредиторская задолженность					
1.1.3.Прочие краткосрочные обязательства					
1.2.Долгосрочные обязательства - всего					
1.2.1.Заемные средства					
1.2.2.Прочие долгосрочные обязательства					

### Задание 10.

По данным бухгалтерского баланса рассчитать показатели финансовой устойчивости, оценить их динамику, сравнить с нормативными значениями. Сделать выводы по каждому коэффициенту.

Таблица 10. Анализ финансовой устойчивости организации

Показатель	на конец 2018	на конец 2019	на конец 2020	Изменение к предыдущему (+, -)	
				2020 г.	2019 г.
1.Коэффициент автономии (финансовой независимости)					
2.Коэффициент финансовой устойчивости					
3.Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (леверидж)					
4.Коэффициент маневренности					
5.Индекс постоянного актива					

### Задание 11.

По данным отчета о финансовых результатах провести анализ состава и структуры финансовых результатов организации (таблица 11). Сделать обоснованные выводы по расчетам.

Таблица 11. Структурно – динамический анализ финансовых результатов

Показатель	Предыдущий период		Отчетный период		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Доходы - всего						
2.Валовая прибыль						
3.Прибыль (убыток) от продаж						
4.Прибыль (убыток) до налогообложения						
5.Чистая прибыль (убыток) отчетного						

## Задание 12.

Дать оценку состояния дебиторской и кредиторской задолженности. Рассчитать показатели их оборачиваемости по данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Результаты обобщить в таблице 12, сделать обоснованные выводы.

Таблица 12. Состав и динамика краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Алгоритм расчета	на конец предыдущего года		на конец отчетного года		Изменение (+, -)	
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Кредиторская задолженность							
2.Дебиторская задолженность							
3.Выручка от продаж							
4.Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности							
5.Продолжительность оборота дебиторской задолженности (дни)							
6.Продолжительность оборота кредиторской задолженности (дни)							

## Задание 13.

По данным отчета об изменениях капитала охарактеризовать состав и движение собственного капитала. Рассчитать коэффициенты поступления и выбытия различных видов капитала (таблица 13). Сделайте выводы по произведенным расчетам.

Таблица 13. Анализ состава и движения собственного капитала

Показатель	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал (без переоценки)	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1.Остаток на конец предыдущего года, тыс. руб.						
2.Поступило, тыс. руб.						
3.Использовано, тыс. руб.						
4.Остаток на конец отчетно-						

го года, тыс. руб.						
5. Абсолютное изменение остатка, тыс. руб.						
6. Темп роста, %						
7. Коэффициент поступления						
8. Коэффициент выбытия						

#### Задание 14.

По данным Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах рассчитать коэффициенты поступления, выбытия, износа и фондоотдачу основных средств на начало и конец периода (таблица 14). Сделайте выводы по расчетам.

Таблица 14. Анализ состояния и эффективности использования основных средств организации

Показатель	Здания, сооружения	Машины и оборудование	Другие виды основных средств	Итого
1. Первоначальная стоимость на конец предыдущего года, тыс. руб.				
2. Амортизация, тыс. руб.				
3. Остаточная стоимость на конец предыдущего года, тыс. руб.				
4. Поступило, тыс. руб.				
5. Выбыло, тыс. руб.				
6. Первоначальная стоимость на конец отчетного года, тыс. руб.				
7. Амортизация, тыс. руб.				
8. Остаточная стоимость на конец отчетного года, тыс. руб.				
9. Абсолютное изменение остатка основных средств, тыс. руб.				

10. Коэффициент поступления в предыдущем году, %				
11. Коэффициент поступления в отчетном году, %				
12. Коэффициент выбытия в предыдущем году, %				
13. Коэффициент выбытия в отчетном году, %				
14. Коэффициент износа в предыдущем году, %				
15. Коэффициент износа в отчетном году, %				
16. Фондоотдача в предыдущем году, %				
17. Фондоотдача в отчетном году, %				

### Задание 15.

По данным Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах проанализировать состав и динамику расходов по обычным видам деятельности (таблица 15). Сделать обоснованные выводы по расчетам.

Таблица 15. Горизонтально – вертикальный анализ расходов по обычным видам деятельности

Показатель	Абсолютные величины, тыс. руб.			Структура затрат, %		
	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение (+, -)	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение (+,-)
1	2	3	4	5	6	7
1. Материальные затраты						
2. Затраты на оплату труда						
3. Отчисления на социальные нужды						
4. Амортизация						
5. Прочие затраты						
Итого по элементам затрат						

## Ответы на практические задания (тесты)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Г	а	а	а	а	в	в	б	а	а	в	а	в	Г	б	а	б	а	б	в

2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	
б	а	б	б	в	в	б	б	а	а	а	б	в	в	б	а	а	в	б	в	

4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	
а	в	а	б	а	в	в	а	б	б	б	Г	а	а	б	б	б	б	в	б	

61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
а	в	а	а	а	в	а	а	а	в



## Глава 2. ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ (НА ПРИМЕРЕ АО «ЭС»)

Прежде чем рассматривать содержание указанного вопроса темы, необходимо ознакомиться с объектом, на основе которого будет проведен финансовый анализ.

АО «ЭС» создано без ограничения срока деятельности в соответствии с Федеральным законом «О приватизации государственного и муниципального имущества» в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным Законом «Об акционерных обществах» и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Целью деятельности Общества является повышение прибыльности предприятия, его инвестиционной привлекательности, совершенствование систем управления, внедрение современных высокоэффективных технологий, развитие и повышение качества обслуживания.

Органами управления компании являются Общее собрание акционеров, Совет директоров и директор (рис.1).



Рисунок 1. Органы высшего управления и контроля АО «ЭС»

Совет директоров избирает директора АО «ЭС», определяет приоритетные направления деятельности, политику и стратегии развития предприятия, рассматривает инвестиционные программы, принимает решения о приобретении, определении цены, размещении, выпуске, отчуждении ценных бумаг, утверждает внутренние документы, бизнес-планы, сметы использования фондов организации, дает рекомендации

Общему собранию акционеров по размерам дивидендов и вознаграждений и другие. Совет директоров несет ответственность за убытки предприятия, причиненные их решениями или бездействием.

Контроль финансово-хозяйственной деятельности предприятия осуществляет ревизионная комиссия. Ревизионная комиссия в количестве трех человек избирается Общим собранием акционеров и осуществляет контроль финансово-хозяйственной деятельности АО «ЭС». К компетенции ревизионной комиссии организации относятся: подтверждение достоверности данных бухгалтерской отчетности, анализ финансового состояния организации, выявление резервов улучшения финансового состояния и выработка рекомендаций для органов управления, контроль сохранности и использованием основных средств и т.д.

В соответствии с учетной политикой [8] бухгалтерский учет на предприятии ведется структурным подразделением (бухгалтерией) под руководством главного бухгалтера, в соответствии с действующими Положениями по бухгалтерскому учету и Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а также Инструкцией по его применению [7], и другими действующими нормативными актами в области методологии бухгалтерского учета.

Бухгалтерский учет в организации ведется автоматизировано с использованием программного продукта - «1С: Предприятие» и «1С: Бухгалтерия» (версия 8.3).

Учетная политика АО «ЭС» имеет ряд особенностей, связанных с организационно-правовой формой и отраслевой спецификой:

1) амортизируемое имущество стоимостью менее 40 000 рублей списывается на текущие расходы одновременно;

3) транспортно-заготовительные расходы включаются в фактическую себестоимость материалов;

4) на счете 26 «Общехозяйственные расходы» отражаются расходы на содержание отдела снабжения;

5) учет продажи продукции (работ, услуг) в бухгалтерском учете осуществляется методом начисления;

6) 5% чистой прибыли направляется на формирование резервного фонда предприятия, который используется для покрытия убытков, погашения облигаций и выкупа акций и др.

В структуре бухгалтерии руководящим звеном является главный бухгалтер, а в случае его отсутствия заместитель главного бухгалтера. В их подчинении находятся 8 бухгалтеров - специалистов и бухгалтер – кассир.

В обязанности главного бухгалтера входит: формирование учетной политики; ведение бухгалтерского учета и составление отчетности; обеспечение предоставления информации внутренним и внешним пользователям; контроль соблюдения порядка оформления и сохранности первичных учетных документов; организация работы с налоговой инспекцией, Пенсионным фондом, Фондами социального страхования; несение персональной ответственности за состоянием охраны труда в бухгалтерии и другие обязанности.

В соответствии с пунктом 15 Положения по ведению бухгалтерского учета в организации утвержден график документооборота, в соответствии с которым регулируется создание первичных учетных документов, порядок и сроки передачи их для отражения в бухгалтерском учете [4].

Первичные учетные документы принимаются к учету по формам, содержащимся в альбомах унифицированных форм первичной учетной документации, а также разработанным организацией самостоятельно и утверждаются директором.

Деятельность АО «ЭС» максимально открыта и прозрачна для инвесторов, партнеров по бизнесу, общественности.

Далее автор переходит к оценке финансового состояния АО «ЭС» по данным форм бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества.

## **2.1. Анализ состава, структуры и динамики имущества и источников его формирования по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «ЭС»**

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, о финансовом результате его деятельности, о движении его денежных средств за отчетный период [2].

С 2011 года бухгалтерская отчетность составляется и представляется по формам, утвержденным Приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н, при этом детализацию показателей по статьям отчетов организация определяет самостоятельно [9].

В состав годовой бухгалтерской отчетности АО «ЭС» за 2019 год входят: бухгалтерский баланс (Приложение 3); отчет о финансовых результатах (Приложение 4); отчет об изменениях капитала; отчет о движении денежных средств; пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах; расчет оценки стоимости чистых активов акционерного общества; пояснительная записка к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах АО «ЭС»; аудиторское

заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской (финансовой) отчетности организации [2].

После ознакомления с содержанием бухгалтерской (финансовой) отчетности автором сделан вывод, что бухгалтерский баланс является ее важнейшей формой, так как характеризует имущественное и финансовое состояния организации в денежной оценке. Его сущность состоит в том, что данные о стоимости имущества организации группируются определенным образом, позволяющим провести финансовый анализ и получить прогнозы на будущее [20, с. 92].

Значение отчета о финансовых результатах определяется ролью прибыли как показателя оценки эффективности хозяйственной деятельности, а также источника финансирования расширенного воспроизводства. Показатели финансовых результатов отражают компетентность руководства и качество управленческих решений, поэтому отчет о финансовых результатах в современной аналитической практике рассматривается как источник информации об уровне экономической эффективности хозяйственной деятельности организации и используется для выявления и анализа тенденций формирования финансовых результатов и оценки управленческих решений [22, с. 219].

Отчетность АО «ЭС» в целом соответствует всем требованиям и нормам законодательства, что подтверждает аудиторское заключение, в котором подтверждена достоверность бухгалтерской (финансовой) отчетности. Отчетность Общества представлена во всех требуемых формах, имеет подписи руководителя, заверена круглой печатью организации. Таким образом, бухгалтерская (финансовая) отчетность данной организации является полноценным источником аналитической информации.

Далее автор переходит к анализу финансовых показателей деятельности организации по данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Провести анализ структуры и динамики активов, а также источников их формирования, целесообразно с помощью сравнительного аналитического баланса (Приложение 5) [32, с. 29].

Из данных баланса следует, что стоимость имущества организации в 2019 году по сравнению с 2018 годом уменьшилась на 198 137 тыс. руб., т.е. почти на 10%, в результате существенного сокращения оборотных активов – на 220 405 тыс. руб. Однако в 2020 году по сравнению с 2019 годом она увеличилась на 124 851 тыс. руб., т.е. почти на 17%, за счет резкого прироста основного капитала – на 286 191 тыс. руб. В целом за анализируемый период стоимость имущества АО уменьшилась на 73 286

тыс. руб., что говорит о сокращении хозяйственного оборота организации, что может повлечь за собой ухудшение платежеспособности.

Данное изменение вызвало структурные сдвиги в составе активов организации: если в 2018 году внеоборотные активы составляли 65,11% имущества организации, в 2019 году – 73,48 %, то к концу 2020 года их доля составила уже 83,55%, тогда как на долю оборотных активов приходится только 16,45%, что свидетельствует о формировании иммобилизованной структуры имущества.

Увеличение внеоборотных активов произошло за счет стремительного роста стоимости основных средств организации – их удельный вес в 2018 году составлял 64,41%, а в 2020 они заняли уже 83,05% совокупных активов. Из этого следует, что АО «ЭС» имеет «тяжелую» структуру активов. Это значит, что организации приходится уплачивать существенную сумму налога на имущество, она имеет значительные суммы накладных расходов в виде амортизации и обладает высокой чувствительностью к изменению выручки от продаж.

В составе основных средств можно проследить изменение по статье «Незавершенное строительство» - в 2019 году оно уменьшилось на 10%, а в 2020 году увеличилось почти на 30%. Это увеличение в отчетном году означает отвлечение финансовых ресурсов из оборота, поэтому целесообразно оценить эффективность этих вложений. Из пояснений видно, что большинство объектов принято в анализируемом периоде к учету в качестве основных средств, т.е. происходит непрерывное приобретение, модернизация и строительство объектов основных средств. Уменьшение удельного веса оборотных активов способствует замедлению оборачиваемости капитала организации.

В составе пассивов АО «ЭС» наибольший прирост наблюдается по собственному капиталу. В 2020 году он составил 1 388 579 тыс. руб., а по сравнению с 2019 годом увеличился на 131 956 тыс. руб. или на 10,5%, а по сравнению с 2018 годом сумма собственного капитала увеличилась на 168 809 тыс. руб. или на 13,8%. Сумма заемных средств значительно уменьшилась. В 2020 году она составляла 543 231 тыс. руб., что на 7 105 тыс. руб. или на 1% меньше, чем в 2019 году, и на 242 095 тыс. руб. и на 44,6% меньше, чем в 2018 году. Это говорит о положительной динамике источников капитала (Приложение 6). Анализ структуры источников капитала показывает, что собственные средства составляют большую часть и в 2020 году она достигает 71,88%, а это на 2,34% больше, чем в 2019 году и на 11,05% больше, чем в 2018 году. Таким образом, на заемный капитал в 2020 году остается лишь 28,12%.

Такое соотношение собственного и заемного капитала говорит о том, что предприятие не зависит от заемных средств, т.к. его собственный капитал более чем в 2 раза покрывает заемный и его вполне хватает для обеспечения производственных нужд АО «ЭС».

Данное увеличение собственного капитала произошло за счет существенного прироста в отчетном году нераспределенной прибыли (на 131 956 тыс. руб.) и формирования в 2019 году резервного капитала (1 842 тыс. руб.). Вместе с тем в 2019 году обязательства существенно сократились – на 234 990 тыс. руб., а в 2020 – еще на 7 105 тыс. руб. Положительной динамикой можно считать то, что это сокращение произошло за счет значительного уменьшения краткосрочной кредиторской задолженности – в 2019 году по сравнению с 2018 годом на 318 264 тыс. руб., а в 2020 году по сравнению с 2018 годом – на 30 146 тыс. руб. Частично краткосрочная кредиторская задолженность была заменена долгосрочной, т.к. она появляется только в 2019 году и составляет 83 274 тыс. руб., а в 2020 возрастает почти на 28% или на 23 041 тыс. руб.

Динамика отдельных групп пассивов организации привела к значительным изменениям в структуре источников средств АО «ЭС». Наибольшую долю в них составляют капитал и резервы: в 2018 году – 60,83%, и на протяжении всего анализируемого периода она увеличивается: в 2019 году – на 8,71%, а в 2020 – на 2,34%. Вместе с тем, краткосрочные обязательства, составляющие в 2018 году 39,17%, уменьшаются в 2019 году на 13,32%, в 2020 – еще на 3,23% и в итоге составляют лишь 22,62% источников средств организации. Одновременно с этим увеличилась доля долгосрочных обязательств – с 4,61% в 2019 году до 5,5% в 2020 году.

Данная ситуация свидетельствует о том, что организация в анализируемом периоде стабилизировала свое финансовое положение за счет увеличения доли собственного капитала и уменьшила существенную часть своих краткосрочных обязательств, сократив тем самым долю заемного капитала, что с точки зрения принятия управленческих решений, можно оценить положительно.

Финансовые результаты деятельности организации в виде прибылей и убытков определяются путем сопоставления ее доходов и расходов в рамках конкретных отчетных периодов [35, с. 104].

Как показывает анализ структуры и динамики доходов и расходов АО в 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло их уменьшение (Приложение 10). При этом в составе доходов наибольшее сокращение, на 116 397 тыс. руб., наблюдается по доходам от обычных видов деятельности, которые составляют более 98% от общей величины доходов

как в 2020, так и в 2019 году. Кроме того, происходит незначительное уменьшение прочих доходов. Таким образом, несмотря на сокращение, доходы организации формируются практически полностью за счет доходов, носящих стабильный характер, что положительно влияет на «качество» полученного финансового результата. Воздействие случайных факторов на прибыль организации является минимальным.

Уменьшение расходов организации в 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло за счет расходов по обычным видам деятельности – на 257 125 тыс. руб. Данные расходы составляют наибольший удельный вес в общей величине расходов организации. Однако в 2020 году по сравнению с 2019 годом их доля сократилась с 98,26 до 95,94%. При этом увеличилась сумма прочих расходов на 15 941 тыс. руб., а их доля возросла с 1,74% в 2019 году до 4,06 в 2020 году. Из этого следует, что расходы предприятия также представлены в основном расходами постоянного характера.

Несмотря на отрицательную динамику по многим показателям, расчет различных соотношений доходов и расходов общества показывает, что эффективность обычной деятельности повышается. В частности, если в 2019 году доходы от обычной деятельности превышали соответствующие расходы в 1,044 раза, то в 2020 – в 1,226 раза. Но, одновременно с этим в 2020 году наблюдается значительное превышение прочих расходов над прочими доходами в 0,494 раза, тогда как в 2019 году было, наоборот, превышение прочих доходов над прочими расходами в 1,049 раза. В целом наблюдается опережающий рост доходов организации по сравнению с ее расходами.

Далее автор проводит анализ структуры и динамики чистой прибыли АО, в котором выявляет тенденции изменения этого показателя и всех элементов его формирования (Приложение 12). Данные анализа позволяют увидеть, что в 2020 году, по сравнению с предыдущим годом, произошло увеличение прибыли от продаж на 140 728 тыс. руб. или почти в 4 раза, прибыли до налогообложения – на 121 919 тыс. руб. или почти в 3,5 раза, чистой прибыли – на 95 104 тыс. руб. или более чем в 3,5 раза. Существенная положительная динамика результатов от обычных видов деятельности сложилась вследствие значительного снижения себестоимости – на 257 125 тыс. руб. или на 23,55 процентных пункта. В итоге, несмотря на сокращение выручки на 116 397 тыс. руб. или на 10,21 процентных пункта, валовая прибыль, а с ней из-за отсутствия коммерческих и управленческих расходов, и прибыль от продаж, выросли на 140 728 тыс. руб. или на 393,52 процентных пункта.

Положительным моментом в 2020 году является небольшое увеличение процентов к получению – на 166 тыс. руб., или на 18,59

процентных пункта, а также значительное снижение процентов к уплате – на 1 176 тыс. руб. или более чем на 78%. Одновременно наблюдается снижение прочих доходов – на 3 034 тыс. руб., или на 15,65%, и увеличение прочих расходов – на 17 117 тыс. руб., или на 96,05%, что является отрицательным фактором. При этом прочие расходы в 2020 году превышают прочие доходы более чем в 2 раза, тогда как в 2019 году разница между прочими доходами и расходами составляла 948 тыс. руб.

Сложившаяся динамика рассмотренных факторов привела к «проеданию» части заработанной прибыли от продаж и получению прибыли до налогообложения в сумме, меньшей по сравнению с результатом от обычных видов деятельности (Приложение 2). В связи с получением большей прибыли от продаж в 2020 году налоговое бремя по уплате налога на прибыль стало более значительным по сравнению с 2019 годом. Несмотря на это темп прироста прибыли до налогообложения составляет 249,36%, а чистой прибыли – 258,07%. Из этого следует, что факторами, сдерживающими рост чистой прибыли, являются снижение прочих доходов и увеличение прочих расходов АО.

Анализ структуры имущества общества показал, что ввиду преобладания внеоборотных активов, у предприятия возникает необходимость уплачивать значительную сумму налога на имущество, что является отрицательным показателем. В целом стоимость имущества уменьшается и это может привести к ухудшению платежеспособности. Что касается обязательств, то их структуру и динамику можно оценить положительно, так как собственный капитал значительно превышает заемный и предприятие не зависит от привлеченных средств.

В ходе анализа доходов и расходов выявлено, что большая их часть носит постоянный характер, а рост доходов организации опережает рост ее расходов и это свидетельствует о стабилизации ее финансового положения. Анализ чистой прибыли показал существенный прирост прибыли от продаж за счет сокращения себестоимости оказываемых услуг.

Таким образом, деятельность общества оценивается автором положительно, так как итогом его работы является получение прибыли. В течение всего анализируемого периода организация предоставляла заинтересованным лицам достоверную, полную и полезную информацию о результатах своей деятельности в формах бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая соответствует всем установленным нормам и требованиям действующего законодательства.

Далее автор переходит к анализу финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности общества по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2020 год.



## **2.2. Анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности организации**

Одной из характеристик стабильного положения организации служит ее финансовая устойчивость. Она обусловлена стабильностью экономической среды, в которой осуществляется деятельность предприятия, и результатами его функционирования [35, с. 56].

Финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности [13, с. 56].

А.Д. Шеремет утверждает, что обеспеченность запасов источниками формирования является основой финансовой устойчивости, а платежеспособность – ее внешним проявлением. И поэтому именно обеспеченность запасов источниками (в первую очередь характеризующая уровень финансовой устойчивости) и обеспечивает ту или иную степень платежеспособности (или неплатежеспособности) [41, с. 140].

Приведенные расчеты абсолютных показателей финансовой устойчивости АО (Приложение 7), которые характеризуют состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования, позволили установить, что на протяжении всего исследуемого периода организация находилась в кризисном финансовом состоянии, так как ни собственных средств, ни краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов было недостаточно для формирования запасов. В 2019 году организация резко улучшила свое финансовое состояние и недостаток основных источников формирования запасов снизился до 15 540 тыс. руб., что на 173 865 тыс. руб. меньше, чем в 2018 году, однако это не вывело ее из кризиса и в 2020 году она снова сдала свои позиции и увеличила этот недостаток до 156 139 тыс. руб.

Финансовая устойчивость, может быть, оценена с помощью относительных показателей – коэффициентов, характеризующих степень независимости организации от внешних источников финансирования (Приложение 8) [35, с. 60].

Коэффициент автономии, характеризующий степень зависимости организации от заемного капитала, на 31 декабря 2019 года составил 0,719. Полученное значение говорит об оптимальной величине собственного капитала АО (72 процента в общем капитале организации). За рассматриваемый период (31.12.18 – 31.12.20) имел место явный рост коэффициента автономии, составивший +0,11. На рисунке 2 наглядно представлена диаграмма соотношения собственного и заемного капитала организации.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за два года уменьшился на 0,587 и составил -0,709. На 31 декабря 2019 года значение коэффициента является крайне неудовлетворительным. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял значение, не соответствующие нормативу, в течение периодов.

За весь рассматриваемый период отмечен существенный рост коэффициента покрытия инвестиций с 0,608 до 0,774 (т.е. +0,165). Значение коэффициента на 31 декабря 2020 года ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала составляет только 77 %).

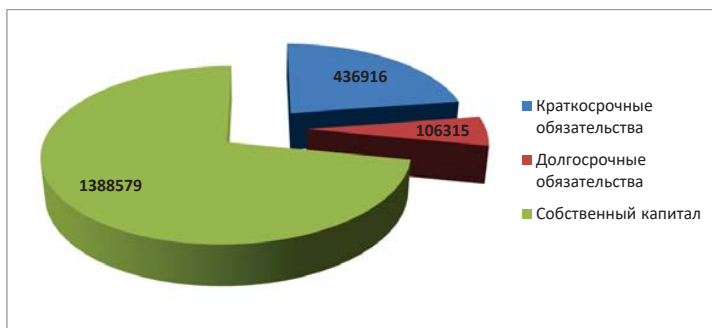


Рисунок 3. Структура капитала ПАО «ЭС» на 31 декабря 2020 года

За анализируемый период коэффициент обеспеченности материальных запасов значительно уменьшился на 4,776 и составил -5,58. Значения коэффициента в течение всего периода не укладывались в нормативные. На 31.12.2020 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов не соответствует нормативному, и находится в области критических значений.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности общества значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (84,9% и 80,4% соответственно). При этом за анализируемый период (с 2018 по 2020г.) доля долгосрочной задолженности выросла на 19,6%.

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность, которая подразделяется на долгосрочную и текущую (ликвидность). На текущую платежеспособность организации непосредственное влияние оказывает ликвидность активов, представляющая собой время превращения активов в денежную форму.

Чем меньше времени требуется, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность [13, с. 43].

Автор рассматривает такое соотношение активов и пассивов, которое обеспечивает своевременное покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами, называемое ликвидностью баланса (Приложение 9). Для наглядного определения ликвидности баланса сопоставлены итоги соответствующих групп активов и пассивов и дано их сравнение с данными абсолютно ликвидного баланса (таблица 4).

Таблица 4. Соотношение групп активов и пассивов баланса АО «ЭС»

Абсолютно ликвидный баланс	Баланс АО «ЭС»		
	2018 год	2019 год	2020 год
1 группа $A1 \geq П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
2 группа $A2 \geq П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$
3 группа $A3 \geq П3$	$A3 > П3$	$A3 < П3$	$A3 < П3$
4 группа $A4 \leq П4$	$A4 > П4$	$A4 > П4$	$A4 > П4$

Из полученных данных следует, что баланс АО «ЭС» не является абсолютно ликвидным. Организация располагает платежным излишком как на начало, так и на конец отчетного года по второй группе активов и пассивов, что свидетельствует о возможности погасить в полном объеме только краткосрочные кредиты и займы. У организации наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов, о чем свидетельствует существенная отрицательная разница в отчетном периоде в 344 685 тыс. руб. между первой группой активов и пассивов. Однако если учесть, что эта разница на конец 2018 года составила 752 968 тыс. руб., то можно сделать вывод о положительной динамике этого показателя.

В целом к 2019 году значение соотношений между второй, третьей и четвертой группой ухудшаются. Во второй группе наблюдается существенное уменьшение платежного излишка в 2020 году на 377 352 тыс. руб. по сравнению с 2018 годом. Третья группа активов и пассивов имеет платежный излишек в 2018 году и отражает долгосрочную платежеспособность, однако уже в 2019 году показатель снизился на 114 538 тыс. руб. и появился платежный недостаток в сумме 7 802 тыс. руб.

К концу 2020 года этот платежный недостаток увеличился еще на 56 043 тыс. руб. и составил 63 845 тыс. руб., что говорит о недостаточной платежеспособности АО в отношении долгосрочных обязательств. Четвертая группа также имеет отрицательную динамику, а положительные показатели свидетельствуют о недостатке собственных оборотных средств. Таким образом, в целом наблюдается понижение ликвидности баланса и платежеспособности АО «ЭС». Текущую платежеспособность можно оценить с помощью коэффициентов ликвидности (таблица 5).

Отраслевые нормативные показатели для целей анализа АО «ЭС» соответствуют общепринятым.

Таблица 5. Оценка ликвидности АО «ЭС»

Показатель ликвидности	Формула расчета	Значение коэффициента			Изменение показателя (гр.5-гр.3)	Нормативное значение
		на 31.12. 2018	на 31.12. 2019	на 31.12. 2020		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент абсолютной ликвидности	Высоколиквидные активы/ Краткосрочные обязательства	0,030	0,115	0,171	+0,142	$\geq 0,2$
Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	Ликвидные активы/ Краткосрочные обязательства	0,630	0,734	0,551	-0,079	$\geq 1$
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	Текущие активы/ Краткосрочные обязательства	0,891	1,026	0,748	-0,143	$\geq 2$

Анализ коэффициентов ликвидности показывает, что на начало периода за счет имеющихся денежных средств, в связи с отсутствием краткосрочных финансовых вложений, общество было в состоянии погасить лишь 3% своих краткосрочных обязательств, а на конец 2020 года – 17,1%.

Коэффициент абсолютной ликвидности в этом случае имеет значение ниже нормы (0,2).

При нормативном значении 1, коэффициент быстрой ликвидности в 2018 году составил 0,63, в 2019 поднялся до 0,734, а в 2020 его значение стало минимальным (0,551). Поэтому если организация получит деньги от дебиторов, то на конец периода она сможет оплатить 55,1% своих краткосрочных долгов.

На конец 2020 года при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение 0,748. При этом за весь анализируемый период происходит негативное изменение – коэффициент текущей ликвидности снизился на -0,143. Таким образом, даже в случае реализации

запасов, у организации все равно будет недостаточно средств, чтобы погасить свои краткосрочные обязательства.

В целом текущая платежеспособность АО «ЭС» ухудшилась к концу периода.

В результате анализа автором было установлено, что общество находится в кризисном финансовом состоянии и не способно вовремя и в полном объеме отвечать по своим обязательствам. Однако, учитывая специфику предприятия, можно сделать вывод, что оно не нуждается в большом объеме оборотных средств, поэтому ситуация по сути не является критической.

В такой ситуации руководству рекомендуется принять управленческие решения, в целях оптимизации состава и структуры капитала, а также сокращения иммобилизованных активов.

В связи с выявленными финансовыми трудностями, следует разработать механизм эффективного управления ликвидностью и платежеспособностью, обратить внимание, что качественное проведение мероприятий по укреплению финансового состояния, позволит АО восстановить и стабилизировать финансовую устойчивость, установить контроль за движением денежных средств, платежеспособностью и получить в дальнейшем прирост экономического эффекта в качестве дохода и прибыли.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что большое влияние на эффективность производства оказывают внешние факторы, такие как, курс валюты, инфляция и т.д. В тоже время в организации существуют и внутренние резервы роста эффективности производства, например, оптимизация структуры активов и запасов. Таким образом, поскольку руководство организации не способно влиять на изменение внешних факторов, то предприятию необходимо более эффективно использовать внутренние ресурсы.

Финансовая стабильность организации является основой оценки ее деловой репутации, визитной карточкой, рекламой, позволяющими наиболее правильно определить и оценить перспективность и эффективность экономических связей субъекта предпринимательской деятельности. Это предопределяет важность проведения финансового анализа, выявления сильных и слабых сторон в финансовом состоянии предприятия и реализацию мер по его укреплению или выходу из сложной финансовой ситуации.

Важным этапом анализа финансового состояния предприятия является анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Он позволяет дать оценку деятельности предприятия в различных сферах и

разработать финансовую политику предприятия, позволяющую достигать цели, поставленные при образовании предприятия. На основе проведенной оценки формируются и обосновываются управленческие решения.

В современных условиях хозяйствования менеджмент общества должен знать технологию проведения такого анализа, уметь делать на его основе необходимые выводы, разрабатывать и предлагать руководству предприятия предложения по улучшению платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности и др., в целях эффективного, грамотного и искусного управления комплексом факторов, непосредственно определяющим результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Далее проанализирована вероятность банкротства данной организации.

### **2.3. Диагностики вероятности банкротства и пути финансового оздоровления АО «ЭС»**

Экономические результаты деятельности любого предприятия подвержены колебаниям, и в своей деятельности большинство из них проходит стадии подъема и спада. Рост убыточных предприятий в стране показывает неумение предвидеть приближающийся спад, а это может привести предприятие к банкротству [45, с. 352].

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» и Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2009 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» несостоятельность (банкротство) определяется - как признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1].

Важнейшим инструментом преодоления риска банкротства является своевременная его диагностика и прогнозирование. Несмотря на многообразие используемых для оценки потенциального банкротства методик, на сегодняшний день не разработана универсальная методика диагностики банкротства предприятий. В то же время использование различных отечественных и зарубежных моделей показывает зачастую противоречивость оценок, полученных с их помощью. Таким образом, вопросы оценки и прогнозирования несостоятельности являются актуальными не только с точки зрения разработки единой методологии, но и для осуществления достоверной и своевременной оценки риска банкротства.

В настоящее время можно выделить две группы методик, используемых в диагностике банкротства: регламентированные (или нормативные) методики выявления признаков банкротства, а также разнообразные «авторские» методики анализа финансового состояния организации, не утвержденные нормативными актами.

Регламентированные методики решают разнообразные аналитические задачи в соответствии с содержанием процедур банкротства: анализ признаков банкротства; анализ обоснованности требований кредиторов; анализ финансового состояния; оценка достаточности конкурсной массы для удовлетворения требований кредиторов; анализ соблюдения сроков, установленных для осуществления конкретных процессуальных действий; выявление признаков фиктивного и преднамеренного банкротства; анализ степени неплатежеспособности в целях обоснования соответствующей процедуры, возможностей восстановления платежеспособности и финансового оздоровления [25, с. 132].

Исторически первая в России система критериев неплатежеспособности, утвержденная постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» [3], содержала всего три показателя: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными средствами; коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности. Она сыграла значительную роль на первом этапе развития антикризисного управления в России, так как давала однозначную оценку степени удовлетворительности (неудовлетворительности) структуры баланса и возможности (невозможности) восстановления платежеспособности организации.

В настоящее время система трех критериев неплатежеспособности продолжает присутствовать в профессиональной литературе, однако свое правовое значение она утратила и имеет вспомогательный характер. Простота и доступность применения этой методики не перекрывали ее недостатков, таких как ограниченность состава индикаторов, их взаимозависимость, негибкость нормативных значений, упрощенный характер определения прогнозного показателя, что приводило к неточным оценкам перспективы восстановления платежеспособности.

В современном антикризисном управлении широко применяются Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные постановлением Правительства РФ № 367 в 2003 г. [1].

В Правилах учтено все лучшее, что было накоплено в предыдущих методиках, используемых в арбитражном управлении, а также

прогрессивные подходы зарубежных и отечественных специалистов в области финансового и управленческого анализа.

Данная методика применяется в ходе процедур банкротства, поэтому полностью увязана с положениями законодательства о несостоятельности и служит для его реализации. Основывается на углубленном исследовании динамики деятельности должника (в поквартальном разрезе) – не менее чем за 2-летний период, предшествующий возбуждению дела о банкротстве, а также за период проведения процедур банкротства.

Содержит уточненные алгоритмы традиционных показателей платежеспособности и финансовой устойчивости и ряд новых показателей, необходимых в процессе арбитражного управления, например, скорректированные внеоборотные активы, потенциальные оборотные активы к возврату, степень платежеспособности по текущим обязательствам.

Результаты анализа оформляются в строгом соответствии с требованиями. Выводы и предложения по результатам анализа должны иметь развернутый характер и содержать количественно-качественные оценки причин и факторов неплатежеспособности, сложившегося финансово-экономического состояния и выявленных тенденций.

Таким образом, методика, определенная правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, в наибольшей степени соответствуют требованиям полноты, комплексности и объективности информации, необходимой для управления. Однако и ей присущи определенные недостатки, такие как отсутствие сводного (интегрального) показателя несостоятельности, многокритериальность и отсутствие нормативных значений показателей финансового состояния должника. Она не содержит ясных рекомендаций по определению возможности или невозможности восстановления платежеспособности и введения конкретной процедуры банкротства [25, с. 127].

Для оценки вероятности банкротства отдельных категорий организаций применяются следующие документы:

1. Методика анализа и оценки финансового состояния ФГУПов и АО с долей федеральной собственности [3].

2. Методика определения финансового состояния кредитных организаций [10] и др.

В международной и российской науке и практике используется огромное число «авторских» методик оценки вероятности банкротства. Наибольшую известность получили модели, рассмотренные в данном пособии.



Двухфакторная модель, разработанная американским профессором Э. Альтманом, которая включает два показателя: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансовой зависимости. В результате статистического анализа деятельности фирм-банкротов были определены весовые коэффициенты, характеризующие значимость каждого из этих показателей. После подстановки весовых значений используемых коэффициентов была получена формула вероятности наступления банкротства:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times X_1 + 0,0579 \times X_2 \quad (1)$$

где  $X_1$  - коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к текущим обязательствам);

$X_2$  - коэффициент финансовой зависимости (отношение заемных средств к общей величине пассивов).

Вероятность банкротства для организаций, у которых  $Z = 0$ , составляет 50%. Если  $Z < 0$ , то вероятность банкротства меньше 50 % и далее уменьшается по мере снижения значения  $Z$ . Если  $Z > 0$ , то вероятность банкротства больше 50% и увеличивается при росте значения  $Z$  [41, с. 11].

К достоинствам данной модели можно отнести простоту расчетов, возможность применения при проведении внешнего анализа на основе данных финансовой отчетности. Однако двухфакторные модели не являются достаточно точными, необходимо принять во внимание большее количество факторов [44, с. 56-57].

Четырехфакторная модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, описываемая следующим уравнением:

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4 \quad (2)$$

где  $X_1$ - отношение прибыли до уплаты налога к текущим обязательствам;

$X_2$ - отношение оборотных активов к общей сумме обязательств;

$X_3$ - отношение текущих обязательств к общей сумме активов;

$X_4$  - отношение выручки от продаж к общей сумме активов.

При значении  $Z > 0,3$  можно говорить о минимальном уровне возможного банкротства. С уменьшением числа  $Z$  вероятность банкротства увеличивается [43, с. 9]. Несмотря на то, что эта модель основана на современных данных и не включает в себя рыночную оценку бизнеса, ее применение для анализа российских предприятий представляется не совсем обоснованным из-за различий в финансово-экономических условиях Великобритании и России.

Система показателей У. Бивера, разработана для оценки финансового состояния с целью диагностики кризиса предприятия [43, с. 15].

Преимуществом данной системы показателей является возможность прогнозирования банкротства на временном интервале до 5 лет, однако

значения факторов существенно отличаются в силу особенностей российской экономики, поэтому механическое использование модели приводит к значительным отклонениям прогноза от реальности.

Таблица 6. Система показателей Бивера

Показатели	Порядок расчета	Значение показателей		
		Для благополучных компаний	За 5 лет до банкротства	За 1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	(Чистая прибыль + Амортизация) / Заемный капитал	0,4-0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Текущие обязательства	2-3,2	1-2	≤1
Рентабельность активов, %	(Чистая прибыль / Валюта баланса) * 100	6-8	4-6	-22
Финансовый леверидж, %	(Заемный капитал / Валюта баланса) * 100	≤37	40-50	≥80
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	0,4	0,3-0,4	≈0,06

Модель Спрингейта имеет следующий вид:

$$Z = 1,03 \times X_1 + 3,07 \times X_2 + 0,66 \times X_3 + 0,4 \times X_4 \quad (3)$$

где  $X_1$  - собственные оборотные средства / сумма активов;

$X_2$  - прибыль до уплаты налогов и процентов / сумма активов;

$X_3$  - прибыль до налогообложения / текущие обязательства;

$X_4$  - выручка / сумма активов.

Критическое значение по модели Спрингейта равно 0,862 (больше этого значения предприятия кредитоспособны, меньше – являются банкротами и соответственно некредитоспособны) [43, с. 10].

Методика Д. Дюрана представляет собой интегральную оценку финансовой устойчивости на основе скорингового анализа (таблица 7):

В соответствии с этой моделью предприятия имеют распределение по классам:

- I класс - с хорошим запасом финансовой устойчивости;

- II класс - демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;

- III класс - проблемные предприятия;

- IV класс - предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению;

- V класс - предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные [43, с. 11].

Таблица 7. Границы классов по методике Д. Дюрана

Показатели	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
Рентабельность совокупного капитала, %	30% и выше - 50 баллов	от 29,9 до 20% - от 49,9 до 35 баллов	от 19,9 до 10% - от 34,9 до 20 баллов	от 9,9 до 1% - от 19,9 до 5 баллов	менее 1% 0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше - 30 баллов	от 1,99 до 1,7 - от 29,9 до 20 баллов	от 1,69 до 1,4 - от 19,9 до 10 баллов	от 1,39 до 1,1 - от 9,9 до 1 балла	1 и ниже 0 баллов
Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше - 20 баллов	от 0,69 до 0,45 - от 19,9 до 10 баллов	от 0,44 до 0,3 - от 9,9 до 5 баллов	от 0,29 до 0,2 - от 5 до 1 балла	менее 0,2 0 баллов
Границы классов	100 баллов	от 99 до 65 баллов	от 64 до 35 баллов	от 34 до 6 баллов	0 баллов

Рассмотренные выше зарубежные модели для анализа потенциального банкротства отечественных предприятий необходимо применять с осторожностью, поскольку в них не учитываются особенности российского бизнеса и экономическая ситуация в стране. Поэтому появилась необходимость в разработке отечественных моделей прогнозирования риска банкротства предприятия. В теории и практике известен и другой подход к диагностике вероятности банкротства. Например, использование формализованных и неформализованных критериев (признаков) [22, с. 200].

Индикаторы (признаки) вероятности банкротства можно подразделить на основные и вспомогательные. К основным относятся показатели с низким уровнем или динамикой, которые в настоящее или ближайшее время могут привести к неудовлетворительному финансовому положению или банкротству. К их числу относятся: наличие большой просроченной задолженности по кредитам банка и займам, кредиторской задолженности; высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности; чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений; устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности; хронический недостаток собственного оборотного капитала; не выполнение обязательств перед

инвесторами, кредиторами и акционерами (в отношении возврата ссуд, выплаты процентов и дивидендов) и др.

К вспомогательным индикаторам можно отнести показатели и неформализованные признаки, низкий уровень или динамика которых не является основанием для рассмотрения текущего финансового положения как критического, но сигнализирует о возможности резкого его ухудшения, если не будут приняты соответствующие действенные меры. К числу вспомогательных индикаторов относятся: отсутствие необходимой системы планирования, анализа, учета и контроля доходов и расходов; вынужденные остановки, а также нарушения ритмичности производственного процесса; неквалифицированное управление предприятием; высокий уровень коммерческого кредита; недооценка необходимости постоянного технического и технологического обновления предприятия и др.

Перечисленные основные и вспомогательные индикаторы используются при внутреннем и внешнем анализе. В первом случае – для своевременного принятия соответствующих мер устранения выявленных симптомов, во втором случае – для адекватного реагирования по заключенным или предполагаемым сделкам [22, с. 202].

Основные индикаторы банкротства могут быть рассчитаны по данным бухгалтерской отчетности, некоторые из них – по дополнительным источникам информации. Для оценки вероятности банкротства могут использоваться и другие модели, в том числе и разработанные в России. Автором в работе рассмотрены некоторые модели банкротства и сделаны соответствующие выводы по результатам расчетов.

Профессор Нью-Йоркского университета Эдвард Альтман разработал методику расчета индекса кредитоспособности. С помощью этого индекса субъектов хозяйствования можно разделить на потенциальных банкротов и не банкротов. Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период [23, с.257].

Итоговый коэффициент вероятности банкротства  $Z$  рассчитывается с помощью 5 показателей по следующей формуле:

Модель Альтмана:

$$Z - \text{счет} = 1,2 \times K_1 + 1,4 \times K_2 + 3,3 \times K_3 + 0,6 \times K_4 + 1,0 \times K_5, \quad (4)$$

где  $K_1$  – доля чистого оборотного капитала в активах;

$K_2$  – отношение накопленной прибыли к активам;

$K_3$  – рентабельность активов;

$K_4$  – отношение рыночной стоимости всех обычных и привилегированных акций предприятия к заемным средствам;

$K_5$  – оборачиваемость активов.

Критическое значение индекса  $Z$  рассчитывалось Альтманом по данным статистической выборки, изучаемой им совокупности предприятий и составило 2,675. Расчетное значение индекса кредитоспособности сопоставляется с критической величиной, и определяется степень возможного банкротства. Если расчетный индекс анализируемого предприятия больше критического ( $Z > 2,675$ ), то оно имеет достаточно устойчивое финансовое положение, если ниже критического ( $Z < 2,675$ ), вероятность банкротства существенна.

В работе произведен расчет значения интегрального показателя « $Z$ -счет», который составляет для АО 2,465 (таблица 8). Поскольку данное значение лежит в пределах от 1,81 до 2,675, то вероятность банкротства принято считать средней [23, с. 257].

Таблица 8. Расчет показателя вероятности банкротства по модели Э. Альтмана

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2020	Множитель	Произведение (гр.3 x гр.4)
1	2	3	4	5
$K_1$	Оборотные активы - Краткосрочные обязательства / Активы	-0,062	1,2	-0,074
$K_2$	Нераспределенная прибыль / Активы	0,109	1,4	0,153
$K_3$	Прибыль до уплаты налогов и процентов / Активы	0,098	3,3	0,322
$K_4$	Рыночная стоимость обычных и привилегированных акций / Заемные средства	2,556	0,6	1,534
$K_5$	Выручка / Активы	0,530	1,0	0,530
$Z$ -счет Альтмана				2,465

Применение модели Альтмана в современных условиях имеет определенные ограничения. Во-первых, достаточно сложно определить рыночную цену собственного капитала в связи с отсутствием развитого рынка ценных бумаг. Во-вторых, коэффициенты рассчитаны по совокупности предприятий, работающих в совершенно других условиях, не учитывающих отраслевые особенности отечественной промышленности [18, с. 204].

Уильям Бивер предложил свою систему показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью определения вероятности

банкротства – пятифакторную модель, содержащую следующие индикаторы: рентабельность активов; удельный вес заёмных средств в пассивах; коэффициент текущей ликвидности; доля чистого оборотного капитала в активах; коэффициент Бивера [17, с. 100].

При диагностике вероятности банкротства сравниваются базовые показатели Бивера и показатели АО «ЭС» (таблица 9).

По первым четырем показателям состояние организации можно охарактеризовать как благоприятное. Однако коэффициент текущей ликвидности относит предприятие к группе высокого риска банкротства. Большинство расчетных значений показателей относятся к первой группе, поэтому общество в целом имеет благоприятное финансовое состояние и в ближайшем будущем не рискует обанкротиться [44, с. 12].

Таблица 9. Система показателей У. Бивера для диагностики банкротства

Наименование показателя	Формула расчета	Значения базовых показателей			Значение показателей на 31.12.2019
		Благоприятно	5 лет до банкротства	1 год до банкротства	
1	2	3	4	5	6
Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / \text{Заёмные средства}$	Больше 0,4	Около 0,2	До -0,15	0,577
Рентабельность активов, %	$\text{Чистая прибыль} / \text{Активы}$ □ 100%	6–8% и более	5-2%	От 1 до -22%	6,831
Финансовый леверидж, %	$\text{Заемные средства} / \text{Пассив}$ □ 100%	Меньше 35%	40-50%	80% и более	28,12
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$(\text{Собственный капитал} - \text{Чистая прибыль}) / \text{Активы}$	0,4 и более	0,3-0,1	Менее 0,1	0,65
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{Текущие активы} / \text{Краткосрочные обязательства}$	3,2	< 2	< 1	0,748

Разработанные на Западе модели прогнозирования банкротства необходимо либо адаптировать к российским условиям, либо разрабатывать свои, адекватные этим условиям модели.

Одной из таких моделей, разработанной российскими экономистами, является четырехфакторная модель прогноза риска банкротства, предложенная экономистами Иркутской государственной экономической академии (модель R-счета).

Ученые Иркутской государственной экономической академии, обобщив отечественный и зарубежный опыт, предложили модель прогнозирования банкротства для организаций, акции которых не котируются на бирже. Полученное уравнение риска банкротства (модель R-счета) имеет вид:

$$R = 8,38 \times K_1 + K_2 + 0,054 \times K_3 + 0,63 \times K_4 \quad (5)$$

где  $K_1$  - отношение оборотного капитала к активам;

$K_2$  - отношение чистой прибыли к собственному капиталу;

$K_3$  - отношение выручки от реализации к активам;

$K_4$  - отношение чистой прибыли (непокрытого убытка, взятого с отрицательным знаком) к затратам (себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы) [44, с. 16].

Вероятность банкротства в соответствии со значением модели R-счета для АО равна 1,6067 и определяется как минимальная (не более 10%), то есть полученное значение укладывается в интервал от 0,42 и более (таблица 10).

Таблица 10. Расчет показателей модели прогноза риска банкротства Иркутской государственной экономической академии для АО «ЭС»

Коэффициент	Наименование показателя	Значение на 31.12.2020	Множитель	Произведение (гр.3 x гр.4)
1	2	3	4	5
$K_1$	Оборотный капитал/Активы	0,165	8,38	1,3827
$K_2$	Чистая прибыль/ Собственный капитал	0,095	1	0,095
$K_3$	Выручка от реализации/ Активы	0,530	0,054	0,029
$K_4$	Чистая прибыль/ Затраты на производство и реализацию	0,158	0,63	0,100
Модель R-счета				1,6067

Значение R в данной модели не соответствует результатам, полученным при помощи других моделей. При расчете по модели R-счета

получается значение, говорящее о наилучшем состоянии предприятия, тогда как прочие методики показывают более существенный риск возникновения банкротства. Таким образом, данная методика подходит для прогнозирования кризисной ситуации, когда уже заметны очевидные ее признаки, а не заранее, еще до появления таковых [46, с. 329].

Преобладающим подходом оценки вероятности банкротства является использование ограниченного количества показателей (критериев) на основании которых банкротство можно прогнозировать.

В отечественной практике используется система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса и возможности восстановления или утраты платежеспособности предприятия.

Показателями для оценки структуры баланса являются:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами.

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности сроком за 6 месяцев (если хотя бы один из коэффициентов принимает значение меньше нормативного). Кроме этого, может рассчитываться коэффициент утраты платежеспособности за период равный трем месяцам (если коэффициенты соответствуют нормативным значениям). Оба коэффициента должны иметь значение больше 1.

Автор оценил риск банкротства анализируемого предприятия, используя показатели потенциального банкротства, утвержденные постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 № 498 (таблица 11).

Коэффициент восстановления платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения этого коэффициента на конец отчетного периода и изменение этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности (6 месяцев). Формула расчета следующая:

$$K = \frac{K_{\text{тл.к}} + \frac{6}{T}(K_{\text{тл.к}} - K_{\text{тл.н}})}{2} \quad (6)$$

где  $K_{\text{тл.к}}$  - фактическое значение (на конец отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

$K_{\text{тл.н}}$  - значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$T$  - отчетный период, мес.;

2 - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;



6 - нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах.

Таблица 11. Расчет коэффициента восстановления платежеспособности

Показатель	2019	2020	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	1,026	0,748	$\geq 2$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (КОСС)	-0,149	-0,709	$\geq 0, 1$
Коэффициент восстан. платежеспособности (Квосст.)	$>1$	0,624	

Как видно из таблицы, ни один из показателей предприятия не соответствует своему нормативному значению. Это дает основание признать структуру АО неудовлетворительной. Динамика изменения показателя текущей ликвидности, а также значение коэффициента восстановления платежеспособности, которое меньше 1, показывают, что у предприятия в ближайшие 6 месяцев отсутствует реальная возможность восстановить свою платежеспособность [23, с. 256].

Однако коэффициент восстановления платежеспособности нельзя считать достаточно надежным показателем, так как он построен на анализе коэффициента текущей ликвидности только на начало и на конец отчетного периода, что делает такой прогноз не очень надежным.

Таким образом, в практике не существует универсальной методики предсказания банкротства, поэтому целесообразно отслеживать динамику результирующих показателей по нескольким из них. Выбор конкретных методик должен диктоваться особенностями отрасли, в которой функционирует предприятие, размером предприятия и прочими факторами. Следует также отметить и тот факт, что, по всей видимости, назрела необходимость разработки единого методологического подхода в оценке риска банкротства отечественных предприятий с целью повышения надежности и достоверности получаемых прогнозов.

Подводя итоги, необходимо отметить, что ни одну из вышерассмотренных моделей прогнозирования банкротства нельзя считать совершенной, поэтому их следует рассматривать как вспомогательные средства при анализе банкротства предприятий. Автором в работе рассчитано несколько моделей прогнозирования банкротства. По итогам этого анализа финансовое состояние АО «ЭС» в целом можно оценить, как удовлетворительное, так как кризисных ситуаций по большинству определяющих параметров не наблюдается.

В целях предотвращения банкротства, а также сохранения устойчивости финансового состояния необходима разработка комплекса экономических, финансовых, технических, организационных мер, которые должны составлять основу программы финансового оздоровления организации.

К основным задачам финансового оздоровления анализируемого предприятия можно отнести следующие мероприятия: максимизация прибыли; оптимизация структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости; оптимизация структуры оборотных активов, ускорение оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности; обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия; использование рыночных механизмов привлечения финансовых средств; проведение рыночной оценки активов; укрепление рыночной устойчивости организации; достижение прозрачности финансово - экономического состояния для собственников, инвесторов, кредиторов и др.

Оценка финансового состояния организации является неполной без анализа и оценки платежеспособности и финансовой устойчивости, а также направлений совершенствования управления ими.

В следующей главе рассмотрены основные направления по управлению платежеспособностью и финансовой устойчивостью организации, а также даны управленческие решения по улучшения финансового состояния АО «ЭС».

### **Глава 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И РАЗРАБОТКА УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ЭС»**

Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости для любой организации являются важнейшими характеристиками ее деятельности, финансово – экономического благополучия, которые позволяют оценить результат текущего инвестиционного и финансового развития, содержат всю необходимую информацию для инвесторов, отражают способность компании отвечать по своим долгам и обязательствам и определяют размеры и источники финансирования для дальнейшего развития.

Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости общества за 2018-2020 гг. показал ухудшение его финансового состояния: низкую платежеспособность, снижение ликвидности баланса, финансовую неустойчивость деятельности предприятия.

Нестабильное финансово-экономическое положение компании неизбежно приводит к сбоям в предпринимательской деятельности. Риск возникновения неплатежеспособности отрицательно сказывается на динамике деятельности и проявляется в виде сокращения платежеспособности, увеличения просроченных задолженностей поставщикам, бюджетам различных уровней, внебюджетным фондам, работникам организаций по оплате труда, банкам, собственникам по выплатам дивидендов [29, с. 229].

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства, предприятию нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные, поэтому необходимо направить основные силы на профессиональное управление и укрепление платежеспособности и финансовой устойчивости, которые будут способствовать оптимизации структуры капитала, обеспечивать краткосрочные и долгосрочные пропорции между активами и пассивами, предотвращать угрозу банкротства. Оценивая платежеспособность АО по ряду показателей и коэффициентов ликвидности можно судить о низкой платежеспособности компании, т.к. наблюдается снижение значений коэффициентов по сравнению с предыдущими периодами и не соответствие рекомендуемым значениям.

В процессе сравнения средств по активу и по пассиву были выявлены следующие проблемы: данные бухгалтерского баланса не удовлетворяют признакам «ликвидного баланса»; денежно-оборотные активы и кредитные обязательства распределены нерационально, коэффициент текущей и абсолютной ликвидности ниже норматива, что свидетельствует о недостатке собственных оборотных средств. Автор предлагает следующие мероприятия по оптимизации потоков денежных средств на анализируемом предприятии:

Таблица 12. Мероприятия по оптимизации денежных потоков в АО «ЭС» в краткосрочном и долгосрочном периодах

Мероприятия по ускорению привлечения средств и увеличения положительного денежного притока	Мероприятия по замедлению выплат средств и сокращению отрицательного денежного оттока
Достижение сбалансированности денежных потоков в краткосрочном периоде:	
Обеспечение частичной или полной предоплаты за продукцию, пользующуюся большим спросом	Увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита
Увеличение размера ценовых скидок при реализации услуг за наличный расчет	Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные
Сокращение сроков предоставления товарного кредита покупателям	Использование флоута (время между предъявлением выписки по конкретному платежу и его оплатой) для замедления инкассации собственных платежных документов
Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности	Приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга
Достижение сбалансированности денежных потоков в долгосрочном периоде:	
Дополнительная эмиссия акций	Снижение суммы постоянных издержек обращения
Дополнительный выпуск облигационного займа	Сокращение объема реальных инвестиций
Привлечение долгосрочных кредитов	
Привлечение стратегических инвесторов	Сокращение объема финансовых инвестиций
Продажа части долгосрочных финансовых вложений	
Продажа или сдача в аренду неиспользуемых видов основных средств	Передача в муниципальную собственность объектов соцульбтыта

Балансировка и синхронизация денежных потоков должна находить отражение в финансовом плане предприятия с разбивкой по годам, по

кварталам и месяцам, а также отдельных видах платежных календарей (платежный календарь по расчетам с поставщиками, по обслуживанию кредита, налоговый платежный календарь) и платежного календаря по акционерному обществу в целом, на основании которых определяется дефицит или избыток средств, необходимых для выполнения графика предстоящих платежей.

Для оценки денежных потоков организации, необходимо обратить внимание на их классификацию (рисунок 4).



Рисунок 4. Классификация денежных потоков предприятия [27, с. 78]

Далее кратко рассмотрена характеристика каждой группы:

1) в зависимости от масштаба обслуживания финансово-хозяйственной деятельности организации обобщающим является общий денежный поток предприятия, который характеризуется поступлением и выбытием денежных средств на уровне предприятия в целом.

Денежный поток каждого структурного подразделения рассматривается в отдельности и является самостоятельным предметом исследования;

2) по видам хозяйственной деятельности организации наиболее агрегированным является совокупный денежный поток, который характеризуется любым движением потоков денежных средств.

Денежный поток любой организации включает в себя следующие поступления (приток) и выбытия (отток) денежных средств (рис. 5).



Рисунок 5. Денежные потоки организации

Поток от текущих операций характеризуется поступлением денежных средств от покупателей (заказчиков), а также их выбытием, связанным с обеспечением процесса производства продукции, выполнения работ, оказания услуг, продажей покупных товаров и т.п.

Денежный поток от инвестиционных операций формируется при осуществлении организацией деятельности, связанной с вложениями во внеоборотные активы, а также их выбытием.

Денежный поток от финансовых операций характеризуется движением денежных средств в связи с краткосрочных финансовыми вложениями и выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и др.;

3) по направлениям движения потоков денег выделяют входящий и исходящий;

4) по формам осуществления выделяют безналичный и наличный денежный поток.

5) в зависимости от сферы обращения поток денежных средств делится на внешний или внутренний.

Внешний поток связан с поступлением денежных средств от юридических и физических лиц, а также выплатой денежных средств

юридическим и физическим лицам. Он приводит к увеличению или уменьшению остатка денежных средств на счетах компании.

Внутренний денежный поток характеризуется сменой места нахождения и формы денежных средств, которыми располагает предприятие;

б) денежный поток может быть краткосрочным и долгосрочным.

Вложения денежных средств в другие объекты на срок до одного года представляют краткосрочный денежный поток.

Если срок превышает 12 месяцев, то такой денежный поток характеризуется как долгосрочный;

7) по достаточности объема потоки денег могут быть избыточными, дефицитными или оптимальными.

Избыточный денежный поток характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями организации. Его характеризует высокая положительная величина чистого остатка денежных средств, не используемого предприятием в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

При недостаточности денежных средств, поступающих для удовлетворения текущих потребностей предприятия, формируется дефицитный поток. Отрицательное значение суммы чистого остатка денежных средств характеризует отрицательный поток.

Оптимальный поток денежных средств характеризуется сбалансированностью поступления и выбытия денежных средств и наличием оптимального остатка, который позволяет организации своевременно выполнять свои обязательства;

8) классификация по видам валют денежных средств характеризует денежный поток в национальной валюте, если единицей счета выступает денежная единица той страны, на территории которой расположено предприятие. Денежный поток в иностранной валюте формируется на предприятии, если единицей счета выступает денежная единица другой страны;

9) по предсказуемости, что означает, что планируемый поток характеризуется возможностью предсказания, в какой сумме и когда поступят денежные средства на предприятие или будут им использованы. Если движение денежных потоков не спланировано, то такой поток называется не планируемым;

10) в зависимости от непрерывности формирования на предприятии может существовать регулярный денежный поток и дискретный денежный поток.

Регулярный поток характеризуется поступлением и выбытием денежных средств, которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам. Дискретный денежный поток связан с единичными финансовыми операциями;

11) по стабильности временных интервалов формирования:

– регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках определенного периода. Такой поток поступления или расходования денежных средств носит характер аннуитета;

– регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Примером такого денежного потока может служить график лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами и неравномерными интервалами времени их осуществления;

12) по методу оценки во времени выделяют:

– текущий, который характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени:

– будущий, который характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование различных денежных потоков, а использование ее на практике позволит более эффективно управлять ими.

Эффективность управления денежными потоками во многом зависит от качества, достоверности и наличия соответствующего информационного обеспечения. В условиях постоянно изменяющейся экономической ситуации (внешней и внутренней) необходимо наличие аналитической информации о потоках денежной массы предприятия и условиях их формирования. Причем для обеспечения эластичности управленческой системы более актуальными становятся результаты не текущего, а оперативного и прогнозного анализа, позволяющие не просто контролировать, а еще и предвидеть ситуацию.

Система управления денежными потоками на предприятии представляет собой совокупность способов, инструментов и определенных приемов целенаправленного и непрерывного воздействия со стороны финансовой службы на движение денежных средств для достижения поставленной цели.

Чтобы эффективно управлять денежными потоками, необходимо знать их величину за определенное время, а также порядок их формирования от текущих, финансовых и инвестиционных операций.



Денежный поток представляет собой совокупность объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации.

К элементам денежного потока относятся:

- приток денежных средств, соответствующий размеру денежных поступлений;
- отток денежных средств, показывающий размер денежных платежей;
- сальдо, которое равняется разности между притоком и оттоком.

Сальдо денежных средств может иметь как положительный (чистый приток), так и отрицательный (чистый отток) результат, а также быть нулевым, когда приток равен оттоку.

Потоки денежных средств организации представлены в отчете о движении денежных средств, основной целью которого является предоставление информации о поступлении и выбытии денежных средств организации в течение отчетного периода, в том числе в разрезе текущих, инвестиционных и финансовых операций.

В отчете о движении денежных средств содержится информация, необходимая для оценки:

- возможности организации создавать положительные денежные потоки денежных средств, превышающие приток над оттоком;
- способности компании выполнять свои обязательства по расчетам с контрагентами;
- зависимости организации от внешних источников финансирования и потребности в дополнительном привлечении денежных средств со стороны и т.д.

Управление денежными средствами является одним из важнейших направлений деятельности организации и включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.д. [27, с. 52].

Анализ потоков от текущих операций позволяет оценить эффективность работы компании. Текущие операции являются главным источником денежных поступлений, и в структуре отчета о движении денежных средств имеют первостепенное значение. Если в структуре отчета потоки от текущих операций являются отрицательными, то можно сделать вывод, что предприятие работает не эффективно, а менеджерам фирмы необходимо обратить внимание на эффективность управления доходами и расходами.

Существует определенная последовательность проведения анализа денежных средств:

- на первом этапе рассматриваются текущие условия деятельности хозяйствующего субъекта. Выявляются факторы, влияющие на движение денежных потоков, которые необходимы для определения цели проводимого анализа;

- второй этап анализа заключается в изучении информационной базы для его проведения. Основным источником для проведения анализа денежных потоков являются формы бухгалтерской финансовой отчетности, а также данные синтетического и аналитического учета по счетам денежных средств;

- на третьем этапе формируются системы показателей, характеризующих различные аспекты поведения потоков денежных средств;

- далее анализируются результаты по показателям, характеризующим изменение объема и структуры денежных потоков, а также эффективности использования денежных средств;

- в заключении, рассматриваются данные показателей, обуславливающих платежеспособность и ликвидность деятельности организации;

- на четвертом этапе проводится структурно – динамический анализ, коэффициентный и факторный анализ;

- пятый этап – является расчетно-аналитическим, в процессе его рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации [30, с. 86];

- шестой этап - является заключительным, посвящается формированию аналитической информации для прогнозирования возможных вариантов развития финансово - хозяйственной деятельности организации, инвестиционных решений, финансовой, сбытовой и кредитной политики.

Одним из основных направлений анализа денежных потоков, который используется для принятия определенных менеджментом, управленческих решений, является обоснование степени достаточности или недостаточности объема денежной массы в целом, а также по видам потоков, соотношения положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени. На рисунке 6 представлена неравномерность отдельных видов денежных потоков предприятия во времени.



Рисунок 6. Схема движения денежных потоков на предприятии, распределенных во времени [29, с. 160]

Показанные на рисунке 6 временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов компании (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Такие временно свободные остатки денежных средств, не трансформированные своевременно в эквиваленты, рассматриваются как резерв повышения эффективности организации денежных потоков в предстоящем периоде.

В тоже время временный дефицит денежных средств, связанный с несинхронностью формирования денежных потоков, генерирует риск неплатежеспособности и несет угрозу банкротства даже при рентабельной работе организации, а также требует учета денежных потоков в предстоящем периоде.

Расчет денежного потока дает возможность оценивать платежеспособность предприятия, а также осуществлять оперативный контроль за притоком и оттоком денежных средств.

С помощью различных методов анализа можно рассмотреть отклонения от плановых и фактических значений относительных показателей, характеризующих денежные потоки, а также рассчитать коэффициенты эффективности использования денежных средств организации. Изучение динамики коэффициентов, позволит установить положительные и отрицательные тенденции изменения качества управления денежными потоками, а также разработать мероприятия для внесения необходимых корректировок, направленных на оптимизацию управленческих решений в процессе управления потоками денежных средств компании.

Управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов организации, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности [30, с. 90].

Активные формы управления денежными потоками дают возможность компании получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. При этом надо обратить внимание на эффективное использование временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций.

Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объему и во времени позволяет снижать реальную потребность организации в текущем и будущем остатках денежных активов, обслуживающих текущую деятельность, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реальных вложений.

Построение системы управления денежными потоками организации основывается на таких принципах, как: информативная достоверность и прозрачность; планирование и контроль; платежеспособность и ликвидность; рациональность и эффективность.

Например, принцип информативной достоверности характеризуется созданием и использованием информационной базы.

В настоящее время существуют различные подходы к информационному обеспечению анализа, ориентированные в основном на использование данных бухгалтерской отчетности, в том числе и отчета о движении денежных средств.

В бухгалтерском балансе содержится информация:

- об остатках денежных средств на начало отчетного периода (начальный остаток), отражающая величину денежных средств, которую компания получила, но не израсходовала за период, предшествующий отчетному;

- об остаток денежных средств на конец отчетного периода (конечный остаток), представляющий собой величину денежных средств, которую

предприятия получили, но не израсходовали за отчетный период (с учетом сумм начального остатка).

По данным бухгалтерского баланса можно определить чистый остаток денежных средств на любой момент исследуемого периода, который определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами в течение этого периода [30, с. 92].

Анализируя данные баланса, следует учитывать, что его показатели не являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как это статические показатели. Они характеризуют лишь результат движения денежных средств компании за определенный период, например, отчетный год.

Показатели «Отчета о финансовых результатах» играют довольно важную роль для проведения анализа денежных потоков, прежде всего, это связано с косвенным методом составления отчета о движении денежных средств. Именно в этой форме отчетности содержатся такие показатели, как: выручка от продажи товаров (работ, услуг); себестоимость проданных товаров; валовая прибыль, прибыль (убыток) до налогообложения; чистая прибыль; прочие доходы и расходы, а также другие показатели.

В «Отчете об изменениях капитала» раскрываются частные показатели движения собственного капитала организации, отражаются поступления и расходование всех его составляющих, а также оценочных резервов.

В отчете о движении денежных средств суммируются потоки денежных средств за отчетный период, с тем, чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, ее текущих, инвестиционных и финансовых потоков.

В форме отчета содержится информация, необходимая для оценки:

- масштабов денежного оборота;
- возможности организации создавать положительные денежные потоки денежных средств, превышающие приток над оттоком;
- способности компании выполнять свои обязательства по расчетам с контрагентами; зависимости организации от внешних источников финансирования и потребности в дополнительном привлечении денежных средств со стороны и т.д. [30, с. 94].

В отчете проводится четкое разграничение между денежными средствами, формирующимися в результате производственно-хозяйственной деятельности и получаемыми из внешних источников. Отчет о движении денежных средств охватывает один отчетный период (год) и характеризует приток и отток денежных средств. В отчете содержится информация, которая дополняет данные отчетного

бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. В частности, из этого отчета можно получить информацию о том, обеспечивалось ли достижение прибыльности достаточным притоком денежных средств, необходимых для расширения проводимых операций или, по крайней мере, позволяющих продолжать их на прежнем уровне; удовлетворяет ли приток денежных средств необходимый уровень ликвидности организации. Отчет также содержит важную информацию об инвестициях в дочерние и иные хозяйственные общества, капитальные вложения в основные средства, на увеличение оборотных средств, содержит данные об изъятии денежных средств из сферы инвестиций.

Таким образом, большинство имеющихся в настоящее время источников информации для анализа денежных потоков предприятия имеют текущий или ретроспективный характер. Такое ограничение информационной базы уменьшает возможности анализа денежных потоков, снижает его результативность, поскольку нет данных для характеристики его состояния в будущем.

Поэтому дополнительно к основным источникам информации и инструментам формирования и анализа денежных потоков предприятия необходима прогнозная информация в виде бюджета денежных средств, что позволяет предвидеть дефицит или излишек средств еще до их возникновения и дает возможность за определенное время скорректировать поведение фирмы [30, с. 100].

Анализ денежных потоков предполагает увязку показателей, характеризующих изменение денежных потоков организации и определяющих его факторов, что важно при принятии оптимальных управленческих решений для прогнозирования денежных потоков в будущем.

Остаток денежных средств предприятия в зависимости от порядка расчета может быть представлен одним из трех показателей:

- начальный остаток денежных средств (остаток денежных средств на начало периода) отражает величину денежных средств, которую предприятие получило, но не израсходовало за период, предшествующий отчетному году;

- конечный остаток денежных средств (остаток денежных средств на конец периода) представляет собой суммы начисленного остатка денежных средств и чистого денежного потока организации;

- чистый остаток денежных средств, правильнее его называть чистым денежным потоком.

Показатели остатка денежных средств не являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как

это статические показатели. Они характеризуют результат движения денежных средств предприятия. Однако показатели остатка денежных средств находятся в прямой взаимозависимости и взаимообусловленности с показателями денежных потоков.

Чистый денежный поток на любой момент исследуемого периода определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами в течение этого периода. Сумма чистого денежного потока организации определяются входящими и исходящими денежными потоками.

При наличии в компании эффективного управления денежными потоками, величины входящего и исходящего денежных потоков, в свою очередь, определяются величиной конечного остатка денежных средств. Конечный остаток денежных средств является показателем возможности организации своевременно погашать текущие обязательства в денежной форме.

Если необходимо оценить возможность предприятия с точки зрения его абсолютной ликвидности, то одним из основных рассматриваемых показателей должен выступать конечный остаток денежных средств. Если следует оценить сумму приращения денежных средств как результат деятельности организации за определенный промежуток времени, то анализировать необходимо чистый денежный поток.

Реализация методики анализа денежных средств имеет определенную последовательность. На первом этапе рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) по отдельным источникам. Второй этап анализа заключается в изучении динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств. На третьем этапе анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему.

В российской практике отчет о движении денежных средств составляется прямым методом и предполагает исчисление притока (выручка от продажи продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств.

По данным отчета о движении денежных средств проводится анализ структуры и динамики денежных потоков организации. При этом составляется таблица, в которой содержатся показатели, отражающие движение денежных средств организации в абсолютном выражении и

относительные показатели, характеризующие структуру денежных потоков по текущим, инвестиционным и финансовым операциям.

Управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала компании. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных средств, уменьшение потребности в заемных источниках.

Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов компании, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования активов и источников финансирования, минимизации затрат на финансирование деятельности хозяйствующих субъектов и самое главное, оптимизации денежных потоков на предстоящий период деятельности.

Важнейшей предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы подразделяются на внешние и внутренние. Система основных факторов, влияющих на формирование денежных потоков компании, рассмотрена ниже.

К внешним факторам относятся:

- конъюнктура товарного рынка, изменение которой определяет изменение положительного денежного потока организации – объема поступления денежных средств от продажи продукции (работ, услуг);

- конъюнктура фондового рынка, характер которой влияет на возможность формирования денежных потоков за счет эмиссии акций и облигаций общества. Она также определяет возможность эффективного использования временно свободного остатка денежных средств, вызванного отличием объемов положительного и отрицательного денежных потоков организации во времени;

- сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей, которая определяет отношения с контрагентами компании: на условиях предоплаты; на условиях отсрочки платежа (предоставление коммерческого кредита) и др.;

- доступность финансового кредита определяется сложившейся конъюнктурой кредитного рынка. В зависимости от конъюнктуры этого рынка растет или снижается объем предложений, что влияет на возможность формирования денежных потоков компании за счет этого источника финансирования (положительного – при получении финансового кредита, отрицательного – при его обслуживании);



- система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов. Характер расчетных операций влияет на формирование денежных потоков, например, расчет наличными деньгами ускоряет осуществление этих потоков, в то время как расчет чеками или аккредитивами и другими платежными средствами замедляют денежные потоки и др.

К внутренним факторам, характеризующим эффективностью управления всеми хозяйственными процессами компании, относятся:

- жизненный цикл компании. На разных стадиях жизненного цикла формируются не только разные объемы потоков, но и их виды;

- продолжительность операционного цикла: чем короче продолжительность, тем больше оборотов совершают денежные средства, вложенные в оборотные активы, и тем самым больше объем и выше интенсивность как положительного, так и отрицательного денежных потоков организации. Увеличение объемов денежных потоков при ускорении операционного цикла не только не приводит к росту потребности в денежных средствах, вложенных в оборотные активы, но даже снижает размер их потребности;

- сезонность продажи продукции. По источникам своего возникновения этот фактор можно было бы отнести к внешним факторам, но технологический процесс позволяет компании оказывать непосредственное воздействие на интенсивность его проявления;

- важность инвестиционных программ, которые формируют потребность в объеме соответствующего отрицательного денежного потока, одновременно увеличивая необходимость в формировании положительного денежного потока и др.

Внешние и внутренние факторы учитываются в процессе оптимизации потоков денежных средств организации для обеспечения сбалансированности объемов положительного и отрицательного потока.

В процессе оптимизации потоков денежных средств во времени используются такие методы, как выравнивание и синхронизация. Выравнивание денежных потоков – это сглаживание их величины в разрезе интервалов времени, что позволяет устранить сезонные различия в формировании денежных потоков. Синхронизация потоков денежных средств представляет собой обеспечение повышения уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков.

Результаты данного метода оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к «1».

Рост чистого денежного потока приводит к повышению темпов роста бизнеса на принципах самофинансирования, улучшает результаты деятельности компании в целом.

Правильное использование денежных средств на практике позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков организации в целях эффективного управления и принятия оптимальных управленческих решений.

Для принятия и обоснования определенных управленческих решений, связанных с потоками денежных средств, важную роль играет проведение анализа денежных потоков организации.

Так, анализ данных структурно – динамического анализа позволяет сделать вывод об изменении объема денежной массы в анализируемом периоде по сравнению с предыдущим периодом, как в части поступления денежных средств, так и в части их оттока, а также рациональности управления денежными потоками.

Дальнейший, более детализированный анализ позволяет оценить структуру поступления и выбытия денежных средств организации.

Важность и значение влияния денежных потоков на принятие оптимальных управленческих решений трудно переоценить, так как от их качества и эффективности зависит не только устойчивость компании в конкретный отчетный период, но и способность к дальнейшему развитию и достижению финансового успеха на длительную перспективу [30, с. 107].

Далее предлагается следующее:

– минимизация текущих расходов и оптимизации их структуры, хотя у данного предприятия наблюдается снижение затрат от обычных видов деятельности, но увеличение прочих затрат. Резервы сокращения затрат устанавливаются для каждой статьи расходов за счет конкретных мероприятий:

– внедрение систем управленческого учета и контроля затрат в разрезе центров ответственности;

– использование ресурсосберегающих технологий, обеспечивающих экономию материальных и трудовых ресурсов;

– улучшение организации труда и повышение квалификации работников для эффективного использования оборудования и недопущения его поломки из-за низкой квалификации;

– осуществление систематического контроля за работой оборудования и производство своевременной его наладки;

– поиск поставщиков с более низкими ценами и т.д.

Указанные меры направлены на улучшение финансового результата деятельности общества при эффективном снижении расходов компании, а именно:

– внедрение инновационных подходов, режимов и методов, нормативов, направленных на сокращение производственного цикла и перерасхода оборотных активов;

- поиска осуществления реструктуризации задолженности, отсрочки и рассрочки платежей; зачета взаимных платежных требований (взаимозачетов); реоформления задолженности в виде займа; продажи долговых обязательств, перевод краткосрочной задолженности в долгосрочную.

Реоформление обязательств, подлежащих немедленной оплате в задолженность с отсрочкой платежа, позволят компании выиграть время, необходимое для восстановления платежеспособности, и устранить угрозу банкротства в настоящий момент [29, с. 37-38].

Оценив финансовое состояние организации, автор приходит к выводу, что оно требует углубленного финансового анализа, в целях не только стабилизации, но и улучшения деятельности.

Как показывает результат анализа показателей ликвидности, Общество является низко ликвидным и имеет низкий уровень платежеспособности.

Основными проблемными сторонами в хозяйственной деятельности АО «ЭС», которые оказывают влияние на ликвидность бухгалтерского баланса, являются:

- полное отсутствие краткосрочных финансовых вложений;
- излишек внеоборотных активов, а именно основных средств;
- снижение суммы оборотных активов и др.

Увеличение внеоборотных активов, может быть, связано с приобретением объектов основных средств, например, с тем, что предприятие закупило новое оборудование. Кроме того, внеоборотные активы увеличились из-за увеличения суммы отложенных налоговых активов.

Снижение суммы оборотных активов произошло главным образом за счет резкого снижения (почти в 2 раза) дебиторской задолженности и значительного снижения прочих оборотных активов.

У предприятия снизилась выручка, но снизилась и себестоимость, что можно оценить положительно. Рост себестоимости оказывает влияние на ликвидность бухгалтерского баланса. Причем она оказывает влияние на активы, а ни на одну из групп пассивов не оказывает. Стоит отметить, что увеличение себестоимости в первую очередь сказывается на величине

денежных средств и дебиторской задолженности, а также на величине запасов. Факт увеличения чистой прибыли говорит о достаточно эффективной деятельности общества.

Для успешного развития предприятия необходимо постоянно контролировать структуру активов и структуру капитала, а в целом платежеспособность, от размера которой зависят темп роста собственного капитала, коэффициент текущей ликвидности и достаточность собственных платежных источников.

Таким образом, можно сформулировать следующие основные положения финансовой устойчивости предприятия:

- платежеспособность, экономический рост и текущая ликвидность, финансовый рычаг в структуре капитала и в структуре активов являются взаимосвязанными факторами, но каждый из них неоднозначно влияет на финансовое состояние организации;

- экономический рост и двукратная ликвидность чаще всего достигаются при недостатке собственных и активном привлечении заемных денежных средств;

- индикатор финансовой устойчивости является важнейшим оценочным показателем, отражающим способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам за счет собственных денежных средств;

- индикатор финансовой устойчивости оказывает существенное влияние на темп роста собственного капитала и коэффициент текущей ликвидности, при этом его величина полностью зависит от структуры активов и структуры капитала;

- в зависимости от выполнения условий платежеспособности, экономического роста и текущей ликвидности образуются различные варианты развития, отличающиеся друг от друга выбранными приоритетами [42, с. 80].

Вот почему управление платежеспособностью, экономическим ростом и текущей ликвидностью становится важнейшим условием сохранения и повышения финансовой устойчивости предприятия, когда собственных источников для дальнейшего роста и развития недостаточно.

Из приведенных положений вытекает, что изменение одного фактора всегда влечет за собой изменение других факторов, а поэтому установление постоянного контроля над одним из них обеспечивает контроль и над другими. Но с помощью разработанного механизма управления финансовой устойчивостью предприятия негативное влияние одних факторов можно уменьшить за счет благоприятного влияния других факторов.

Платежеспособность предприятия в статике, совпадающая с индикатором финансовой устойчивости, непосредственно зависит от сложившейся структуры активов и структуры капитала так, что темп роста собственного капитала и коэффициент текущей ликвидности всегда увеличиваются с улучшением платежеспособности.

Анализ выполнения условий платежеспособности, экономического роста и текущей ликвидности с последующей проверкой достаточности собственных денежных средств и необходимости привлечения заемных источников в денежной форме показывает, что образуется множество вариантов развития предприятия, каждый из которых связан с конкретной структурой активов и капитала по состоянию на анализируемый день [40, с. 145].

Для оценки динамики сначала следует сопоставить темпы роста важнейших показателей, определяющих структуру активов и капитала, а затем выявить диспропорции в развитии компании. Их устранение целесообразно проводить одновременно с восстановлением нормативного расположения темпов роста показателей и с исправлением структуры активов и капитала на конец отчетного периода, обосновав для этого условия перехода к лучшему варианту развития.

Поскольку предприятие чаще всего развивается при недостатке собственных и активном привлечении заемных денежных средств, что замедляет в определенной степени экономический рост и уменьшает уровень текущей ликвидности, то управление платежеспособностью становится важнейшим условием укрепления финансового состояния организации.

В целом можно отметить, что вертикальный и горизонтальный анализ статей бухгалтерского баланса с расчетом абсолютных, относительных и удельных отклонений по состоянию на отчетные даты только лишь вскрывает, но полностью не объясняет причины улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия за период [40, с. 159].

Из анализа структуры активов и капитала, взятых из баланса, вытекает оценка только на отчетные даты, но не за период, поскольку динамическую оценку можно получить на основе анализа оборотов, приростов или темпов роста. Соответственно, расчетные коэффициенты платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости также дают оценку на отчетные даты, но не за период, поскольку в их расчетах отсутствуют обороты.

Учитывая, что структура активов и структура капитала оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость предприятия, а также экономический рост и текущую ликвидность, необходимо разработать методы динамической оценки финансовой устойчивости, позволяющие

установить достаточность собственных денежных средств для выполнения обязательств в текущем и последующем периодах.

Одним из путей повышения платежеспособности, является увеличение доли собственных оборотных средств и соответствующее снижение доли заемных средств в источниках покрытия оборотных средств. При этом абсолютная сумма долгов может и возрастать, но сумма собственных оборотных средств должна увеличиваться в большей степени.

Другой путь: собственные оборотные средства не увеличиваются, а часть оборотных активов направляется непосредственно на погашение долгов, т.е. на одну и ту же сумму снижается абсолютная величина и оборотных активов, и долгов. Это также приводит к повышению уровня платежеспособности, но данный путь не столь универсален, как первый.

По данным анализа ликвидности АО «ЭС» фактический уровень общего коэффициента покрытия ниже единицы.

Для Общества в этой ситуации приемлем только один путь повышения платежеспособности - увеличение собственных оборотных средств до тех пор, пока фактический общий коэффициент покрытия не превысит единицу.

На основании проведенного анализа АО можно дать следующие рекомендации по укреплению платежеспособности:

1) направлять в адрес дебиторов претензии в течение нескольких дней после просрочки платежа по договору;

2) принять меры к взысканию задолженности сроком свыше 45 дней;

3) для подтверждения реальности дебиторской и кредиторской задолженности проводить ежемесячную сверку взаимных расчетов;

4) следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности;

5) вести платежный календарь (лучше в форме компьютерной программы) для оперативного управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Четкое представление о состоянии расчетов с покупателями и заказчиками, с государственными органами позволит своевременно вычислять просроченную задолженность, общие тенденции расчётной дисциплины и конкретных покупателей, наиболее часто попадающих в число ненадёжных плательщиков;

6) расширить систему авансовых платежей, т.к. отсрочка платежа приводит к тому, что организация реально получает лишь часть стоимости выполненных работ, поэтому, Обществу рекомендуется предоставлять скидки;

7) в договорах с покупателями и заказчиками предусмотреть штрафные санкции за невыполнение условий по срокам оплаты;

- 8) провести инвентаризацию кредиторской задолженности и принять меры к погашению просроченной задолженности;
- 9) разработать положение по работе с кредиторской задолженностью;
- 10) провести реструктуризацию задолженности перед бюджетом и внебюджетными органами;
- 11) увеличить собственный капитал за счет привлечения крупного инвестора.

На предприятии должна действовать система наблюдения за состоянием оборудования. Состояние оборудования отражается в ведомости дефектов, в эксплуатационных паспортах оборудования, в аварийных и рекламационных актах, в актах сдачи оборудования в ремонт, в акте о приемке оборудования после ремонта.

Рекомендуется также сократить величину дебиторской задолженности, что даст возможность предприятию стать более финансово устойчивым, даст значительный прирост платежеспособности. Для дальнейшего повышения финансовой устойчивости АО «ЭС» необходимо строго контролировать соотношение заемного и собственного капиталов, не допуская превышения заемных источников над собственными, увеличить собственные средства за счет наращивания нераспределенной прибыли или привлечения вкладов участников и т.д.

Необходимо обратить внимание, что в АО «ЭС» за исследуемый период кредиторская задолженность имеет положительную тенденцию к снижению, однако это отражает уменьшение бесплатных источников покрытия оборотных средств.

Для улучшения управления кредиторской задолженностью Обществу необходимо добиться оптимальности в режимах отсрочки оплаты и предоплаты, чтобы их изменение оказывало на предприятие позитивное влияние (увеличение уставного капитала, резервного капитала и др.).

Для решения поставленной задачи, необходимо четко структурировать все долги 2020 г. по срокам выплаты и стараться выплачивать их в порядке строгой очередности. Прежде всего, компании нужно рассчитаться с долгами перед внебюджетными фондами, в связи с тем, что отсрочки по этим платежам обычно влекут за собой выплату штрафов (пени). Затем необходимо четко структурировать долги перед поставщиками и подрядчиками, определив какие из них требуют безотлагательного погашения. Необходимо также рассчитаться с персоналом по оплате труда.

Важное значение имеет повышения эффективности управления дебиторской задолженностью с использованием инструментов ее инвентаризации и мониторинга с целью ее своевременного и оперативного

перевода в денежные средства, поскольку задолженность в расчетах является одним из наиболее ликвидных активов.

Необходимо оптимизировать работу с дебиторами, для этого проводить систематическую оценку и классификацию покупателей; изучение платежной дисциплины и деловой репутации дебиторов; проведение предварительной работы с клиентами; ориентацию на индивидуальный подход к заказчикам; гибкое ценообразование и условия поставки и оплаты; отслеживание ее реального состояния путем ежедневного мониторинга дебиторской задолженности; осуществление претензионной работы по просроченной и отсроченной дебиторской задолженности; упорядочивание контроля возврата дебиторской задолженности; совершенствование договорной работы; формирование резерва по сомнительным долгам; предоставление скидок плательщикам за сокращение сроков расчета и др.

Следует отметить, что в Обществе целесообразно установить лимит на дебиторскую задолженность, при превышении которого должно прекращаться предоставление услуг дебитору, а по задолженности, срок оплаты которой наступил, но маловероятно, что дебиторы добровольно ее погасят, есть две возможности по ее взысканию: по суду или продавать с дисконтом. Дополнительными инструментами по сокращению дебиторской задолженности может выступать факторинг. А в борьбе с просроченной дебиторской задолженностью можно установить в договоре санкции за несвоевременную оплату – штрафы и пени [14, с. 29].

Подводя итоги вышеизложенному следует, вывод о том, что улучшить показатели платежеспособности АО «ЭС» возможно путем равновесия показателей ликвидности и жесткого контроля за потоками денежных средств. Повысить ликвидность можно двумя способами: либо увеличением оборотных активов при неизменной сумме краткосрочных обязательств, либо снижением краткосрочных долгов.

Первый путь может практически реализоваться, если у исследуемого предприятия наряду с краткосрочной задолженностью появится тенденция роста собственного капитала. При этом размеры краткосрочной задолженности не будут изменяться, а оборотные активы будут иметь, кроме долгосрочных источников, собственные и краткосрочные источники их покрытия.

Второй путь предполагает абсолютное уменьшение краткосрочной задолженности. Практически это означает, что предприятию нужно реализовать часть не нужных запасов или получить дебиторскую задолженность и направить эти средства на погашение своих краткосрочных долгов.



В соответствии с методикой анализа финансовой устойчивости предприятия на основе оценки соотношения собственного и заемного капитала заметно ослабление финансовой стабильности АО, в результате которой снизились коэффициенты финансовой независимости (автономии), но находятся в пределах нормативных значений, что говорит об оптимальной величине собственного капитала (72 % в общей величине капитала предприятия), но снизился коэффициент обеспеченности материальных запасов и находится в области критических значений, а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение. Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин такой ситуации – это увеличение доли заемных средств в источниках финансирования хозяйственной деятельности [40, с. 259].

С точки зрения анализа финансового равновесия между активами и пассивами и оценки финансовой устойчивости по функциональному признаку акционерное общество в период 2018-2020 гг. также находится – в неустойчивом положении. У предприятия нет источников формирования запасов. Оно практически неплатежеспособно, так как ключевой элемент оборотных активов не обеспечен источниками финансирования.

Для решения данных проблем должна быть разработана программа мероприятий по укреплению финансового состояния с учетом следующих моментов: особое внимание при оценке структуры источников компании нужно уделить эффективному управлению собственным и заемным капиталом, внеоборотными и оборотными активами с учетом определения между ними пропорциональности, для чего принять обоснованные управленческие решения.

Собственные средства предприятия формируются за счет уставного, резервного, добавочного капиталов, собственных акций, выкупленных у акционеров и нераспределенной прибыли. Можно предположить, что за счет добавочного и резервного капиталов, увеличивать собственные средства по своей инициативе не удастся, так как резервный капитал формируется за счёт резервов, образованных в соответствии с действующим законодательством и учредительными документами, а добавочный – складывается из эмиссионного дохода, курсовых разниц и от переоценки основных фондов (в организации не производится переоценка).

Исходя из сказанного, собственные средства можно увеличить за счет увеличения уставного капитала и увеличения чистой прибыли предприятия.

Источниками увеличения размера уставного капитала акционерного общества могут быть дополнительные взносы (вклады) собственников: дома, сооружения, оборудование и прочие материальные ценности, ценные бумаги, права пользования землей, водой и др. природными ресурсами, а также имущественные права (в том числе на интеллектуальную собственность), денежные средства, в том числе в иностранной валюте.

Увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли, рост которой зависит от выручки (доходов) от продаж, чистой прибыли и ее целевого распределения (финансирования). К способам максимизации прибыли можно отнести: повышение качества, спроса и конкурентоспособности продукции, услуг, работ; экономное и рациональное использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов; наращивание производственных мощностей, материально-технической и информационной базы, проведение частичного обновления, замены отдельных узлов, деталей и модернизации имеющегося оборудования; осуществление эффективной ценовой политики, предоставление коммерческих кредитов и др. в целях стимулирования продаж существующих и новых видов услуг, продукции; проведение маркетинговых мероприятий; расширение круга потребителей услуг с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими покупателями; проведение своевременных и регулярных инвентаризаций по расчетам и долгам с последующей выверкой взаиморасчетов с дебиторами и кредиторами компании; совершенствование рекламной сферы, внедрение прогрессивных методов рекламирования услуг или работ (размещение наружной рекламы, видеозаписей, рекламных роликов в средствах массовой информации: интернете, телевидение, радио, печати); эффективное распределение чистой прибыли компании, обеспечивая пополнение собственного и оборотного капитала. И по всем этим направлениям руководству общества рекомендуется принять обоснованные решения и разработать определенные мероприятия.

Важно осуществить мобилизацию внутренних резервов общества, разработки новой перспективной услуги или вида работы, либо внедрения бизнес технологий; реализации излишнего оборудования, снижения затрат и т.п.

Можно обратиться к внешним источникам привлечения средств в оборот компании, к которым относят услуги сторонних организаций – факторинг, лизинг, привлечение кредиторов под прибыльные инвестиционные проекты, эмиссия новых акций и др. [11, с. 136].

Выполнение предложенных рекомендаций по совершенствованию управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью позволят в дальнейшем нормализовать и укрепить финансовое состояние АО.

Оценив финансовое состояние организации, автор приходит к выводу, что оно требует углубленного финансового анализа, в целях не только стабилизации, но и улучшения деятельности.

Как показывает результат анализа показателей ликвидности, Общество является имеет достаточно низкую ликвидность и платежеспособность.

Для успешного развития организации необходимо постоянно контролировать структуру и динамику активов и капитала, так как от их размера зависят темп роста собственного капитала, ликвидность и достаточность собственных источников.

В целом можно отметить, что структурно – динамический анализ статей баланса с расчетом абсолютных и относительных показателей может повлиять на улучшение или ухудшение финансового состояния предприятия.

Для повышения платежеспособности необходимо, прежде всего, увеличить долю собственных оборотных средств и снизить долю заемных средств в источниках покрытия оборотных средств. При этом сумма долгов может и увеличиваться, но при этом сумма собственных оборотных средств должна увеличиваться в значительной степени.

По данным анализа ликвидности АО «ЭС» фактический уровень общего коэффициента покрытия ниже единицы.

Для Общества в этой ситуации приемлем только один путь повышения платежеспособности - увеличение собственных оборотных средств до тех пор, пока фактический общий коэффициент покрытия не превысит единицу.

На основании проведенного анализа АО можно дать следующие рекомендации по укреплению платежеспособности:

1) направлять в адрес дебиторов претензии в течение нескольких дней после просрочки платежа по договору;

2) принять меры к взысканию задолженности сроком свыше 45 дней;

3) для подтверждения реальности дебиторской и кредиторской задолженности проводить ежемесячную сверку взаимных расчетов;

4) следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности;

5) вести платежный календарь (лучше в форме компьютерной программы) для оперативного управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Четкое представление о состоянии расчетов с

покупателями и заказчиками, с государственными органами позволит своевременно вычислять просроченную задолженность, общие тенденции расчётной дисциплины и конкретных покупателей, наиболее часто попадающих в число ненадёжных плательщиков;

б) расширить систему авансовых платежей, т.к. отсрочка платежа приводит к тому, что организация реально получает лишь часть стоимости выполненных работ, поэтому, Обществу рекомендуется предоставлять скидки;

7) в договорах с покупателями и заказчиками предусмотреть штрафные санкции за невыполнение условий по срокам оплаты;

8) провести инвентаризацию кредиторской задолженности и принять меры к погашению просроченной задолженности;

9) разработать положение по работе с кредиторской задолженностью;

10) провести реструктуризацию задолженности перед бюджетом и внебюджетными органами;

11) увеличить собственный капитал за счет привлечения крупного инвестора.

Рекомендуется также сократить величину дебиторской задолженности, что даст возможность предприятию стать более финансово устойчивым и позволит улучшить платежеспособность. Для дальнейшего повышения финансовой устойчивости АО необходимо строго контролировать соотношение заемного и собственного капиталов, не допуская превышения заемных источников над собственными, увеличить собственные средства за счет наращивания нераспределенной прибыли или других источников, в том числе и привлечения вкладов участников и т.д.

В целом, можно отметить, что предложенные рекомендации позволят обществу принять правильные управленческие решения и улучшить свое финансовое состояние в будущем.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Переход отечественной экономики на инновационный и социально – ориентированный путь развития в условиях мирового кризиса невозможен без устойчивого развития страны, ее отраслей и каждого предприятия, поэтому особую актуальность в настоящее время приобретает разработка механизмов анализа и оценки финансового состояния и финансовой устойчивости предприятий.

С помощью таких механизмов достигается сбалансированность между различными показателями на стадии планирования, обеспечивается рост собственного капитала и повышение уровня платежеспособности, происходит накопление собственных источников для дальнейшего развития, а также выполняются требования банков, предъявляемые к заемщику кредитных ресурсов.

Существующая система показателей анализа и оценки финансового состояния организаций не позволяет в полной мере выявить причины улучшения или ухудшения финансового состояния предприятий. В этой связи необходимо использовать не только традиционные методы финансового анализа, но и находить пути более детального их изучения и разработку новых современных методов проведения анализа (например, используя внутреннюю информацию предприятия и составляя аналитические таблицы показателей).

Подходы к разработке таких методов анализа и определили направление исследования и актуальность выбранной темы работы.

Анализ финансового состояния предприятия в настоящее время играет большую роль в оценке эффективности управления ресурсами и предприятием в целом. При этом бухгалтерская (финансовая) отчетность является основным и традиционным источником аналитической информации, представляющей интерес для ее многочисленных внутренних и внешних пользователей.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет выявить, насколько эффективно предприятие использует свои средства, поэтому руководству предприятия необходимо уметь правильно анализировать показатели бухгалтерской отчетности, чтобы на их основе принимать верные управленческие решения.

Задачами работы являлось изучение теоретических основ анализа финансового состояния организации; а также проведение анализа динамики, состава и структуры имущества и источников его формирования, показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности; анализ вероятности банкротства АО «ЭС» и др. При

этом важной частью работы являлась формулирование выводов и предложений по результатам проведенного исследования.

В соответствии с поставленными задачами в первой главе автором рассмотрены задачи, содержание, методы, приемы и система показателей финансового анализа организации.

Данные результатов финансового анализа имеют большое практическое значение и необходимы руководству для разработки адекватных управленческих решений по снижению риска и повышению доходности финансовой деятельности предприятия. На их основе руководящий состав также выделяет наиболее значимые характеристики и показатели деятельности предприятия, составляет прогнозы его дальнейшего развития.

Методы и приемы финансового анализа взаимосвязаны и применяются одновременно в различных сочетаниях, что позволяет глубоко анализировать деятельность организации и вскрывать резервы возможного повышения ее эффективности. Поэтому удобным способом обобщения большого количества финансовых данных и сравнения результатов деятельности различных предприятий является систематизация финансовых показателей.

На основе вышеизложенного можно сделать вывод, что основная цель финансового анализа – получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и т.д. Основными факторами при проведении финансового анализа, являются объем и качество исходной информации. Практически основным источником информации для проведения финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. В процессе анализа финансовой отчетности предприятия формируется представление о составе и структуре капитала, источников его образования, характере использования финансовых ресурсов, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Результаты финансового анализа должны показать, насколько эффективно предприятие использует имеющиеся ресурсы и какова его зависимость от привлеченных средств.

Применяя разнообразные методы анализа, можно не только выявить основные факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия, но и изменить степень их воздействия. Практика финансового анализа выработала основные методы чтения финансовых отчетов, среди которых: горизонтальный и вертикальный методы анализа; трендовый анализ; метод финансовых коэффициентов, сравнительный, факторный анализ и др.

Сущность анализа финансового состояния заключается в расчете основных ключевых показателей, их сравнении с нормативными или рекомендуемыми значениями, а также выявление причин отклонений и разработка рекомендаций по улучшению ситуации.

По результатам анализа финансового состояния организации производится регулирование отчетности, составляются прогнозные отчеты, и дается оценка перспективной платежеспособности и финансовой устойчивости.

Вторая глава работы посвящена финансовому анализу, проводимому по формам бухгалтерской отчетности. Перед проведением финансового анализа в дипломной работе дается краткая характеристика АО «ЭС» и делается вывод, что анализируемое предприятие является крупным представителем своей отрасли, его деятельность приносит прибыль и является полезной обществу. Достоверность, полнота и правильность заполнения бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества подтверждена аудиторским заключением, составленным аудиторской фирмой. Формы бухгалтерской отчетности заполнены в соответствии с действующим законодательством, имеют пояснения и расшифровки, что удовлетворяет потребностям пользователей.

Результаты анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности общества выявили, что на 31 декабря 2020 года показатели оценки финансового состояния предприятия неоднозначны.

С одной стороны, анализ финансовой устойчивости обнаружил кризисное финансовое положение организации, так как значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31 декабря 2020, отрицательное и не соответствует норме. Коэффициент текущей ликвидности также имеет показатель значительно ниже нормы, а значит, организация не в состоянии вовремя погасить свои краткосрочные обязательства.

С другой стороны, предприятие имеет значительную долю собственного капитала, что говорит о его независимости от заемных источников.

Структура предприятия по своей отраслевой специфике не нуждается в большом количестве оборотных активов, а также имеет на балансе множество дорогостоящих сооружений и передаточных устройств, таких как городские трансформаторные подстанции, распределительные пункты, светильники наружного освещения и др. Этим объясняется такая неравномерная структура активов АО «ЭС».

Таким образом, предприятию рекомендуется стремиться к оптимизации состава и структуры имущества, сокращению таких

иммобилизованных активов как машины и оборудование, которые по своей специфике имеют наибольшую тенденцию к моральному износу. Для этого следует провести инвентаризацию и реструктуризацию имущественного комплекса с целью выявления уровня эффективности его использования и организации мероприятий их последующей мобилизации. В рамках таких мероприятий осуществляется продажа части неиспользуемого имущества через аукционы предприятий; сдача в аренду неиспользуемых производственных площадей или их продажа; реализация незавершенного строительства; эффективное использование части земельных участков, занимаемых предприятием, но не используемых им, и другие.

В результате анализа финансового состояния АО отрицательным фактором является утрата организацией платежеспособности и отсутствие возможности ее восстановления в ближайшие 6 месяцев. Однако данный показатель не стоит считать определяющим. По итогам диагностики вероятности банкротства финансовое состояние организации в целом оценивается автором как удовлетворительное, так как кризиса по большинству определяющих параметров не наблюдается.

Далее по результатам анализа выявлено, что данная организация является неплатежеспособной, поэтому автором предлагается поставить главной задачей на последующие периоды увеличение объемов передачи электроэнергии и количества технологических присоединений, то есть направить свои силы на привлечение наибольшего числа абонентов. Эти мероприятия позволят увеличить выручку от продаж, а также финансовый результат деятельности в целом.

В тоже время одной из важнейших целей руководства и сотрудников предприятия в последующих периодах является закрепление достигнутых результатов и сохранение тенденции динамики в области производственной и финансово-экономической деятельности, а также обеспечение повышения надёжности электроснабжения объектов и населения города Ярославля для вновь присоединенных потребителей.

Для улучшения финансового состояния необходимо также продолжать четко контролировать и стремиться сокращать дебиторскую задолженность, так как она является источником погашения кредиторской задолженности предприятия, находить пути и способы, позволяющие сократить ее величину.

Финансовая стабильность организации является основой оценки ее деловой репутации, визитной карточкой, рекламой, позволяющими наиболее правильно определить и оценить перспективность и эффективность экономических связей субъекта предпринимательской



деятельности. Это предопределяет важность проведения финансового анализа, выявления сильных и слабых сторон в финансовом состоянии предприятия и реализацию мер по его укреплению или выходу из сложной финансовой ситуации.

Важным этапом анализа финансового состояния предприятия является анализ денежных потоков, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Он позволяет дать оценку деятельности предприятия в различных сферах и разработать финансовую политику предприятия, позволяющую достигать цели, поставленные при образовании предприятия. На основе проведенной оценки формируются и обосновываются управленческие решения.

В современных условиях хозяйствования менеджмент компании должен знать технологию проведения такого анализа, уметь делать на его основе необходимые выводы, разрабатывать и предлагать руководству предложения по улучшению платежеспособности, финансовой устойчивости, оборачиваемости активов, анализировать денежные потоки и др. Применение на практике рекомендуемых мер позволит улучшить финансовое состояние анализируемой организации.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

### *Законодательные и нормативные акты:*

1. Федеральный закон от 26 октября 2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изменениями и дополнениями: 22 августа, 29, 31 декабря 2004., 24 октября 2005 г., 18 июля, 18 декабря 2006 г., 5 февраля, 26 апреля, 19 июля, 2 октября, 1 декабря 2007 г., 23 июля, 3, 30 декабря 2008 г., 28 апреля, 19 июля, 17, 27 декабря 2009 г., 22 апреля, 27 июля, 28 декабря 2010 г., 7 февраля, 3 мая, 1, 12, 18 июля, 21, 28, 30 ноября, 3, 6, 7 декабря 2011 г., 28 июля, 29, 30 декабря 2012 г.) // СПС «Гарант», 2013

2. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (ред. от 28.12.2013) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2014) // СПС «Консультант Плюс», 2014

3. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (ред. от 24.12.2010) (Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.08.1998 № 1598) // СПС «Консультант Плюс», 2013

4. Постановление Правительства РФ от 20.05.1994 № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» // СПС «Консультант Плюс», 2013

5. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99» (ред. от 27.04.2012) (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1791) // СПС «Консультант Плюс», 2013

6. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99» (ред. от 27.04.2012) (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1790) // СПС «Консультант Плюс», 2013

7. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению» в ред. от 08.11.2010 // СПС «Консультант Плюс», 2013

8. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)», «Положением по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)») (ред. от 27.04.2012) (Зарегистрировано в Минюсте России 27.10.2008 № 12522) // СПС «Консультант Плюс», 2013

9. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (ред. от 04.12.2012) (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) // СПС «Консультант Плюс», 2013

10. Указание Банка России от 31.03.2000 № 766-у (ред. от 21.12.2000) «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций» // СПС «Консультант Плюс», 2013

11. Письмо Минфина РФ от 12.11.1996 № 96 «О порядке отражения в бухгалтерском учете отдельных операций, связанных с налогом на добавленную стоимость и акцизами» // СПС «Консультант Плюс», 2013.

**Учебная и научная литература – учебники и учебные пособия:**

12. Абдукаримов И.Т., Беспалов М.В. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: учебное пособие. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 215с.

13. Артеменко В.Г., Анисимова Н.В. Экономический анализ: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2011. – 288с.

14. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учебник / И.Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2011. - 340с.

15. Бариленко В.И. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: Издательство «Омега-Л», 2009. – 414с.

16. Васильева Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. - 3-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2008. - 816с.

17. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2016. – 431с.

18. Войтоловский Н.В., Калинина А.П., Мазурова И.И. Экономический анализ: Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебник / под ред. проф. Войтоловского Н.В. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2019. – 507с.

19. Войтоловский Н. В., Калинина А. П., Мазурова И. И. Экономический анализ: учебник для бакалавров – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 548с.

20. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д. В., Ендовицкий Д. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. – М.: Проспект, 2008. – 360с.

21. Донцова Л.В., Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - 4-е изд., перераб. и доп.- М.: Издательство «Дело и Сервис», 2019. - 368с.

22. Дюбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика: Учеб. пособие. - СПб: Бизнес-пресса, 2009. - 336с.

23. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2014. – 451с.
24. Ильшева Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие/Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов. - М.: ЮНИТИ-Дана, 2012. - 431с.
25. Канке А.А., Кошечая И.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2013. – 288с.
26. Камысовская С.В., Захарова Т.В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей: учебное пособие / С.В. Камысовская, Т.В. Захарова. - М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2016. - 432с.
27. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Анализ баланса или как понимать баланс. - М.: Проспект, 2013. - 784с.
28. Кислов Д.В. Как читать баланс. -М.: ГроссМедиа: Росбух, 2007. - 416с.
29. Литовченко В.П. Финансовый анализ: Учебное пособие. - М.: «Дашков и К», 2013. - 214с.
30. Логинова Т.В. Роль управленческих решений в оценке денежных потоков организации. В книге: Избранные вопросы современной науки. Монография. Научный редактор С.П. Акутина. Москва, 20-17. - С. 77-107.
31. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Н.П. Любушин. – М.: Юнити-Дана, 2016. - 448с.
32. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник. - 2-е изд., перераб. и доп.- М.: Эксмо, 2018. - 704с.
33. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008. – 320с.
34. Романова Л.Е., Давыдова Л.В., Коршунова Г.В. Экономический анализ: учебное пособие. – СПб. Питер, 2011. – 336с.
35. Толпегина О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. - М.: Издательство Юрайт, 2013. - 672с.
36. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. - 5-е изд., перераб. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2017. - 536с.
37. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 208с.
38. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: ИД РИОР, 2017. – 246с.
39. Экономический анализ: Учебник / Под ред. проф. В.Я. Позднякова, доц. В.М. Прудникова. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 491с.

40. Экономический анализ: учебник /Ю.Г. Ионова, И.В. Косорукова, А.А. Кешокова, Е.В. Панина, А.Ю. Усанов; под общ. Ред. И.В. Косоруковой. - М.: Московская финансово-промышленная академия, 2012. -432с. (Университетская серия).

41. Экономический анализ /Под. ред. О.Н. Соколовой. - М.: ИНФРА-М, 2011. – 320 с.

*- сборники статей:*

42. Бекренева В.А. Анализ моделей прогнозирования несостоятельности организации // Финансовый журнал. - 2010. - № 4. - С.11-17

43. Зайцева О. П. Нормативные методики диагностики признаков банкротства в системе антикризисного управления //Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2011. - № 4. - С.9-15

44. Казакова Н.А. Диагностика и прогнозирование банкротства // Финансовый менеджмент. - 2009. - № 6. - С.11-16

45. Овчинникова Т.И., Пахомов А.И. Методы финансово – экономической диагностики банкротства предприятия. //Финансовый менеджмент. - 2012. - № 5. - С. 56-57.

46. Тимохин Р. Как составить и сдать новые бухгалтерские формы, по которым нужно отчитаться за 2011 год // Главбух. – 2012. – № 2 январь – С. 21–30.

47. Щелоков В.И. Методы анализа. // Экономический анализ: Теория и практика. - 2012. - № 48. – С. 79-80.

48. Бернштейн А.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Перевод с англ. / Науч. Ред. перевода чл.-корр. РАН Елисеева И.И. / Гл. редактор серии проф. Соколов Я.В.- М.: Финансы и статистика, 2010. – 624 с.

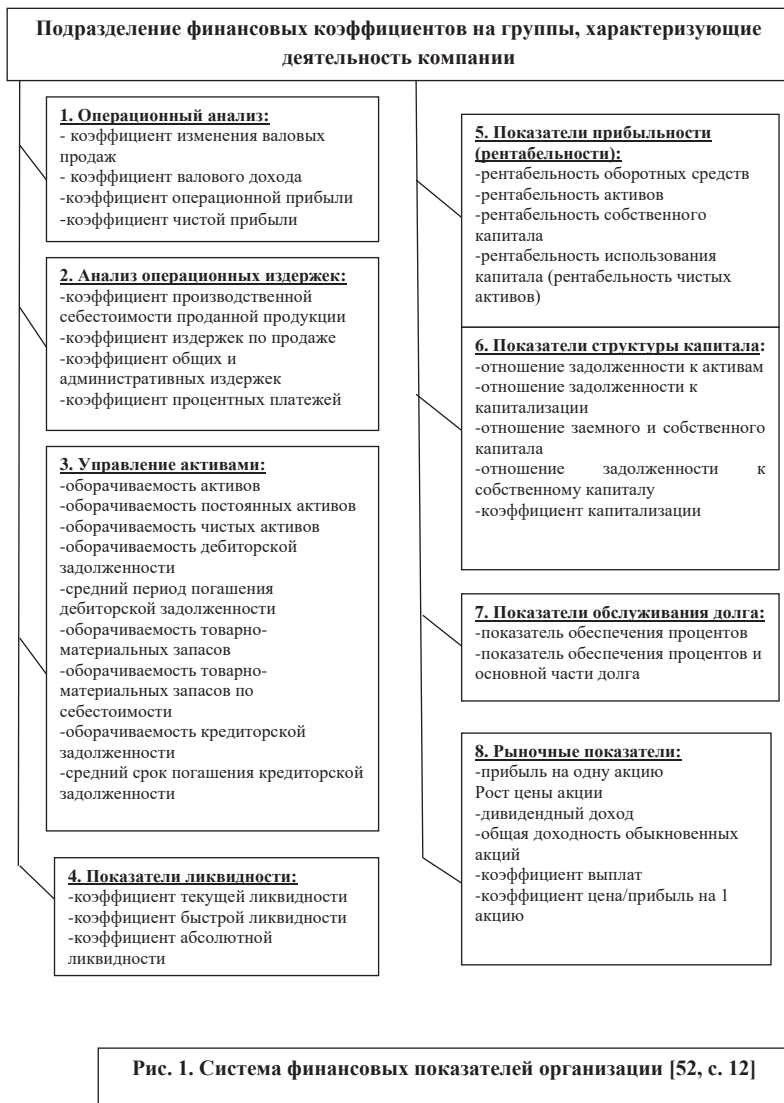
*Электронные ресурсы:*

49. Официальный сайт компании СПС «Консультант Плюс» // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).

50. <http://www.audit.-it.ru>

51. Сайт справочной, методической и аналитической информации по управлению компаниями, инвестициям, финансам и оценке «Корпоративный менеджмент» // [www.cfip.ru](http://www.cfip.ru).

52. Сайт статей, литературы и программ по финансовому, операционному анализу «Анализ финансового состояния предприятия» // [www.afdanalyse.ru](http://www.afdanalyse.ru).



**Расшифровка прибыли от продаж, себестоимости продаж, прибыли по видам деятельности из Отчета о финансовых результатах АО «ЭС» за 2020 год  
(тыс. руб.)**

Наименование показателей	Выручка от продаж	Расходы	Финансовый результат
Оказание услуг по передаче эл. энергии	660 899	579 316	81 583
Техн. присоединения	285 512	193 053	92 456
Прочие платные услуги всего	76 753	62 119	14 634
В том числе:			
Содержание уличного освещения	21 871	40 221	- 18 350
Обслуживание внутридомовых сетей	9 069	14 420	- 5 351
Бездоговорное потребление электроэнергии	25 377	1 600	23 777
Установка счетчиков	6 280	3 569	2 711
Включение/ отключение электроснабжения	3 098	847	2 251
Обслуживание оборудования	2 920	164	2 756
Прочие услуги	8 138	1 298	6 840
Всего	1 023 164	834 491	188 673

**Бухгалтерский баланс**

на **31 декабря** **20** **20** г.

Организация АО «ЭС» по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности передача электроэнергии по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_  
Акционерное общество /частная по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
 Местонахождение (адрес) \_\_\_\_\_

Коды		
0710001		
Дата (число, месяц, год)	2020	12 31
384(385)		

150000, Ярославская обл., г. Ярославль

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА

Пояснения	Наименование показателя		На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2020г.	2019г.	2018г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	0	0	0
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
5	Основные средства	1130	1 604 431	1 318 390	1 291 445
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	0	0	0
	Финансовые вложения	1150	0	0	0
	Отложенные налоговые активы	1160	2 277	180	0
	Прочие внеоборотные активы	1170	7 274	9 221	14 078
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>1 613 982</b>	<b>1 327 791</b>	<b>1 305 523</b>



	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	1210			
5	Запасы		36 802	30 655	106 736
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 596	75	0
5	Дебиторская задолженность	1230	168 112	333 443	471 736
	Финансовые вложения	1240	0	0	0
4	Денежные средства	1250	74 823	53 940	23 335
	Прочие оборотные активы	1260	34 495	61 055	97 766
	Итого по разделу II	1200	317 828	479 168	699 573
	<b>БАЛАНС</b>	1600	1 931 810	1 806 959	2 005 096

Пояснения	Наименование показателя		На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2020 г.	2019 г.	2018 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
3	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 175 804	1 175 804	1 175 804
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320		0	0
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
3	Резервный капитал	1360	0	0	0
3	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	210 933	78 977	43 966
	Итого по разделу III	1300	1 388 579	1 256 623	1 219 770

	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5	Заемные средства	1410	63 397	0	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	13 864	5 164	
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	29 054	78 110	0
	Итого по разделу IV	1400	106 315	83 274	0
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	3 347	3 084	3 084
5	Кредиторская задолженность	1520	419 508	451 451	776 303
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
5	Оценочные обязательства	1540	0	0	0
	Прочие обязательства	1550	1 910	12 527	5 939
	Итого по разделу V	1500	436 916	467 062	785 326
	<b>БАЛАНС</b>	1700	1 931 810	1 806 959	2 005 096

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)

Дата

М.П.

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**

За Январь – Декабрь 2020 года

Форма по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация: АО "ЭС»

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: передача электроэнергии

Организационно-правовая форма / форма собственности:  
Акционерное общество / частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКПО

ИНН

по ОКВДЭ

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
2020	12	31
384		

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
Выручка	2110	1023164	1139561
в т. ч. передача электроэнергии	2111	660899	560622
тех. присоединения	2112	285512	497252
прочая	2113	76753	81688
Себестоимость продаж	2120	( 834491)	(1091616)
в т. ч. передача электроэнергии	2121	(579316)	(637045)
тех. присоединения	2122	(193056)	(355261)
прочая	2123	(62119)	(99310)
Валовая прибыль (убыток)	2100	188673	47945
в т. ч. передача электроэнергии	2101	81583	(76423)
тех. присоединение	2102	92456	141991
прочая	2103	14634	(17622)
Коммерческие расходы	2210	(0)	(0)
Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	188673	47945
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	1059	893
Проценты к уплате	2330	(331)	(1507)
Прочие доходы	2340	16349	19383
Прочие расходы	2350	(34938)	(17821)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	43 829	23 780
Текущий налог на прибыль	2410	(32003)	(6514)

в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	4444	1719
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(8700)	(5164)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2096	180
Прочее	2460	(249)	(543)
Чистая прибыль (убыток)	2400	131956	36852

Наименование показателя	Код	За Январь-Декабрь 2020 г.	За Январь-Декабрь 2019г.
СПРАВОЧНО	2510		
Результат от переоценки внеоборотных активов не включаемый в чистую прибыль (убыток)		0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	131956	36852
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	132	37
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)

Дата

М.П.

Сравнительно – аналитический баланс АО «ЭС»

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.					Темп роста (снижения), %		Структура активов и пассивов, %				
	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2020 года	Изменение (+/-)		в 2019 году по сравнению с 2018 годом	в 2020 году по сравнению с 2019 годом	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2020 года	Изменение (+/-)	
				в 2019 году по сравнению с 2018 годом	в 2020 году по сравнению с 2019 годом						в 2019 году по сравнению с 2018 годом	в 2020 году по сравнению с 2019 годом
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Активы</b>												
1. Внеоборотные активы – всего	1 305 523	1 327 791	1 613 982	+ 22 268	+ 286 191	101,7 1	121,5 5	65,11	73,48	83,55	+ 8,37	+ 10,07
в том числе:												
1.1. Нематериальные активы	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Основные средства	1 291 445	1 318 390	1 604 431	+ 26 945	+ 286 041	102,0 9	121,7 0	64,41	72,96	83,05	+ 8,55	+ 10,09
в том числе:												
1.3.1. Здания, сооружения, машины, оборудование и др. основные средства	1 004 347	1 041 977	1 299 509	+ 37 630	+ 257 532	103,7 5	124,7 2	50,09	57,66	67,27	+ 7,57	+ 9,60
1.3.2. Земельные участки и объекты природопользования	178 691	178 691	178 691	0	0	100,0 0	100,0 0	8,91	9,89	9,25	+ 0,98	- 0,64
1.3.3. Незавершенное строительство	108 407	97 723	126 231	- 10 684	+ 28 508	90,14	129,1 7	5,407	5,408	6,534	0,00	+ 1,13
1.4. Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5. Финансовые вложения	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.6. Отложенные налоговые активы	0	180	2 277	+ 180	+ 2 097	x	1 265,0 0	0,00	0,01	0,12	+ 0,01	+ 0,11
1.7. Прочие внеоборотные активы (в том числе: авансы, выданные	14 078	9 221	7 274	- 4 857	- 1 947	65,50	78,89	0,70	0,51	0,38	- 0,19	- 0,13

строительным организациям)												
2. Оборотные активы – всего	699 573	479 168	317 828	- 220 405	- 161 340	68,49	66,33	34,89	26,52	16,45	- 8,37	- 10,07
в том числе:	106	30	36	- 76	+ 6	28,72	120,0	5,32	1,70	1,91	- 3,63	+ 0,21
2.1. Запасы	736	655	802	081	147		5					
в том числе:												
2.1.1. Сырье и материалы	106 736	30 655	36 802	- 76 081	+ 6 147	28,72	120,0 5	5,32	1,70	1,91	- 3,63	+ 0,21
2.2. НДС по приобретенным ценностям	0	75	3 596	+ 75	+ 3 521	x	4 794,6 7	0,00	0,00	0,19	0,00	+ 0,18
2.3. Дебиторская задолженность	471 736	333 443	168 112	- 138 293	- 165 331	70,68	50,42	23,53	18,45	8,70	- 5,07	- 9,75
В том числе:												
2.3.1. Долгосрочная задолженность	0	44 742	2 072	+ 44 742	- 42 670	x	4,63	0,00	2,48	0,11	+ 2,48	- 2,37
В том числе:												
2.3.1.1. Покупатели и заказчики	0	3 956	2 072	+ 3 956	- 1 884	x	52,38	0,00	0,22	0,11	+ 0,22	- 0,11
2.3.1.2. Авансы выданные	0	40 786	0	+ 40 786	- 40 786	x	0,00	0,00	2,26	0,00	+ 2,26	- 2,26
2.3.1.3. Прочие дебиторы	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3.2. Краткосрочная задолженность	471 736	288 701	166 040	- 183 035	- 122 661	61,20	57,51	23,53	15,98	8,60	- 7,55	- 7,38
в том числе:												
2.3.2.1. Покупатели и заказчики	116 636	99 572	79 346	- 17 064	- 20 226	85,37	79,69	5,82	5,51	4,11	- 0,31	- 1,40
2.3.2.2. Авансы выданные	350 896	176 605	66 604	- 174 291	- 110 001	50,33	37,71	17,50	9,77	3,45	- 7,73	- 6,33
2.3.2.3. Прочие дебиторы	4 204	12 524	20 090	+ 8 320	+ 7 566	297,9 1	160,4 1	0,21	0,69	1,04	+ 0,48	+ 0,35
2.4. Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.5. Денежные средства и денежные эквиваленты	23 335	53 940	74 823	+ 30 605	+ 20 883	231,1 5	138,7 2	1,16	2,99	3,87	+ 1,82	+ 0,89
в том числе:												
2.5.1. Депозитные счета	0	0	70 000	0	+ 70 000	x	x	0,00	0,00	3,62	0,00	+ 3,62
2.6. Прочие оборотные активы	97 766	61 055	34 495	- 36 711	- 26 560	62,45	56,50	4,88	3,38	1,79	- 1,50	- 1,59

в том числе: 2.6.1. НДС по авансам выданным	97 708	60 997	34 437	- 36 711	- 26 560	62,43	56,46	4,87	3,38	1,78	- 1,50	- 1,59
2.6.2. Недостачи от потери и порчи ценностей	58	58	58	0	0	100,0 0	100,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого активов:	2 005 096	1 806 959	1 931 810	- 198 137	+ 124 851	90,12	106,9 1	100,0 0	100,00	100,0 0	0,00	0,00
Пассивы												
1. Капитал и резервы – всего	1 219 770	1 256 623	1 388 579	+ 36 853	+ 131 956	103,0 2	110,5 0	60,83	69,54	71,88	+ 8,71	+ 2,34
в том числе 1.1. Уставный капитал	1 175 804	1 175 804	1 175 804	0	0	100,0 0	100,0 0	58,64	65,07	60,87	+ 6,43	- 4,21
1.2. Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4. Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5. Резервный капитал	0	1 842	1 842	+ 1 842	0	x	100,0 0	0,00	0,10	0,10	+ 0,10	- 0,01
1.6. Нераспреде- ленная прибыль (непокрытый убыток)	43 966	78 977	210 933	+ 35 011	+ 131 956	179,63	267,08	2,19	4,37	10,92	+ 2,18	+ 6,55
2. Обязательства – всего	785 326	550 336	543 231	- 234 990	- 7 105	70,08	98,71	39,17	30,46	28,12	- 8,71	- 2,34
в том числе: 2.1. Долгосрочные обязательства	0	83 274	106 315	+ 83 274	+ 23 041	x	127,67	0,00	4,61	5,50	+ 4,61	+ 0,89
в том числе: 2.1.1. Заемные средства	0	0	63 397	0	+ 63 397	x	x	0,00	0,00	3,28	0,00	+ 3,28
2.1.2. Отложенные налоговые обязательства	0	5 164	13 864	+ 5 164	+ 8 700	x	268,47	0,00	0,39	0,72	+ 0,39	+ 0,33
2.1.3. Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.4. Прочие обязательства	0	78 110	29 054	+ 78 110	- 49 056	x	37,20	0,00	4,32	1,50	+ 4,32	- 2,82
в том числе: 2.1.4.1. Поставщики и подрядчики	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.1.4.2. Авансы полученные	0	78 110	29 054	+ 78 110	- 49 056	x	37,20	0,00	4,32	1,50	+ 4,32	- 2,82
2.2. Краткосрочные обязательства	785 326	467 062	436 916	- 318 264	- 30 146	59,47	93,55	39,17	25,85	22,62	- 13,32	- 3,23
в том числе:												
2.2.1. Заемные средства	3 084	3 084	3 347	0	+ 263	100,00	108,53	0,15	0,17	0,17	+ 0,02	0,00
в том числе:												
2.2.1.1. Проценты по заемным средствам	1	1	264	0	+ 263	100,00	26 400,00	0,00	0,00	0,01	0,00	+ 0,01
2.2.2. Кредиторская задолженность	776 303	451 451	419 508	- 324 852	- 31 943	58,15	92,92	38,72	24,98	21,72	- 13,73	- 3,27
в том числе:												
2.2.2.1. Поставщики и подрядчики	121 074	123 315	213 810	+ 2 241	+ 90 495	101,85	173,39	6,04	6,82	11,07	+ 0,79	+ 4,24
2.2.2.2. Задолженность перед персоналом	1 272	1 279	2 067	+ 7	+ 788	100,55	161,61	0,06	0,07	0,11	+ 0,01	+ 0,04
2.2.2.3. Задолженность перед гос. внебюджетным и фондами	3	0	5 244	- 3	+ 5 244	0,00	x	0,00	0,00	0,27	0,00	+ 0,27
2.2.2.4. Задолженность перед бюджетом	8 942	4 846	1 338	- 4 096	- 3 508	54,19	27,61	0,45	0,27	0,07	- 0,18	- 0,20
2.2.2.5. Авансы полученные	640 527	321 757	196 700	- 318 770	- 125 057	50,23	61,13	31,94	17,81	10,18	- 14,14	- 7,62
2.2.2.6. Прочие кредиторы	4 485	254	349	- 4 231	+ 95	5,66	137,4 0	0,22	0,01	0,02	- 0,21	0,00
2.2.3. Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.4. Оценочные обязательства			12 151		+ 12 151	x	x	0,00	0,00	0,63	0,00	+ 0,63
2.2.5. Прочие обязательства	5 939	12 527	1 910	+ 6 588	- 10 617	210,9 3	15,25	0,30	0,69	0,12	+ 0,40	- 0,57
Итого пассивов:	2 005 096	1 806 959	1 931 810	- 198 137	+ 124 851	90,12	106,9 1	100	100	100	0	0



ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Структура источников капитала АО «ЭС» за 2018 – 2020 гг.

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.			Структура капитала, %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал	1 219 770	1 256 623	1 388 579	60,83	69,54	71,88
Заемный капитал	785 326	550 336	543 231	39,17	30,46	28,12
Итого	2 005 096	1 806 959	1 931 810	100	100	100

ПРИЛОЖЕНИЕ 7

Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования АО «ЭС», тыс. руб.

Наименование показателя	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)
	на 31.12.2018	на 31.12.2019	на 31.12.2020	
1	2	3	4	5
Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)	106 736	30 730	40 398	- 66 338
Собственный капитал	1 219 770	1 256 623	1 388 579	+ 168 809
Внеоборотные активы	1 305 523	1 327 791	1 613 982	+ 308 459
Наличие собственного оборотного капитала (п.2-п.3)	-85 753	-71 168	-225 403	- 139 650
Долгосрочные обязательства	0	83 274	106 315	+ 106 315
Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов (перманентного капитала) (п.4+п.5)	-85 753	12 106	-119 088	- 33 335
Краткосрочные кредиты и займы	3 084	3 084	3 347	+ 263
Общая величина основных источников формирования запасов (п.6+п.7)	-82 669	15 190	-115 741	- 33 072
Излишек (+) или недостаток (-) собственного оборотного капитала (п.4-п.1)	-192 489	-101 898	-265 801	- 73 312
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (перманентного капитала) (п.6-п.1)	-192 489	-18 624	-159 486	+ 33 003
Излишек (+) или недостаток (-) основных источников формирования запасов (п.8-п.1)	-189 405	-15 540	-156 139	+ 33 266

Основные показатели финансовой устойчивости АО «ЭС»

Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя			Измененные показатели (гр.5-гр.3)	Нормативное значение показателя
		31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Собственный капитал/ Валюта баланса	0,608	0,695	0,719	0,110	Нормальное значение для данной отрасли: $\geq 0,55$ (оптимальное 0,65-0,75)
Коэффициент финансового левериджа	Заемный капитал / Собственный капитал	0,644	0,438	0,391	-0,253	Нормальное значение для данной отрасли: $\leq 0,82$ (оптимальное 0,33-0,54).
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства/ Оборотные активы	-0,123	-0,149	-0,709	-0,587	Нормальное значение: $\geq 0,1$
Индекс постоянного актива	Внеоборотные активы/ Собственный капитал	1,070	1,057	1,162	0,092	Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости)	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства)/ Валюта баланса	0,608	0,742	0,774	0,165	Нормальное значение для данной отрасли: $\geq 0,85$ .
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства/ Собственный капитал	-0,070	-0,057	-0,162	-0,092	Нормальное значение: $\geq 0,05$
Коэффициент мобильности имущества	Оборотные активы/ Валюта баланса	0,349	0,265	0,165	-0,184	Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент мобильности оборотных средств	(Денежные средства + Финансовые вложения)/ Оборотные активы	0,033	0,113	0,235	0,202	Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент обеспеченности запасов	Собственные оборотные средства/ (Запасы + НДС по приобретенным ценностям)	-0,803	-2,316	-5,580	-4,776	Нормальное значение: $\geq 0,5$ .
Коэффициент краткосрочной задолженности	Краткосрочная задолженность/ (Долгосрочная задолженность + Краткосрочная задолженность)	1	0,849	0,804	-0,196	

Оценка ликвидности баланса АО «ЭС»

Активы, тыс. руб.				Темп прироста за период, %
Группы активов по степени ликвидности	на 31 декабря 2018	на 31 декабря 2019	на 31 декабря 2020	
1	2	3	4	5
Наиболее ликвидные активы (A1)	23 335	53 940	74 823	320,65
Более реализуемые активы (A2)	569 502	349 756	200 535	35,21
Медленно реализуемые активы (A3)	106 736	75 472	42 470	39,79
Трудно реализуемые активы (A4)	1 305 523	1 327 791	1 613 982	123,63
Баланс	2 005 096	1 806 959	1 931 810	96,35

Пассивы, тыс. руб.				Темп прироста за период, %	Платежный излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.		
Группы пассивов по степени срочности их оплаты	на 31 декабря 2018	на 31 декабря 2019	на 31 декабря 2020		на 31 декабря 2018	на 31 декабря 2019	на 31 декабря 2020
6	7	8	9	10	11	12	13
Наиболее срочные обязательства (П1)	776 303	451 451	419 508	54,04	-752 968	-505 391	-344 685
Краткосрочные пассивы (П2)	9 023	15 611	17 408	192,93	+560 479	+334 145	+183 127
Долгосрочные пассивы (П3)	0	83 274	106 315	127,67	+106 736	-7 802	-63 845
Постоянные пассивы (П4)	1 219 770	1 256 623	1 388 579	113,84	+85 753	+71 168	+225 403
Баланс	2 005 096	1 806 959	1 931 810	96,35			

Динамика и структура доходов и расходов АО «ЭС»

Показатель	2019 год		2020 год		Изменение (+/-)	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1	2	3	4	5	6	7
<b>1. Доходы - всего</b>	<b>1 159 837</b>	<b>100</b>	<b>1 040 572</b>	<b>100</b>	<b>- 119 265</b>	<b>-</b>
в том числе:						
1.1. Доходы от обычных видов деятельности (выручка от продажи товаров, работ, услуг)	1 139 561	98,25	1 023 164	98,33	- 116 397	+ 0,08
1.2. Прочие доходы	20 276	1,75	17 408	1,67	- 2 868	- 0,08
<b>2. Расходы - всего</b>	<b>1 110 944</b>	<b>100</b>	<b>869 760</b>	<b>100</b>	<b>- 241 184</b>	<b>-</b>
в том числе:						
2.1. Расходы по обычным видам деятельности	1 091 616	98,26	834 491	95,94	- 257 125	+ 2,32
2.2. Прочие расходы	19 328	1,74	35 269	4,06	+ 15 941	- 2,32
3. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов.	1,044	x	1,196	x	+ 0,152	x
4. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов.	1,044	x	1,226	x	+ 0,182	x
5. Отношение прочих доходов к расходам.	1,049	x	0,494	x	- 0,555	x

Динамика факторов формирования чистой прибыли АО «ЭС»

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.		Отклонение, (+/-)	Темп роста, %
	2019 год	2020 год		
1	2	3	4	5
Выручка от продажи работ, услуг	1 139 561	1 023 164	- 116 397	89,79
Себестоимость проданных работ услуг	1 091 616	834 491	- 257 125	76,45
Валовая прибыль	47 945	188 673	+ 140 728	393,52
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-	-
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>47 945</b>	<b>188 673</b>	<b>+ 140 728</b>	<b>393,52</b>
Проценты к получению	893	1 059	+ 166	118,59
Проценты к уплате	1 507	331	- 1 176	21,96
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-
Прочие доходы	19 383	16 349	- 3 034	84,35
Прочие расходы	17 821	34 938	+ 17 117	196,05
<b>Итого прочих доходов (за минусом расходов)</b>	<b>948</b>	<b>-17 861</b>	<b>- 18 809</b>	<b>-1 884,07</b>
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (общая бухгалтерская прибыль)</b>	<b>48 893</b>	<b>170 812</b>	<b>+ 121 919</b>	<b>349,36</b>
Отложенные налоговые активы	180	2 096	+ 1 916	1 164,44
Отложенные налоговые обязательства	5 164	8 700	+ 3 536	168,47
Текущий налог на прибыль	6 514	32 003	+ 25 489	491,30
<b>Чистая прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода</b>	<b>36 852</b>	<b>131 956</b>	<b>+ 95 104</b>	<b>358,07</b>

Динамика факторов формирования чистой прибыли АО «ЭС»

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.		Отклонение, (+/-)	Темп роста, %
	2019 год	2020 год		
1	2	3	4	5
Выручка от продажи работ, услуг	1 139 561	1 023 164	- 116 397	89,79
Себестоимость проданных работ услуг	1 091 616	834 491	- 257 125	76,45
Валовая прибыль	47 945	188 673	+ 140 728	393,52
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-	-
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>47 945</b>	<b>188 673</b>	<b>+ 140 728</b>	<b>393,52</b>
Проценты к получению	893	1 059	+ 166	118,59
Проценты к уплате	1 507	331	- 1 176	21,96
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-
Прочие доходы	19 383	16 349	- 3 034	84,35
Прочие расходы	17 821	34 938	+ 17 117	196,05
<b>Итого прочих доходов (за минусом расходов)</b>	<b>948</b>	<b>-17 861</b>	<b>- 18 809</b>	<b>-1 884,07</b>
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (общая бухгалтерская прибыль)</b>	<b>48 893</b>	<b>170 812</b>	<b>+ 121 919</b>	<b>349,36</b>
Отложенные налоговые активы	180	2 096	+ 1 916	1 164,44
Отложенные налоговые обязательства	5 164	8 700	+ 3 536	168,47
Текущий налог на прибыль	6 514	32 003	+ 25 489	491,30
<b>Чистая прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода</b>	<b>36 852</b>	<b>131 956</b>	<b>+ 95 104</b>	<b>358,07</b>

*Учебно-практическое пособие*

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: ТЕОРИЯ,  
МЕТОДИКА, ПРАКТИКА**

ISBN 978-5-6046050-1-1



Подписано в печать 02.03.2021. Формат 60/90<sup>1/16</sup>.  
Усл. печ. л. 8. Тираж 30 экз. Заказ № 1120.

Отпечатано в ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС»  
150062, г. Ярославль, пр-д Доброхотова, д.16, кв.158  
Тел.: (4852) 58-76-33, 58-76-37