

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

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Учебное пособие

Ярославль 2021

УДК 658 (075.8)
ББК 65.053
Б 96

*Печатается по плану изданий
Ярославского филиала Финуниверситета*

Рецензент:

*Д.С. Вахрушев, доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры «Финансов и кредита»
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова*

Б96 **Быков В.А., Колесов Р.В., Якшилов И.Н.** Анализ
финансовой отчетности: учебное пособие / В.А. Быков, Р.В. Колесов,
И.Н. Якшилов. – Ярославль: ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС», 2021. – 220 с. –
Текст непосредственный.

ISBN 978-5-6046050-8-0

УДК 658 (075.8)
ББК 65.053

Учебное пособие содержит краткое изложение материала лекционного курса, контрольные вопросы, фонды оценочных средств и практикум по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности коммерческих организаций.

Учебное 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, в частности, с использованием справочно-правовых систем.

Учебное пособие рекомендуется для использования в учебном процессе Ярославского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, а также работниками финансово-экономических органов в практической деятельности.

© Коллектив авторов, 2021
© Ярославский филиал
Финуниверситета, 2021

ISBN 978-5-6046050-8-0

ОГЛАВЛЕНИЕ

Глава 1. КОНЦЕПЦИИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В СВЕТЕ ТРЕБОВАНИЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ	5
1.1. Цель, основные понятия и задачи анализа финансовой отчетности	5
1.2. Место финансового анализа в системе комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия и последовательность проведения анализа финансовой отчетности	10
Контрольные вопросы к главе 1	14
Глава 2. УЧЕТ ВЛИЯНИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН ПРИ АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	15
2.1. Приемы и способы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности	15
2.2. Влияние инфляции на показатели бухгалтерской отчетности	21
Контрольные вопросы к главе 2	34
Практические задания к главе 2	35
Глава 3. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС И ЕГО АНАЛИЗ	37
3.1. Цели и задачи анализа баланса организации (предприятия)	37
3.2. Построение аналитического баланса	42
3.3. Анализ активов бухгалтерского баланса	47
3.4. Анализ пассивов бухгалтерского баланса	63
3.5. Анализ платежеспособности предприятия (организации)	67
3.6. Определение характера финансовой устойчивости организации (предприятия)	74
Контрольные вопросы к главе 3	80
Практические задания к главе 3	80
Глава 4. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ	83
4.1. Значение и целевая направленность отчета о финансовых результатах в рыночной экономике	83
4.2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности	90
4.3. Анализ влияния факторов на прибыль	92
4.4. Сущность производственного и финансового рычагов	95
4.5. Определение запаса финансовой прочности на основе «порога рентабельности»	98
Контрольные вопросы к главе 4	101
Практические задания к главе 4	102
Глава 5. АНАЛИЗ УЧЕТНОЙ (БУХГАЛТЕРСКОЙ) И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ	105
5.1. Система показателей рентабельности и их характеристика	105
5.2. Факторные модели показателей рентабельности организации (предприятия) и их анализ	111
Контрольные вопросы к главе 5	114

Практические задания к главе 5	115
Глава 6. АНАЛИЗ ФОРМЫ «ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА»....	116
6.1. Анализ структуры и динамики основных источников финансирования.	116
6.2. Оценка оптимальной структуры капитала	125
Контрольные вопросы к главе 6.....	132
Практические задания к главе 6	132
Глава 7. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	135
7.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности	135
7.2. Финансовые показатели, рассчитываемые на базе денежных потоков ..	151
Контрольные вопросы к главе 7.....	156
Практические задания к главе 7	157
Глава 8. АНАЛИЗ ФОРМЫ «ПОЯСНЕНИЙ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ».....	158
8.1. Анализ использования заемных средств организации.....	158
8.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности	162
Средняя дебиторская задолженность за период:	165
8.3. Анализ движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений	171
8.4. Анализ амортизируемого имущества	178
Контрольные вопросы к главе 8.....	186
Глава 9. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	187
9.1. Сущность и основные понятия консолидированной отчетности	187
9.2. Анализ консолидированной отчетности	194
Контрольные вопросы к главе 9.....	196
Глава 10. АНАЛИЗ СЕГМЕНТОВ БИЗНЕСА	197
10.1. Сущность и назначение сегментарной отчетности	197
10.2. Раскрытие и анализ информации по отчетным сегментам	204
Контрольные вопросы к главе 10.....	210
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	211
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	213

Глава 1. КОНЦЕПЦИИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В СВЕТЕ ТРЕБОВАНИЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

1.1. Цель, основные понятия и задачи анализа финансовой отчетности

Анализ финансовой отчетности - это процесс, при помощи которого мы оцениваем прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Однако при этом главной целью является оценка финансово-хозяйственной деятельности нашей организации относительно будущих условий существования.

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

Анализ - это инструмент познания предметов и явлений внутренней и внешней среды, основанный на разборе целого на составные части и исследовании их во взаимосвязи и взаимозависимости.

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

Финансовый анализ, как часть экономического анализа, представляет систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных финансовой отчетности.

Содержание финансового анализа определяется его целями, объектами исследования и предметом и, по существу, дает ответ на вопросы: что исследуется, как и для чего проводится анализ.

Целью анализа финансовой отчетности является получение ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. Цель анализа достигается в

результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач.

Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа,

Объект анализа - это то, на что направлен анализ. В зависимости от поставленных задач объектами анализа финансовой отчетности могут быть: финансовое состояние организации, или финансовые результаты, или деловая активность организации и т.д.

Субъектом анализа является человек, занимающийся аналитической работой и подготавливающий аналитические отчеты (записки) для руководства, то есть аналитик. Финансовый анализ решает следующие **задачи**:

1) оценивает структуру имущества организации и источников его формирования;

2) выявляет степень сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов;

3) оценивает структуру и потоки собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной или оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости, обеспечение платежеспособности и т.п.;

4) оценивает правильное использование денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала;

5) оценивает влияние факторов на финансовые результаты деятельности и эффективность использования активов организации;

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

В современных условиях для большинства предприятий характерна «реактивная» форма управления деятельностью, т.е. принятие управленческих решений как реакция на текущие проблемы. Такая форма управления порождает ряд противоречий между: интересами предприятия и фискальными интересами государства; ценой денег и рентабельностью производства; рентабельностью собственного капитала и рентабельностью финансовых рынков; интересами производства и финансовой службы и т. д.

Анализ финансовой отчетности выступает как инструмент для выявления проблем управления финансово-хозяйственной деятельностью, для выбора направлений инвестирования капитала и прогнозирования отдельных показателей.

Одной из задач реформы предприятия является переход к управлению финансово-хозяйственной деятельностью на основе анализа экономического состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения. Результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия интересуют как внешних рыночных агентов (потребителей и производителей, кредиторов, акционеров, инвесторов), так и внутренних (работников административно-управленческих подразделений, руководителей предприятия и др.).

К числу основных, стратегических, задач развития любой организации в условиях рыночной экономики относятся;

- оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;
- максимизация прибыли;
- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- создание эффективного механизма управления предприятием;
- достижение прозрачности финансово-хозяйственного состояния предприятия для собственников (участников и учредителей), инвесторов, кредиторов;
- использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

Оптимальность принимаемых управленческих решений зависит от разных направлений политики развития детальности предприятия;

- от качества экономического анализа;
- от разработки учетной и налоговой политики;
- от выработки направлений кредитной политики;
- от качества управления оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- от анализа и управления затратами, включая выбор амортизационной политики.

Значение финансового анализа организации здесь трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка экономической стратегии предприятия. Анализ опирается на показатели промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности. Предварительный анализ целесообразно проводить перед составлением бухгалтерской (финансовой) отчетности, когда еще имеется возможность изменить ряд статей баланса. На основе данных итогового анализа финансово-хозяйственного состояния осуществляется выработка почти всех направлений экономической (в том числе и финансовой)

политики предприятия. От того, насколько качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений.

Качество же самого финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных финансовой отчетности, а также от компетентности лица, принимающего управленческое решение.

Экономический анализ, как известно, используется для исследования экономических процессов и экономических отношений, возникающих у организаций. Экономические отношения возникают на всех стадиях воспроизводственного процесса, на всех уровнях хозяйствования. При этом однородные экономические отношения, характеризующие одну из сторон общественного бытия, представленные в обобщенном абстрактном виде, образуют экономическую категорию.

Финансы, выражая реально существующие в обществе производственные отношения, имеющие объективный характер и специфическое общественное назначение, выступают в качестве экономической категории.

Рассмотрим финансовую модель хозяйственной деятельности организации (рисунок 1).

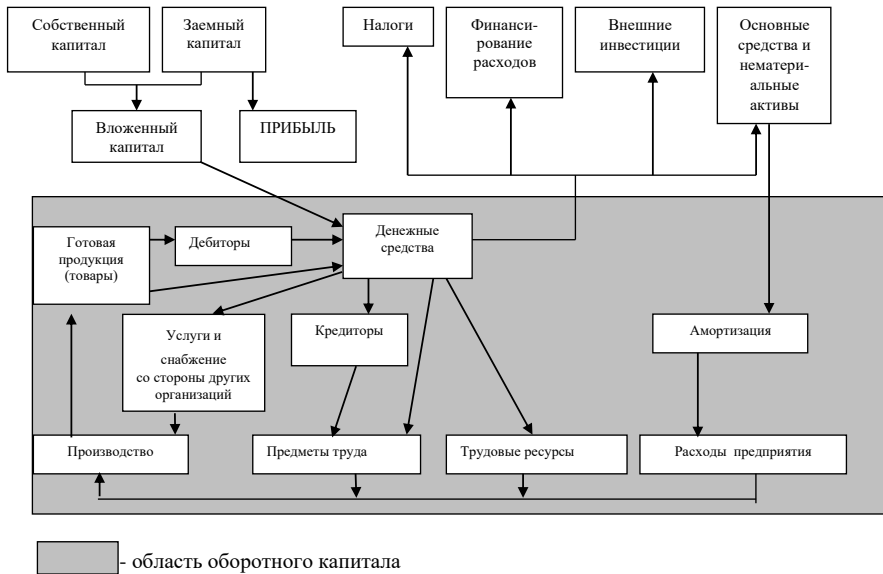


Рисунок 1. Финансовая модель хозяйственной деятельности организации

Она иллюстрирует формирование вложенного капитала из капитала собственного и заемного. Капитал может быть вложен или в основные, или в оборотные активы, или - если имеются некоторые излишки - направлен на внешние инвестиции.

Часть, превращенная в оборотный капитал, тратится на сырье и материалы и на преобразование их в готовые изделия и товары, а также на обращение всего этого в деньги. Перетекание денег к поставщикам прерывается кредиторами точно так же, как и дебиторский «барьер» замедляет возврат поступающих в оборот денег. Процесс преобразования закупленных материалов в конечный продукт предполагает расходование денег на оплату труда, аренду помещений, налоги, страхование, коммунальные платежи и т.д. Некоторая часть основных активов полностью используется в форме амортизации. Кроме этого, в организации существует много административных расходов, которые также требуют денег.

Продажа готовой продукции (работ, услуг) и товаров может осуществляться посредством прямых платежей или в кредит. В последнем случае дебиторы замедляют процесс притока денежных средств в организацию. Если организация инвестировала деньги во внешние проекты, то проценты от вложений приходят из-за «границы», оборотного капитала в форме доходов от прочей внереализационной деятельности. Наконец, некоторая часть денежных средств будет утрачена по причине уплаты налогов, процентов за кредит и других финансовых расходов.

Денежный оборот является отражением отношений между участниками процесса производства. Финансовая деятельность как часть хозяйственной деятельности включает в себя все денежные отношения, связанные с производством и реализацией продукции, воспроизводством основных и оборотных средств, образованием и использованием доходов.

Распределение и перераспределение стоимости с помощью финансов обязательно сопровождается движением денежных средств, принимающих специфическую форму финансовых ресурсов. Они формируются у субъектов хозяйствования и государства за счет различных видов денежных доходов, отчислений и поступлений, а используются на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работников, на социальные нужды и т.п.

1.2. Место финансового анализа в системе комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия и последовательность проведения анализа финансовой отчетности

Изменение экономических условий повлекло за собой изменение и целей, и содержания анализа. Так, современный экономический анализ основан на совокупном рассмотрении факторов внешней и внутренней среды. При этом внешние факторы, такие, как спрос на продукцию, положение предприятия на рынке, состояние рынка капитала и его влияние на финансы предприятия, которые по объективным причинам в традиционном анализе хозяйственной деятельности не учитывались, становятся предметом непосредственного рассмотрения современного анализа,

Взаимосвязь видов экономического анализа в системе комплексного экономического анализа может быть представлена в виде схемы (рисунок 2).

Показанные на рисунке 2 взаимосвязи свидетельствуют о том, что в общей системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов финансовому анализу отведена особая роль. По существу он представляет собой начальный и конечный этапы изучения и оценки финансового состояния, основных тенденций его изменения и эффективности вложения капитала в анализируемый хозяйствующий субъект.

Начальной стадией финансового анализа является предварительная оценка финансового состояния. Для раскрытия глубинных причин, определяющих текущее финансовое состояние, и оценки влияния конкретных управленческих решений на будущее финансовое состояние финансовый анализ использует результаты маркетингового, технико-экономического, финансово-экономического, функционально-стоимостного и других видов анализа.

Так, принципиальные для финансового анализа вопросы, касающиеся обоснования объема и структуры продаж, обеспечивающих стабильное получение необходимой для хозяйствующего субъекта прибыли, решаются в процессе маркетингового и финансово-экономического анализа. Политика формирования запасов, которая обосновывается в процессе технико-экономического анализа и анализа состояния рынка капитала, рассматривается финансовым анализом с позиции оценки рациональности управления активами и пассивами. Перспективный финансовый анализ использует результаты функционально-стоимостного анализа при обосновании ожидаемых

результатов. Результаты изучения уровня инфляции в процессе анализа внешней среды учитываются при финансовом анализе активов, капитала и эффективности деятельности.



Рисунок 2. Место финансового анализа в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта

Следовательно, финансовый анализ является одновременно и завершающим этапом, по результатам которого на основе совокупного

рассмотрен им ранее обособленно изученных сфер деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой) определяется целесообразность принятия конкретных управленческих решений и степень их соответствия разработанной финансовой стратегии организации.

Можно сказать, что в системе "бухгалтерский учет - финансовый анализ" ведущую роль играет анализ, поскольку требованиями внутреннего анализа определяется содержание управленческого учета, требованиями внешнего - полнота информации бухгалтерской отчетности, ее достоверность и надежность. Какова же последовательность анализа бухгалтерской финансовой отчетности?

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

- анализа финансового положения и деловой активности;
- анализа финансовых результатов;
- оценки возможных перспектив развития организации.

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

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

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

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

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

Последовательность анализа можно представить в виде схемы (рисунок 3).

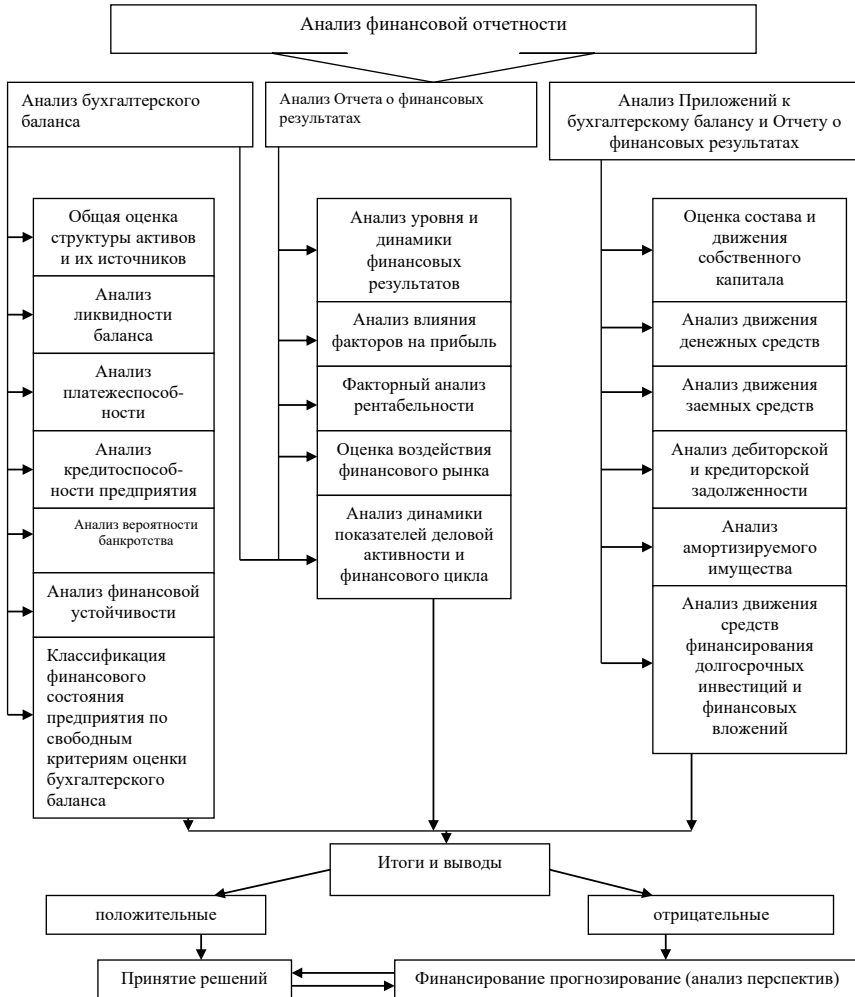


Рисунок 3. Последовательность анализа финансовой отчетности

Поскольку анализ финансовой отчетности связан с логическим процессом, его относительное значение в принятии инвестиционных решений изменяется в зависимости от обстоятельств, складывающихся на рынке.

Его значение всегда больше, когда анализ нацелен на оценку риска, выявление узких мест и потенциальных проблем. Однако всегда следует помнить, что решение включает очень большую совокупность факторов (особенности отрасли, способности и квалификацию руководства, экономические условия и др.).

Анализ финансовой отчетности оформляется в виде аналитической (пояснительной) записки. Она должна включать следующие разделы:

- 1) общие данные по анализируемой организации, отрасли, частью которой она является, экономической среде, в которой она работает;
- 2) финансовые и другие данные, используемые при анализе, коэффициенты и другие аналитические показатели;
- 3) выявление и оценку положительно и отрицательно влияющих количественных и качественных факторов по важнейшим направлениям анализа;
- 4) оценки и выводы на основании полученных результатов анализа, а также построение прогнозных моделей анализа.

Контрольные вопросы к главе 1

1. Что понимается под анализом финансовой отчетности?
2. Назовите основные задачи финансового анализа.
3. Назовите цель анализа финансовой отчетности.
4. В чем заключаются место финансового анализа в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта?
5. Охарактеризуйте последовательность анализа финансовой отчетности.

Глава 2. УЧЕТ ВЛИЯНИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН ПРИ АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

2.1. Приемы и способы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности

При анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности используются общенаучные и специальные методы, которые характерны для всех направлений экономического анализа, хотя преобладающая роль принадлежит балансовому и другим идентичным методам (приложение 1).

Динамический метод, который является основополагающим для всех экономических наук, предполагает рассмотрение любого процесса и явления как целенаправленного процесса, находящегося в динамике и взаимосвязи с другими явлениями. Это определяет подход к анализу отчетности как к целенаправленному процессу, в котором цель определяет масштабы, направления анализа, привлечение необходимой информации и подходы к оценке показателей отчетности.

В анализе содержания отчетности важную роль играет *метод детализации* - последовательного раскрытия комплексных статей и показателей через частные. Путем анализа достигается все более детальное разложение частей анализируемого объекта на составляющие его части, что обеспечивает все большее приближение к познанию его сущности. При этом выявляются внутренняя противоречивость и взаимосвязь всех составляющих анализируемого объекта, обуславливающая их слияние в единое целое.

Однако нельзя познать объект и протекающие внутри него сложные и противоречивые процессы только с помощью разложения - часть не может быть правильно понята вне ее связи с другими частями и с целым. Правильное понимание объекта достигается обобщением знаний, полученных в результате аналитического исследования взаимодействия его частей, т.е. анализ сочетается с синтезом.

В анализе отчетности применяется *дедуктивный метод* исследования, когда анализ начинается с обобщающих показателей деятельности, что свойственно финансово-экономическому и финансово-инвестиционному анализам, или метод индуктивный, когда вначале изучение деятельности проводится в пределах отдельных подразделений хозяйствующих субъектов (бригад, цехов, производственных единиц либо отдельных видов продукции), а затем материалы обобщаются по всей экономической системе, что характерно для технико-экономического и функционально-стоимостного анализов. В процессе аналитического изучения деятельности хозяйствующих субъектов все

виды анализа сочетаются, поэтому дедукция и индукция применяются в единстве.

В анализе отчетности полностью реализуются ее положения диалектики.

Анализу отчетности свойственен системный комплексный подход, учитывающий целостность деятельности хозяйствующего субъекта, взаимосвязь и взаимодействие отдельных ее сторон, и их противоречивое влияние на конечные результаты. Хозяйственные процессы самостоятельно изучаются лишь с целью определения и измерения их влияния на конечные финансовые результаты и на другие обобщающие показатели деятельности.

Метод анализа - это системный комплексный подход к изучению результатов деятельности хозяйствующего субъекта, выявлению и измерению противоречивого влияния на них отдельных факторов, обобщению материалов анализа в виде выводов и рекомендаций на основе обработки специальными приемами всей имеющейся информации о результатах этой деятельности.

Свойственный методу анализа системный подход заключается в том, что изучение любой составляющей объекта анализа проводится с позиции ее влияния на состояние хозяйствующего субъекта и результаты его деятельности в целом. При этом оценка деятельности данной составляющей зависит не столько от степени ее приближения к локальной цели, сколько от ее влияния на достижение конечных целей экономической системы, частью которой она является.

В методе анализа системный подход сочетается с комплексным. Комплексность исследования предполагает рассмотрение итогов деятельности объекта анализа как результата взаимодействия всех сторон этой деятельности и всех влияющих на них факторов.

В процессе анализа все стороны деятельности, все происходящие под ее влиянием процессы и факторы, их обуславливающие, рассматриваются в переплетении и противоречивом разном направлении взаимодействия. При этом для удобства анализа искусственно выделяются отдельные процессы и рассматривается влияние на них разных факторов, с тем чтобы в конце исследования раскрыть их взаимосвязь и влияние на конечные результаты деятельности.

Финансовый анализ проводится с помощью разного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями отчетности. Можно выделить три основных типа моделей, которые используются в финансовом анализе: дескриптивные, предикативные и нормативные.

Дескриптивные модели - это модели описательного характера. Они являются основными для оценки финансового состояния предприятия. К ним можно отнести построение системы отчетных балансов, представление финансовой отчетности в разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, систему аналитических коэффициентов, аналитические записки к отчетности.

Горизонтальный (временной) анализ — это сравнение каждой позиции отчетности с аналогичной ей позицией в предыдущем периоде или за более длительный и промежуток времени. В зависимости от вкладываемого смысла горизонтальным анализом также называют сравнение статей актива и пассива баланса и сравнительный анализ статей форм отчетности одного предприятия с другими предприятиями данной отрасли.

Трендовый анализ - это сравнение каждой позиции отчетности с аналогичной ей позицией ряда предыдущих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем.

Вертикальный анализ - это определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением изменения каждой позиции по сравнению с предыдущим периодом.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) - это расчет соотношений отдельных показателей, позиций отчета с позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей. Относительные показатели подразделяются на коэффициенты распределения и коэффициенты координации. Коэффициенты распределения применяются в том случае, когда требуется определить, какую часть тот или иной абсолютный показатель финансового состояния составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей. Коэффициенты координации используются для выражения соотношений разных по существу абсолютных показателей или линейных комбинаций, имеющих различный экономический смысл.

Сравнительный анализ - это и внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ - это анализ влияния отдельных факторов на резульативный показатель с помощью детерминированных или стохас-

тических методов исследования. Он может быть прямым (собственно анализ) и обратным (синтез).

Предикативные модели - это модели прогностического характера, которые используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния, Наиболее распространенными из них являются: расчет точки критического объема продаж, построение прогнозных финансовых отчетов, модели динамического анализа, модели ситуационного характера.

Нормативные модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятия с ожидаемыми, рассчитанными по бюджету. Эти модели используются во внутреннем финансовом анализе. Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов и к анализу отклонений фактических данных от их нормативов.

В процессе анализа реализуется переход от общего ознакомления с финансовым состоянием к выявлению и измерению противоречивого влияния отдельных факторов на его характеристики и к обобщению материалов анализа в виде конечных выводов и рекомендаций. При этом необходимо использовать в анализе всю имеющуюся информацию о результатах деятельности хозяйствующего субъекта после ее обработки специальными приемами.

Анализ начинается с предварительного изучения отчетности, составления ее экономической модели. Цель этого этапа - установить внутренние и внешние связи системы, определить характер осуществляемых ею процессов и их причинно-следственную зависимость от разных факторов.

На следующих этапах качественного анализа происходит постепенное углубление в сущность предмета, все возрастающая детализация факторов. Такая детализация теоретически не имеет границ - ведь первичных, неразложимых, факторов, то есть таких, которые в свою очередь не могли бы быть представлены как производные от других факторов, в действительности не существует. Практические задачи анализа в каждом конкретном случае диктуют необходимость ограничения детализации определенными пределами на основе предварительно проведенной группировки взаимодействующих факторов, которые условно считаются далее неразложимыми.

Для реализации свойственного анализу подхода к изучению деятельности хозяйствующих субъектов используется специальный научный аппарат — совокупность приемов исследования, которые учитывают специфику анализируемого объекта и взаимоувязаны и единую систему

Классификация приемов, входящих в научный аппарат анализа, представлена на рисунке.

На разных этапах изучения объекта, измерения влияния на него отдельных факторов и, наконец, при обобщении материалов анализа (оценке деятельности и определении возможностей ее улучшения) используются либо разные приемы, входящие в научный аппарат анализа, либо специальная их комбинация.

Классификацию приемов, в совокупности образующих научный аппарат анализа, целесообразно проводить исходя из аналитических задач, для решения которых ими пользуются.

При предварительном изучении объекта анализа превалируют приемы качественной его характеристики и общей оценки — сравнение, группировка, разработка системы аналитических показателей с использованием коэффициентного подхода и их детализация по месту и времени 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 совокупностей на ее развитие и эффективность.

Сравнение является наиболее распространенным приемом анализа. Первостепенное значение имеет сравнение показателей в динамике - на дату проведения анализа и на предшествующие хронологические даты.

Сравнение с уровнем показателей на начало года предусмотрено в формах финансовой отчетности.

Сравнение показателей анализируемого периода с показателями предшествующих периодов (предыдущего месяца, квартала, года) дает возможность оценить темпы развития хозяйствующего субъекта и, в известной степени, напряженность заданий бизнес-плана на анализируемый период. С этой целью проводится также там, где это возможно, сопоставление планируемых величин показателей с их нормативными уровнями.

Сравнение с экономическим потенциалом анализируемого объекта позволяет определить, в какой мере он приблизился к наивысшему уровню использования ресурсов и эффективности деятельности. В современной практике анализа этот вид сравнения применяется не комплексно, а по отдельным показателям - например, по коэффициентам использования календарного фонда времени работы оборудования или же полезного использования сырья. В перспективе он должен занять ведущее место, так как способствует объективной оценке степени использования хозяйствующим субъектом своего потенциала.

При анализе бухгалтерской отчетности в большей мере используются *динамические сравнения*, т. е. сопоставление изменений данных отчетности по временным периодам. В этом случае основные формы отчетности составляются за несколько лет или за несколько кварталов, месяцев, что позволяет обосновать тенденции изменения показателя, его динамику. Исключение типичных (чрезвычайных) факторов дает возможность обосновать устойчивые тренды показателей.

Следующим весьма важным приемом качественного анализа являются *группировки*. Особенно большое значение имеют группировки при анализе консолидированных отчетов, так как они позволяют выделить отстающие хозяйствующие субъекты, сосредоточить на них внимание и таким путем изыскать и мобилизовать скрытые резервы улучшения их деятельности.

Группировки помогают разобраться в сущности анализируемых явлений и процессов, систематизировать материалы анализа, найти и привести в действие резервы повышения эффективности деятельности.

Наиболее широко при анализе отчетности используется *балансовый метод*, который эффективен при анализе движения запасов, денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, когда определяются остатки на конец года с учетом остатков на начало года, поступления и списания резервов в течение года.

Балансовый прием используется также как вспомогательный для проверки расчетов, произведенных другими специалистами аналитическими приемами (факторный метод, метод ценных подстановок и т. п.).

Приемы анализа, используемые для конкретных целей изучения состояния анализируемого хозяйствующего субъекта, составляют в совокупности методику анализа.

В настоящее время определенными специалистами выделяется пять относительно самостоятельных подходов в становлении и развитии систематизированного финансового анализа:

1. Школа эмпирических прагматиков, представители которой пытались обосновать набор относительных показателей, пригодных для анализа кредитоспособности компаний, который они считали наиболее важным аспектом анализа. Они строили свои аналитические выкладки на использовании показателей, характеризующих оборотные средства, собственный оборотный капитал, краткосрочную кредиторскую задолженность.

2. Школа статистического финансового анализа, основная идея которой заключалась в том, что аналитические коэффициенты, расчи-

танные по данным бухгалтерской отчетности, полезны лишь в том случае, если существуют критерии, с пороговыми значениями которых эти коэффициенты можно сравнивать. В рамках этой школы установлено, что коэффициентам присуща временная и пространственная мультиколлинеарность, т.е. финансовые коэффициенты были разделены на определенные группы, показатели которых в рамках одной группы коррелируют между собой, но показатели разных групп относительно независимы.

3. Школа мультинарных аналитиков, основной идеей которой является существование несомненной связи частных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние и эффективность текущей деятельности компании, и обобщающих показателей финансово-хозяйственной деятельности. Основная задача школы - построение пирамиды (системы) показателей (построение компьютерных имитационных моделей взаимосвязи аналитических коэффициентов и рыночной цены акций).

4. Школа аналитиков, занятых прогнозированием возможного банкротства предприятий, которые в отличие от первого подхода упор в анализе делали на финансовую устойчивость, предпочитая перспективный анализ ретроспективному.

5. Школа участников фондового рынка - самое новое по времени направление анализа, предполагающее, что ценность финансовой отчетности состоит в возможности ее использования для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в те или иные ценные бумаги и степени связанного с ним риска. Этот подход развивается главным образом в рамках теории и пока еще не получил признания у практиков, хотя в силу развития рынка ценных бумаг он будет приобретать все больший интерес для профессиональных и непрофессиональных участников фондового рынка.

2.2. Влияние инфляции на показатели бухгалтерской отчетности

Наличие достоверной информации бухгалтерской отчетности необходимо для формирования аналитического заключения о текущем финансовом состоянии организации и его возможном изменении. На основании результатов такого анализа может быть дана оценка последствий принимаемых финансовых решений.

Вместе с тем на достоверность информации бухгалтерской отчетности непосредственное влияние оказывают инфляционные процессы. Игнорирование влияния инфляции приводит к искажению информации о

финансовом состоянии организации, ее способности к сохранению и наращиванию капитала и, следовательно, искажает оценку эффективности бизнеса в целом.

Основными последствиями отсутствия учета влияния инфляции на показатели бухгалтерской отчетности являются следующие:

- под влиянием роста цен величина себестоимости проданной продукции оказывается заниженной в сравнении с текущей стоимостью замещения ресурсов (данный фактор имеет особое значение для предприятий с длительным операционным циклом);

- формирование себестоимости исходя из исторических, а не текущих цен, как правило, более высоких в условиях инфляции, снижает возможность хозяйствующих субъектов восстанавливать израсходованные в процессе их деятельности запасы материалов и обновлять основные средства. Как следствие этого объем средств, направленных на восстановление ресурсов, может не соответствовать реальным потребностям организации;

- сумма прибыли организации в условиях роста цен становится завышенной. Пересчет расходов с учетом восстановительных цен на используемые ресурсы привел бы к сокращению величины прибыли или, возможно, к увеличению убытка. Отсутствие такого пересчета вводит в заблуждение как менеджмент компании и ее собственников, так и кредиторов;

- искажается информация о способности организации к сохранению и наращиванию капитала, что ведет к просчетам в процессе принятия решений, касающихся вопросов корпоративного управления прибылью, - прибыль может быть распределена в ущерб долгосрочной финансовой устойчивости организации;

- вуалируются потери от неиспользуемых денежных средств и дебиторской задолженности;

- отсутствует информация о реальном соотношении дебиторской и кредиторской задолженностей, необходимая для управления текущей платежеспособностью организации;

- нарушается принцип сопоставимости информации бухгалтерской отчетности - сравнения по времени становятся нереалистичными, в результате чего снижается достоверность информационной базы прогнозного анализа финансовых результатов и денежных потоков организации;

- расчет ключевых финансовых коэффициентов, характеризующих эффективность вложения капитала и являющихся важнейшими в системе оценки эффективности бизнеса организации, в первую очередь таких, как

рентабельность инвестиций и рентабельность собственного капитала, дает искаженный результат. Это затрудняет возможность обоснования принимаемых инвестиционных решений.

В процессе учета влияния изменения цен на показатели бухгалтерской отчетности следует различать общее и частные изменения цен. В зависимости от причин изменения цен для учета их влияния на показатели бухгалтерской отчетности должны быть использованы различные методы-

В международной практике в основном *распространены два метода корректировки влияния изменяющихся цен на статьи финансовой отчетности*. Эти методы основаны на двух моделях учета:

- модели учета *в постоянных ценах* (или учета общего уровня цен). Она оставляет первоначальную стоимость активов неизменной, но преобразует единицу измерения и постоянные (сопоставимые) цены;

- модели учета *в текущих ценах*. При использовании этой модели, наоборот, первоначальную стоимость пересчитывают в текущие цены.

Основной целью финансовой отчетности, выраженной в постоянных ценах, является представление ее в единообразных единицах покупательной способности, а не в денежных единицах, которые искажают сравнения по периодам.

Балансы в текущих ценах представляют собой более реалистичные показатели текущей экономической стоимости активов и пассивов, чем балансы в постоянных ценах. Этот метод более эффективен при отражении влияния цен на неденежные статьи, однако он не учитывает уменьшения стоимости денежных активов или снижения экономической значимости пассивов.

В целом же самые сильные стороны первого метода чаще всего являются слабыми местами второго, и наоборот.

Выражается индекс цен (инфляции) в долях единицы или в процентах и рассчитывается следующим образом (формула 1,2):

$$J_p = \frac{\text{совокупная стоимость товаров, продукции, работ, услуг в ценах отчетного периода (руб.)}}{\text{совокупная стоимость продукции, работ, услуг отчетного периода в ценах базисного периода (руб.)}} \quad (1)$$

или

$$J_p = \frac{\sum p_1 q_1}{\sum p_0 q_1}, \quad (2)$$

где J_p – индекс цены (инфляции);

p_0, q_1 – цены товаров (продукции, работ, услуг) в базисном и отчетном периодах;

q_1 – количество товаров (продукции, реализованных в отчетном периоде.

Для расчета реальной величины денежного дохода (или стоимости неденежных активов), очищенной от инфляционного влияния, **необходимо разделить номинальную стоимость на индекс инфляции.**

I. Использование модели постоянных цен. На индекс инфляции корректируются только неденежные статьи баланса (основные средства, нематериальные активы, сырье, материалы и другие ценности, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция, МБП, товары). Для пересчета статей баланса в денежные единицы в сопоставимых ценах используются общая формула 3:

$$A^1 = \frac{A_i}{J_{p1} / J_{p0}}, \quad (3)$$

где A^1 – реальная (пересчитанная) величина какой-либо статьи баланса;

A_i – номинальная величина статьи по данным бухгалтерского учета;

J_{p1} – индекс инфляции на момент (за период) анализа;

J_{p0} – индекс инфляции в базисном периоде или на начальную дату составленного баланса.

Например, величина готовой продукции по данным бухгалтерского баланса на конец 2001 года составила 108164 тыс. руб. Чтобы привести эту величину в сопоставимые с началом года цены, необходимо:

Полученную величину уже можно использовать для анализа по сравнению с началом 2001 года.

Пересчет основных средств, нематериальных активов, сырья и материалов в сопоставимые цены осуществляется следующим образом:

1) все объекты группируются по годам их приобретения;

2) для каждого года стоимостная оценка вида актива пересчитывается с помощью индекса цен текущего года и года приобретения активов;

3) полученные (пересчитанные) результаты суммируются.

Инфляция влияет и на сумму полученной прибыли. Предположим, что организация затратила на производство и реализацию продукции и отчетном году 37 822 тыс. руб., а выручка составила 106 969 тыс. руб. Следовательно, доход составляет 69 147 тыс. руб. (106 969 - 37 822). Но мы знаем, что индекс инфляции в 2001 году был 1,186, значит, себестоимость реализации необходимо скорректировать. Поэтому организации, если она не хочет достигнуть сокращения своего

производства, придется уменьшить доход на 7035 тыс. руб.: (69147 – [106969 – (37822 x 1,186) = 62112]) тыс. руб.

Кроме того, на сумму выручки (106 969) тоже влияют цены, но цены реализации.

Следует помнить, что общий индекс цен может не отражать реальных изменений в стоимости разных видов основных средств. Поэтому стоимость основных средств пересчитывается по специальным коэффициентам переоценки.

II. Использование модели текущих цен. Этот метод является более точным, но и более трудоемким. Трудоемкость его заключается в том, что *корректировка статей баланса производится по разным видам индексов цен* (индекс роста цен по сырью и материалам, по МБП и т.д.), которые отличаются от общего индекса цен. Кроме того, для расчета необходимо знать индексы цен и на конец года, и в среднем за год. Остатки по неденежным счетам на конец года умножаются на соответствующее отношение индекса цены данного вида актива на конец года к индексу цены этого же актива в среднем за год (формула 4),

$$A^1 = A_1 \times J_{p1} / \overline{J}_p, \quad (4)$$

где \overline{J}_p - средний индекс цен за год.

и так по каждому виду неденежных активов. Затем все пересчитанные суммы складываются, и получается реальная стоимость активов в текущих ценах.

В отличие от метода общей покупательной способности, основанного на предположении, что цены на все активы меняются одинаково, *метод восстановительной стоимости учитывает движение цен на отдельные активы.*

Изменение первоначальных цен на товары и услуги, используемые организацией, влияет на сумму средств, необходимых для замещения потребленных ресурсов и поддержания нормальной деятельности. Учет по текущим ценам позволяет отражать факт изменения цен при определении прибыли отчетного периода и оценке капитала организации.

Таким образом, метод восстановительной стоимости применяется с целью сохранения физического капитала организации. Согласно этому методу прибыль организации признается, если обеспечено поддержание производственных возможностей предприятия. Прибыль организации, рассчитанная в текущих ценах, определяется как разность между фактической выручкой от продаж и себестоимостью проданной продукции и других расходов, исчисленных по текущей (восстановительной) стоимости.

Согласно данному методу изменение стоимости и внеоборотных, и оборотных активов за счет отражения их в балансе по цене замещения (восстановительной стоимости) найдет отражение в составе собственного капитала как *прибыль от владения активами*.

Под прибылью от владения активами понимают «прибыль», которую получает организация при увеличении текущей стоимости актива.

Прибыль от владения активами отражается как резерв в составе собственного капитала, поскольку она не является реальной прибылью и в силу этого не должна отражаться в составе прибыли отчетного периода.

Применение метода восстановительной стоимости основано на корректировке статей расходов с целью обеспечения возможности *замещения* израсходованных ресурсов с учетом изменения текущих цен на них.

Стоимость замещения определяется следующими методами:

- использование публикуемых индексов, например, индексов цен производителей (ИЦП). Однако при этом возможно получить лишь приблизительную оценку, к тому же не в полной мере учитывается реальная степень изношенности оборудования, что весьма существенно для российских предприятий. В некоторых случаях к отдельным видам или группам активов могут применяться соответствующие частные индексы цен;

- прямой пересчет по документально подтвержденным рыночным ценам;

- экспертная оценка.

Себестоимость проданной продукции определяется на основе исходной стоимости запасов (себестоимости их заготовления), скорректированной с учетом изменения текущих цен, т.е. цен замещения, к концу отчетного периода. Таким образом, влияние корректировки стоимости израсходованных запасов на полученный финансовый результат близко к тому, что дает использование метода ЛИФО.

Основные средства также должны быть переоценены по их текущей стоимости. Амортизация начисляется исходя из текущей стоимости.

Рассмотрим последовательность корректировок, выполняемых в соответствии с требованиями метода восстановительной стоимости.

1. Корректировка суммы амортизации производится на величину разницы между суммами амортизации, начисленными исходя из стоимости приобретения основных средств и по восстановительной стоимости.

Пересчет амортизации по методу восстановительной стоимости осуществляется практически так же, как при методе общей покупательной

способности, но вместо общего индекса потребительских цен в данном случае применяются индивидуальные индексы (либо индивидуальная оценка) для каждого вида (группы) основных средств в зависимости от того, как изменилась их восстановительная стоимость по сравнению с первоначальной.

Изменения в сторону увеличения (уменьшения) стоимости основных средств в результате указанной корректировки отражаются в составе собственного капитала в виде резерва переоценки.

2. Корректировка себестоимости проданной продукции должна отражать разницу между стоимостью восстановления запасов, потребленных в данном периоде, и стоимостью их заготовления.

На практике бывает достаточно трудно вести непрерывный учет изменения текущей стоимости замещения запасов. В целях снижения трудоемкости работы могут быть использованы индексы, характеризующие динамику изменения цен на используемые ресурсы.

Методику расчета себестоимости продаж и амортизации в текущих ценах рассмотрим на следующем примере.

Пример. Предприятие «Альфа» имеет следующие данные, характеризующие его финансовое состояние и полученный в 2002 г. финансовый результат деятельности (таблица 1).

Таблица 1. Данные баланса и отчета о финансовых результатах предприятия, тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	2002 г.	2001 г.
Внеоборотные активы	240000	261000
Запасы	60000	80000
Дебиторская задолженность	280000	320000
Денежные средства	1000	6000
Баланс	581000	667000
Уставный капитал	100000	100000
Добавочный капитал	170000	170000
Нераспределенная прибыль: прошлых лет	51000	51000
отчетного года	х	
Кредиторская задолженность	260000	280000
<i>Баланс</i>	<i>581000</i>	<i>667000</i>
Отчет о финансовых результатах	2002 г.	
Выручка	980000	
Себестоимость	(860000)	
Валовая прибыль	120000	
Общехозяйственные расходы	(2000)	
Коммерческие расходы	(850)	
Прибыль от продаж	117150	
Операционные доходы	2500	
Операционные расходы	(22870)	
Внерезультационные доходы	3500	

Внерезализационные расходы	(13860)	
Прибыль до налогообложения	86600	
Налог на прибыль	(20600)	
Чистая прибыль	66000	

Для выполнения расчетов понадобится информация о динамике изменения цен на используемые материалы. Учитывая, что изменение цен окажет влияние на остатки запасов в балансе, а также на себестоимость заготовления материалов, предварительно необходимо оценить динамику цен в отчетном периоде (в нашем примере - в 2002 г.), а также в течение периода пребывания запасов на складе.

По данным службы снабжения, уровень изменения цен на материалы в 2002 г. характеризуется значением 42%. Важно обратить внимание, что этот индекс не соответствует общему индексу цен (ИПЦ), который был использован при пересчете статей отчетности по методу общей покупательной способности.

Как было отмечено ранее, метод восстановительной стоимости позволяет учитывать *динамику* цен на используемые активы. Поскольку цены на отдельные группы используемых ресурсов меняются неодинаково, на практике динамику цен следует учитывать *по отдельным группам (видам) ресурсов*.

Для корректировки статей запасов по методу восстановительной стоимости, прежде всего, необходимо рассчитать средний период пребывания запасов на складе. Расчет может быть выполнен двумя способами. Наиболее простой и наименее точный расчет может быть выполнен по формуле 5.

$$T_3 = \frac{Dx3}{C_n}, \quad (5)$$

где D - длительность анализируемого периода;

3 - средняя величина запасов в отчетном периоде;

C_n - себестоимость продаж.

Более точный расчет выполняется по формуле 6:

$$T_3 = \frac{Dx3}{C_{мз}}, \quad (6)$$

где $C_{мз}$ - себестоимость израсходованных материалов.

Выполним расчет по уточненной формуле 6.

$$T_3 = \frac{365 \times (60000 + 80000) \times 0,5}{616000} = 41.$$

Следовательно, средний период пребывания запасов на складе составляет 41 день. Допустим, что запасы, показанные в балансе, были приобретены в среднем за месяц до окончания (начала) отчетного периода.

Динамика цен на материалы в декабре 2001 г. характеризовалась индексом 102%, или 1,02. Изменение цен на материалы в декабре 2002 г. составило 101%, или 1,01. (Напомним, что на практике расчет должен выполняться по группам запасов.) Расчет индивидуальных индексов (или динамики изменения цен) выполняется организацией самостоятельно на основе внутренней учетной информации, характеризующей стоимость закупаемых материальных ценностей в отчетном периоде.

Таким образом, индекс цен запасов изменялся следующим образом:

Индекс за декабрь 2001 г.	102%
Среднегодовой индекс за 2002 г.	105,8%
Индекс за декабрь 2002 г.	101 %

Расчет себестоимости израсходованных материальных ценностей в текущих ценах с учетом имеющейся информации покажем в таблице 2.

Таблица 2. Расчет себестоимости израсходованных материалов в текущих ценах

Показатели	В ценах приобретения (нескорректированные)	Коэффициент корректировки	В текущих ценах (скорректированные)	Отклонение (гр. 4 - гр. 1)
1. Запасы на начало периода	60000	1,02*	61200	1200
2. Себестоимость заготовленных материалов	636000	1,058**	672888	36888
3. Запасы на конец периода	80000	1,01***	80800	800
4. Себестоимость израсходованных материалов	616000	-	653238	37288

* Индекс изменения цен на запасы в декабре 2001 г.

** Среднегодовой индекс в 2002 г. (корень кв. из 1,12).

*** Индекс изменения цен на запасы в декабре 2002 г.

Согласно полученным данным себестоимость израсходованных материальных ценностей в текущих ценах составляет 653288 тыс. руб., а себестоимость в ценах приобретения - 616000 тыс. руб. Отклонение в размере 37288 тыс. руб. и есть величина корректировки себестоимости продаж (в части материальных затрат) для расчета величины прибыли в текущих ценах.

Вполне очевидно, что для применения на практике данный расчет должен быть уточнен, так как расходование материалов в отчетном периоде может быть связано не только с производством, но и с другими причинами (например, со строительством, выполняемым хозяйственным способом). В этом случае при расчете величины материальных затрат в текущих ценах должна учитываться доля расхода материалов, включаемых в себестоимость продаж.

Для расчета суммы амортизации в текущих ценах необходимо определить восстановительную стоимость основных средств. Сведения о стоимости основных средств и результатах их переоценки приведены в таблице 3.

Таблица 3. Сведения о состоянии основных средств (ОС) на 1.01.2003 (тыс. руб.)

Объекты (группы) основных средств	Первоначальная (инвентарная) стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость	Текущая стоимость		
				Восстановительная стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость
ОС, приобретенные в 2000 г. (1,16)	250000	50000	200000	290000	58000	232000
ОС, приобретенные в 2001 г. (1,08)	15000	1500	13500	16250	1625	14625
ОС, приобретенные в 2002 г. (1,06)	50000	2500	47500	53000	2650	50350
Всего	315000	54000	261000	359250	62275	296975

Расчет амортизации, начисленной в 2002 г. в ценах приобретения и текущих ценах, представлен в таблице 4.

Таблица 4. Расчет амортизации, начисленной в 2002 г.

Объекты (группы) основных средств	Первоначальная (инвентарная) стоимость (тыс. руб.)	Годовая норма амортизации (линейный метод), %	Начисленная в отчетном периоде амортизация (тыс. руб.)	Текущая стоимость (тыс. руб.)		Отклонение (гр.5-гр.3) (тыс. руб.)
				Восстановительная стоимость	Амортизация	
ОС, приобретенные в 2000 г.	250000	10	25000	290000	29000	4000
ОС, приобретенные в 2001 г.	15000	10	1500	16250	1625	125
ОС, приобретенные в 2002 г. (июнь)	50000	10	2500	53000	2650	150
Всего	315000	-	29000	359250	33275	4275

Согласно данным таблицы 4, отклонение между суммой амортизации, начисленной в отчетном периоде в ценах приобретения, и суммой амортизации в текущих ценах составило 4275 тыс. руб.

Расчет величины прибыли или убытка в текущих ценах может быть выполнен следующим образом (таблица 5).

Таблица 5. Расчет прибыли (убытка) отчетного периода в текущих ценах

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Источник информации
Прибыль (убыток) в ценах приобретения до налогообложения	86600	Отчет о финансовых результатах (нескорректированный)
Корректировки:		
Амортизация	(4275)	Табл. 4

Себестоимость	(37288)	Табл. 2
Прибыль (убыток) в текущих ценах до налогообложения	45037	Расчетно
Налог на прибыль	20600	Отчет о финансовых результатах (нескорректированный)
Чистая прибыль (убыток) в текущих ценах	24437	Расчетно

В балансе, составленном в текущих ценах, активы и пассивы будут отражены следующим образом:

- основные средства - по текущей стоимости (как правило, это восстановительная стоимость за вычетом начисленной амортизации);
- запасы - по текущей стоимости (как правило, это стоимость их замещения);
- дебиторская задолженность, кредиторская задолженность и денежные средства - по их номинальной или балансовой стоимости. В разделе «Капитал и резервы»:
 - уставный и добавочный капитал должны быть показаны по номинальной стоимости;
 - нераспределенная прибыль отчетного года отражается в текущих ценах;
 - имеется резерв, связанный с пересчетом статей расходов в текущие цены (включает остаток резерва на начало года (если имеется) *плюс* поправка суммы годовой амортизации *плюс* поправка величины себестоимости продаж).

В нашем случае - в отсутствие начального остатка - величина резерва имеет следующую величину (таблица 6).

Таблица 6. Расчет резерва пересчета в текущие цены

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Источник информации (тыс. руб.)
Корректировка себестоимости продаж	37288	Табл. 2
Корректировка амортизации	4275	Табл. 4
Итого сумма резерва	41563	Расчетно

Справочно. Сумма резерва пересчета в текущие цены и чистой прибыли, исчисленной в текущих ценах, составляет величину чистой прибыли в ценах приобретения, т. е. показана в отчете о финансовых результатах ($41563 + 24437 = 66000$ тыс. руб.). Кроме того, в составе капитала отражается результат переоценки материальных активов - основных средств и запасов. Расчет изменения величины материальных активов представлен в таблице 7.

Таблица 7. Изменение стоимости материальных активов

	Расчет	Сумма, тыс. руб.	Источник информации
1. Увеличение первоначальной стоимости основных средств	350250-315000	44250	Табл. 3

2. Увеличение накопленной амортизации	62275-	8275	Табл. 3
3. Увеличение стоимости запасов	80800-	800	Табл. 2
4. Итого изменение стоимости материальных активов (стр.1 - стр. 2 + стр. 3)	36775	-	Расчетно

Как можно видеть, стоимость активов после переоценки с учетом их восстановительной стоимости возросла на 36775 тыс. руб. На такую же сумму увеличится капитал организации. Таким образом, в отличие от ранее рассмотренного метода общей покупательной способности, *при использовании метода восстановительной стоимости соблюдается балансовое равенство активов и пассивов.*

С учетом выполненных расчетов построим бухгалтерский баланс на 01.01.03 г. (таблица 8).

Таблица 8. Бухгалтерский баланс (тыс. руб.)

Статьи	Традиционный метод	Метод восстановительной стоимости	Отклонение
Актив			
Внеоборотные активы	261 000	296975	35975
Запасы	80000	80800	800
Дебиторская задолженность	330 000	320 000	-
Денежные средства	6000	6000	-
Баланс	667000	703775	36775
Уставный капитал	100000	100000	-
Добавочный капитал	170000	170000	-
Резерв переоценки активов	-	36775	36775
Резерв изменения текущих цен	-	41563	41563
Нераспределенная прибыль прошлых лет	51000	51000	-
Нераспределенная прибыль отчетного периода	66000	24437	-41563
Кредиторская задолженность	280000	280000	-
Баланс	667000	703775	36775

По данным баланса видно, что пересчет показателей бухгалтерской отчетности в текущие цены существенно изменил величину активов, капитала и финансовых результатов.

Очевидно, что и значения финансовых коэффициентов, рассчитываемых на их основе (в первую очередь это касается показателей рентабельности инвестирования капитала) также изменятся. Для сравнения результатов можно воспользоваться таблицей 9.

Таблица 9. Сравнительный анализ результата расчета коэффициентов рентабельности*

Показатели	Расчет на основе нескорректированных	Расчет на основе скорректированных	Отклонения
1. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода, тыс. руб.	66000	24437	-41563
2. Капитал, тыс. руб.	387000	423775	36775
3. Активы, тыс. руб.	667000	703775	36775
4. Накопленный капитал в составе капитала**, тыс. руб.	117000	75437	-41563
5. Доля накопленного капитала в составе собственного капитала, %	30,2	17,8	-12,4
6. Рентабельность капитала, %	17,1	5,8	-11,3

7. Рентабельность активов, %	5,5	3,5	-0,1
------------------------------	-----	-----	------

* При отсутствии информации о скорректированных значениях анализируемых показателей на начало отчетного года в целях обеспечения сопоставимости расчет показателей рентабельности был выполнен на основе данных на конец отчетного периода.

** Данный показатель свидетельствует о способности к наращиванию капитала и, следовательно, является одной из характеристик финансовой устойчивости организации. Для его расчета используется сумма тех статей капитала, которые сформированы за счет чистой прибыли организации и характеризуют наращивание капитала.

Как показывают проведенные расчеты, значения всех финансовых показателей, выводимых на основе данных отчетности, скорректированных с учетом изменения текущих цен, значительно снизились. Так, с 30,2 до 17,8% сократилась доля накопленного капитала; на 11,3% уменьшилась величина показателя рентабельности капитала; на 6,4% сократилось значение показателя, характеризующего доходность вложения в активы.

Таким образом, корректировка показателей бухгалтерской отчетности с учетом изменения текущих цен на активы по методу восстановительной стоимости позволила уточнить оценку эффективности инвестирования средств в активы организации. В сравнении с расчетом на основе нескорректированных данных уточненная оценка свидетельствует о значительно более низкой рентабельности вложения средств.

Метод восстановительной стоимости имеет большие возможности и преимущества по сравнению с другими методами представления информации отчетности, поскольку он:

- ориентирован на учет изменения цен на используемые активы в данной организации;
- нацелен на сохранение производственной мощности организации и восстановление израсходованных ресурсов (сохранение физического капитала);
- позволяет измерять прибыль организации таким образом, чтобы было видно, превысили доходы текущие расходы (стоимость замещения) или нет;
- содействует принятию эффективных управленческих решений по ценообразованию и контролю за расходами;
- дает возможность оценить текущую стоимость ресурсов, т. е. суммы, которую организация должна была бы заплатить в настоящее время для приобретения активов. Для целей прогнозирования эта

величина представляет собой наилучшую оценку стоимости затрат, сопоставляемых с текущими доходами.

К недостаткам метода восстановительной стоимости можно отнести то, что он:

- не учитывает общее изменение покупательной способности денежных средств;
- является наиболее трудоемким. Выполнение расчетов и получение подтверждения о стоимости замещения (рыночной стоимости) используемых активов представляет значительную проблему;
- в достаточной степени субъективен;
- не учитывает влияния изменения покупательной способности денег на статьи денежных активов и обязательств, в то время как такие потери могут быть весьма значительными.

Как видим, два рассмотренных метода - общей покупательной способности и восстановительной стоимости - имеют как общие черты, так и отличия.

Выбор того или иного метода должен определяться конкретными целями, доступностью объективной информации, интересами пользователей,

В первую очередь корректировка данных бухгалтерской отчетности с учетом влияния инфляции становится необходимой для тех компаний, чьи акции обращаются на фондовом рынке (компаниям-эмитентам). Вместе с тем, как было показано ранее, информация о финансовом положении организаций, сформированная с учетом влияния изменения цен, является необходимой в тех случаях, когда ставится задача оценить способность организации сохранять и наращивать свой капитал, обеспечивать возмещение израсходованных ресурсов, получать обоснованную оценку эффективности инвестирования капитала в активы.

Контрольные вопросы к главе 2

1. Какие общенаучные и специальные методы используются при анализе (бухгалтерской) финансовой отчетности?
2. С помощью каких моделей проводится финансовый анализ?
3. Назовите основные методы чтения финансовых отчетов.
4. Назовите приёмы, используемые в анализе финансовой отчетности.
5. Какие основные подходы выделены в становлении и развитии систематизированного финансового анализа?
6. Назовите основные последствия отсутствия учета влияния инфляции на показатели финансовой отчетности.

7. Какие два метода корректировки влияния изменяющихся цен на статьи финансовой отчетности распространены в международной практике?

8. В чем заключается сущность использования модели постоянных цен?

9. В чем заключается сущность использования модели текущих цен?

10. Какая последовательность корректировок предусмотрена методом восстановительной стоимости?

11. Назовите возможности и преимущества метода восстановительной стоимости.

12. Назовите недостатки метода восстановительной стоимости.

Практические задания к главе 2

Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__год представлен в приложениях 2,3.

Требуется: 1. Составить аналитический баланс, используя табл. 10.

Таблица 10. Аналитический баланс* (тыс. руб.)

Актив	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Пассив	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
Внеоборотные активы			Уставный капитал		
Запасы			Добавочный капитал		
НДС			Резервный капитал		
Дебиторская задолженность			Нераспределенная прибыль		
Денежные средства			Долгосрочные обязательства		
БАЛАНС			Краткосрочные обязательства		
			БАЛАНС		

*Примечание: базой для составления аналитического баланса является бухгалтерский баланс, представленный в приложении 2.

2. Составить аналитический отчет о финансовых результатах, используя таблицу 11.

Таблица 11. Аналитический отчет о финансовых результатах (тыс. руб.)

Показатель	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка		-
Себестоимость		-
Валовая прибыль		-
Коммерческие расходы		-
Управленческие расходы		-
Прибыль от продаж		-
Проценты к получению		-
Проценты к уплате		-

Прочие операционные доходы		-
Прочие операционные расходы		-
Внерезализационные доходы		-
Внерезализационные расходы		-
Прибыль до налогообложения		-
Отложенные налоговые активы		-
Отложенные налоговые обязательства		-
Текущий налог на прибыль		-
Чистая прибыль		-
Постоянные налоговые обязательства (активы)		-

**Примечание:* базой для составления аналитического отчёта является отчёт о финансовых результатах, представленный в приложении 3. При этом заполняются только данные в графе «За отчётный период».

Глава 3. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС И ЕГО АНАЛИЗ

3.1. Цели и задачи анализа баланса организации (предприятия)

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является баланс.

Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке имущественное и финансовое положение предприятия по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Данные баланса необходимы: собственникам – для контроля над вложенным капиталом, руководству организации – при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам – для оценки финансовой устойчивости, минимизации собственного риска.

Бухгалтерский баланс состоит из двух равновеликих частей – актива и пассива. В активе баланса представлена финансовая оценка имущественного потенциала предприятия. Пассив представлен в виде собственного капитала и заемного капитала, который является источником формирования имущества предприятия.

Общей целью анализа баланса является выявление и раскрытие информации о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта и перспективах его развития, необходимой для принятия решений заинтересованными пользователями отчетности.

Рассмотрим цель анализа в узком и широком смысле.

Цель анализа в узком смысле - изучить соотношения статей баланса и их изменение в отрыве от общей экономической ситуации, складывающейся внутри анализируемого предприятия и вне его.

При проведении такого анализа все внимание сосредоточено на показателях самого баланса, иная информация, характеризующая принципы учета и формирования отчетности данной организации, состояние внешней среды (уровень инфляции, стоимость финансовых ресурсов и др.), не рассматривается.

Цель анализа в широком смысле - изучить баланс с точки зрения экономического содержания протекающих хозяйственных процессов, отражением которых он и является. Для понимания этих процессов в ходе анализа привлекается дополнительная информация, раскрывающая состав, структуру, риски, связанные с используемыми и процессе финансово-хозяйственной деятельности активами и пассивами. В результате на основе промежуточных оценок имущественного и финансового состояния организации формируется общее заключение о ее финансовой устойчивости и эффективности бизнеса.

При проведении анализа баланса преследуются **две основные цели.**

Во-первых, *проведение анализа имеет своей целью получение информации о способности предприятия зарабатывать прибыль*. Данный аспект является принципиально важным при решении вопросов о выплате дивидендов, возможности расширения и развития бизнеса.

Во-вторых, *анализ баланса имеет целью получение информации об имущественном и финансовом состоянии предприятия, т.е. о его обеспеченности источниками для получения прибыли*.

Проведение анализа по обоим направлениям должно показать, насколько устойчиво функционирует предприятие.

- понимание хозяйственно-экономических условий анализируемого предприятия и целей его развития;
- использование информации о принципах учета и формирования отчетности (учетная политика);
- владение методикой анализа баланса.

Для проведения анализа баланса необходимо использовать как саму информацию бухгалтерского баланса и приложения к нему, так и дополнительную информацию о состоянии экономики и отрасли, к которой относится анализируемое предприятие.

В составе необходимой для анализа информации должны присутствовать сведения об особенностях операционного цикла, присущих данной отрасли, об отраслевых рисках, чувствительности отрасли к спадам в экономике.

Помимо этого, важной для получения объективных выводов является информация, характеризующая цели развития анализируемой организации, стратегию и тактику, а также стиль ее руководства.

Известно, что предприятия одной и той же отрасли могут отличаться структурой своих активов и пассивов в зависимости от того, придерживается ли команда управления консервативной или агрессивной политики.

При проведении анализа баланса следует придерживаться определенных целевых установок.

При анализе активов необходимо:

- выявить способы оценки отдельных статей;
- установить факты изменения учетной политики;
- выделить основные аналитические группы: оборотные и внеоборотные;
- оценить значимость отдельных статей актива;
- сопоставить динамику изменения отдельных статей активов, а также их совокупности с изменением величины выручки (объема продаж);

- сравнить динамику изменения оборотных активов и краткосрочных обязательств.

При анализе обязательств необходимо:

- выявить наличие условных обязательств, а также обязательств, вытекающих из правил деловой этики;
- выделить аналитические группы: краткосрочные и долгосрочные; срочные и просроченные; обеспеченные и необеспеченные;
- оценить значимость краткосрочных и долгосрочных источников заемного финансирования для формирования активов.

При анализе капитала необходимо:

- оценить структуру капитала, выделив ту его часть, которая сформирована за счет взносов (вкладов) собственников, и ту часть, которая создана за счет эффективности деятельности (прибыли) организации;
- проанализировать причины изменения капитала;
- оценить наличие резервного капитала как запаса финансовой прочности организации.

При анализе свойств баланса, определяемых структурой активов и пассивов, а также их соотношением, необходимо:

- оценить ликвидность баланса путем группировки активов по срокам их оборачиваемости (реализуемости), пассивов - по срочности их погашения и сопоставления соответствующих групп активов и пассивов;
- охарактеризовать соотношение собственного капитала и обязательств;
- оценить долю долгосрочных источников финансирования - собственного капитала и долгосрочных обязательств - в общей величине источников финансирования;
- сопоставить условия образования и погашения дебиторской и кредиторской задолженности.

Методика проведения анализа баланса предусматривает следующие основные этапы:

- **предварительная оценка**, включая оценку надежности информации, чтение информации и общую экономическую интерпретацию показателей бухгалтерского баланса. На данном этапе необходимо оценить риск, связанный с использованием имеющейся информации, сделать общие выводы относительно основных показателей, характеризующих величину оборотных и внеоборотных активов, собственного и заемного капитала, выявить основные тенденции изменения показателей, наметить направления детализации (углубления) анализа;

При чтении баланса следует:

1) выяснить, за какой период составляется баланс, с тем, чтобы обеспечить сопоставимость анализируемых показателей;

2) в составе годового отчета изучить раздел пояснительной записки, обращая внимание на раскрытие принципов учетной политики и отмечая все факты ее изменения;

3) обратить внимание на то, является ли баланс сводным (консолидированным), т. е. характеризует группу компаний, или относится к отдельному предприятию;

4) определить отраслевую принадлежность анализируемого предприятия, оценить влияние отраслевой специфики на строение баланса;

5) оценить изменение валюты баланса и основных групп статей как в активе, так и в пассиве;

6) последовательно прочитать каждую статью актива и пассива баланса, обращая внимание на наиболее существенные статьи, отмечая тенденции их изменения. Следует иметь в виду, что статьи актива, в первую очередь оборотные активы, рассматриваются с точки зрения их ликвидности, статьи обязательств - с точки зрения срочности их погашения;

7) оценить соответствие изменений статей капитала с отчетом о прибылях и убытках и отчетом о движении капитала. Сделать вывод о способности к сохранению и наращиванию капитала.

• ***экспресс-анализ, текущего финансового состояния***, включая расчет финансовых коэффициентов и интерпретацию полученных результатов с позиций оценки текущей и долгосрочной платежеспособности, способности к сохранению и наращиванию капитала. Главная цель аналитической работы на данном этапе - обратить внимание руководства организации, кредитного инспектора или другого лица, принимающего решения, на принципиальные моменты, характеризующие финансовое состояние организации, и сформулировать основные проблемы и ключевые вопросы, которые необходимо выяснить в процессе дальнейшего, более глубокого анализа.

Внешним пользователям, которые не имеют возможности привлекать внутренние данные организации, по результатам такого анализа необходимо оценить степень риска, связанного с принятием решения о целесообразности деловых отношений с данным партнером.

Предварительная оценка финансового состояния организации осуществляется на основании данных бухгалтерского баланса. Кроме того, профессиональный анализ бухгалтерской отчетности должен сопровождаться использованием внешней информации, характеризующей уровень

инфляции, процентные ставки по кредитным ресурсам и некоторые другие обязательные данные, игнорирование которых, даже на стадии предварительного анализа, может повлечь за собой ошибочные выводы относительно динамики ключевых финансовых показателей - таких, как чистые активы организации, рентабельность капитала и др.;

- **углубленный анализ** с привлечением необходимой внутренней и внешней информации. Его цель – более подробная характеристика имущественного и финансового потенциалов хозяйствующего объекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития объекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры *экспресс – анализа*. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.

- **прогнозный анализ основных финансовых показателей** с учетом принимаемых решений и оценка на этой основе финансовой устойчивости. Задача анализа на данном этапе - выяснить, как прошлые события и сложившиеся тенденции, а также вновь принимаемые решения могут повлиять на способность организации сохранять финансовую устойчивость.

Особо следует обратить внимание на оценку надежности информации.

Оценка надежности информации. Данный этап особенно важен при проведении анализа финансового состояния внешними пользователями бухгалтерской информации - в частности, банком, решающим вопрос о целесообразности кредитования, поставщиками, подрядчиками, инвесторами. В этом случае обоснованность принимаемых решений будет в немалой степени определяться достоверностью информации бухгалтерской отчетности, включая всю пояснительную информацию.

Достоверность информации, используемой в процессе анализа бухгалтерской отчетности, напрямую зависит от полноты раскрытия всех существенных данных, характеризующих финансовое состояние организации.

Надежность информации определяется качеством учетной работы в организации и системой внутреннего контроля.

В качестве обязательных условий, обеспечивающих реальность баланса, могут быть выделены следующие: согласованность баланса с бухгалтерскими книгами и документами; соответствие результатам инвентаризации, т.е. инвентарность баланса; корректность оценок статей активов и пассивов, обеспечивающих соответствие информации баланса реальному имущественному и финансовому состоянию организации.

К основным, задачам анализа баланса следует отнести:

- оценка имущественного положения анализируемого предприятия;
- анализ ликвидности отдельных групп активов;
- изучение состава и структуры источников формирования активов;
- характеристику обеспеченности обязательств активами;
- анализ взаимосвязи отдельных групп активов и пассивов;
- анализ способности генерировать денежные средства;
- оценку возможности сохранения и наращивания капитала.

Последовательность анализа бухгалтерского баланса можно представить следующим образом (рисунок 4).

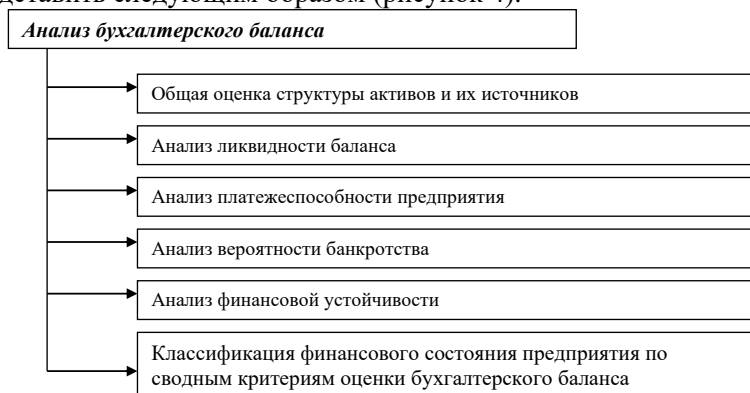


Рисунок 4. Последовательность анализа бухгалтерского баланса

3.2. Построение аналитического баланса

Анализ активов, обязательств и капитала организации (предприятия) проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

- анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- формирование уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
- дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Анализ непосредственно по балансу – дело довольно трудоемкое и неэффективное, так как слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния при помощи сравнительного аналитического баланса на этапе предварительной оценки.

Аналитический сравнительный баланс представляет собой агрегированный баланс, построенный путем уплотнения некоторых однородных по составу элементов балансовых статей и дополнения его показателями динамики, структуры и структурной динамики (таблица 12).

Практическая полезность данного приема связана с тем, что бухгалтерский баланс организации требует уточнения и определенной перегруппировки статей, вытекающих из аналитического подхода к пониманию оборотных и внеоборотных активов, собственного и заемного капитала.

Наличие аналитического баланса позволяет избежать необходимости заниматься корректировкам на этапе расчета финансовых коэффициентов.

Таблица 12. Систематизированные группы агрегированного баланса

Актив (имущество)	Пассив (источники имущества)
1.1. Имобилизованные активы	1.1. Собственный капитал
1.2. Мобильные оборотные активы, в том числе:	1.2. Заемный капитал, в том числе:
1.2.1. Запасы без товаров отгруженных, НДС по приобретенным ценностям, долгосрочная дебиторская задолженность	1.2.1. Долгосрочные обязательства
1.2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность, товары отгруженные, активные краткосрочные займы (предоставленные организациям)	1.2.2. Краткосрочные кредиты и займы
1.2.3. Денежные средства и ценные бумаги	1.2.3. Кредиторская задолженность

Основные корректировки статей баланса

- на суммы по статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» (счет 75) (раздел II актива баланса строка 240) должна быть уменьшена величина собственного капитала и величина оборотных активов;

- на величину долгосрочной дебиторской задолженности (погашение которой ожидается более чем через 12 месяцев) уменьшается сумма оборотных активов и увеличиваются внеоборотные активы;

- при наличии соответствующей информации статья «Расходы будущих периодов» может быть отнесена к составу внеоборотных активов (в том случае, если срок их списания превышает ближайшие 12 месяцев);

- из раздела «Краткосрочные обязательства» должна быть исключена статья «Доходы будущих периодов»;

- величина собственного капитала определяется как чистые активы организации.

Аналитический баланс полезен и тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом.

Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации (таблица 13). Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Таблица 13. Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре	в % к 44сличнине на начало года	в % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4	8=6/2x100	9
Актив А А1 Ап	A ₁	A ₂	$\frac{A_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} \times 100\%$	$A_2 - A_1 = \Delta A$	$\Delta \left(\frac{A_1}{B} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta A_i}{A_i} \times 100\%$	$\frac{A_i}{B_i} \times 100\%$
Баланс (Б)	B ₁	B ₂	100	100	$\Delta B = B_2 - B_1$	0	$\frac{\Delta B}{B_i} \times 100$	100
Пассив П П _i П _m	П ₁	П ₂	$\frac{П_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{П_2}{B_2} \times 100\%$	$П_2 - П = \Delta П$	$\Delta \left(\frac{П_i}{B} \times 100 \right)$	$\frac{\Delta П_i}{П_i} \times 100\%$	$\frac{\Delta П_i}{\Delta B} \times 100\%$
Баланс (Б)	B ₁	B ₂	100	100	$\Delta B = B_2 - B_1$	0	$\frac{\Delta B}{B_i} \times 100$	100

Все показатели сравнительного баланса можно разделить на три группы:

1) показатели структуры баланса (удельные веса различных статей актива и пассива);

2) показатели динамики баланса (абсолютные отклонения значений статей баланса на конец периода по сравнению с началом);

3) показатели динамики структуры баланса (изменения удельных весов статей актива, пассива, сложившихся на конец года, по сравнению с его началом).

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

1. Общую стоимость активов организации, равную сумме разделов I и II баланса (стр. 1100 + стр. 1200).

2. Стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов), равную итогу раздела I баланса (стр. 1100).

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равную итогу раздела II баланса (строка 1200).

4. Стоимость материальных оборотных средств (стр. 1210+ стр. 1220).

5. Величину собственного капитала организации, равную итогу раздела III баланса (стр. 1300).

6. Величину заемного капитала, равную сумме итогов разделов IV и V баланса (стр. 1400 + стр. 1500).

7. Величину собственных средств в обороте, равную разнице итогов разделов III и I баланса (стр. 1300 – стр. 1100).

8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, стр. 1200 минус итог раздела V стр. 1500).

9. Величина устойчивости капитала, равная сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств (стр. 1300 + стр. 1400).

10. Текущие обязательства равны сумме краткосрочных кредитов и займов, задолженности участникам по выплате доходов, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств (стр. 1510 + стр. 1520 + стр. 1526 + стр. 1550).

С помощью сравнительного баланса:

- оценивают тенденции изменения имущественного и финансового положения организации;

- определяют общее увеличение (уменьшение) стоимости имущества и источников его формирования;

- выявляют сдвиги в структуре активов и пассивов организации;

- устанавливают за счет каких источников в большей степени осуществляется приток новых средств (собственных и заемных) и в какие активы (внеоборотные или оборотные) эти новые средства в основном вложены.

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на то, что:

1) изменение общей стоимости активов, организации свидетельствует об изменении потенциальных возможностей организации (хозяйственного оборота организации);

2) изменение стоимости иммобилизованных (внеоборотных) активов характеризует возможности организации капитализировать прибыль (направлять на расширение производственной базы);

3) с изменением стоимости и доли основных средств в имуществе организации изменяется величина начисленной амортизации основных средств и изменяется доля постоянных издержек в затратах организации;

4) наличие в составе активов организации нематериальных активов косвенно характеризует избранную стратегию как инновационную, так как она позволяет вкладывать средства в патенты и технологии;

5) изменение стоимости оборотных средств в имуществе организации может свидетельствовать об ускорении (замедлении) оборачиваемости средств организации;

6) значительное изменение удельного веса оборотных активов может свидетельствовать об изменении вида деятельности организации – возможно изменение торгово-посреднической деятельности организации по сравнению с производственной деятельностью;

7) отвлечение части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг, дочерних организаций и прочих дебиторов может свидетельствовать о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;

8) изменение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать об изменении производственного потенциала, стремлении за счет вложения в запасы защитить денежные средства от обесценивания и характере выбранной хозяйственной стратегии;

9) эффективное управление оборотными средствами предприятий оборонно-промышленного комплекса региона является важнейшим фактором обеспечения их экономической безопасности;

10) изменение стоимости собственных средств и заемных средств (за счет любого из источников) определяет уровень финансовой устойчивости организации;

11) наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности;

12) тенденции изменения стоимости незавершенного строительства (элемента, не участвующего в производственном процессе) сказываются на результативности финансово-хозяйственной деятельности;

13) наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений указывает на инвестиционную направленность вложений организации;

14) удельный вес основных средств может изменяться вследствие воздействия внешних факторов (например, порядка их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно быстрыми темпами), поэтому оценивается изменение абсолютных показателей за отчетный период.

Ну и, наконец, нужно проверить баланс на признаки «хорошего баланса»:

1) валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

2) темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

3) собственный капитал организации должен превышать заемный и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;

5) доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

6) в балансе должны отсутствовать статьи «Непокрытый убыток»;

7) соответствие показателей отчетных форм - например, прибыли (убытка) в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах, величины денежных средств в балансе и отчете о движении денежных средств.

3.3. Анализ активов бухгалтерского баланса

Согласно международным стандартам бухгалтерской отчетности, а также Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России **активами** считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принесли ей экономические выгоды в будущем.

Для аналитической интерпретации статей активов важно понимание того, что может быть признано будущими экономическими выгодами.

Актив принесет в будущем экономические выгоды организации, если он может быть:

- использован обособленно или в сочетании с другим активом в процессе производства продукции, работ, услуг, предназначенных для продажи;

- обременен на другой актив;
- использован для погашения обязательства;
- распределен между собственниками организации.

Ключевым вопросом при анализе активов является выбранный способ их оценки. МСФО и Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России выделяют следующие основные способы оценки:

- по фактической (первоначальной) стоимости приобретения;
- по текущей (восстановительной) стоимости;
- по возможной цене продажи;
- по дисконтированной стоимости.

Оценка активов *по фактической стоимости* их приобретения является наиболее распространенной.

Оценка активов *по восстановительной стоимости* представляет интерес при анализе капитала действующего предприятия с позиции его сохранения и поддержания.

Оценка *по текущей рыночной стоимости* важна для кредиторов и собственников при анализе финансового риска с целью решения вопроса о реальном обеспечении обязательств имуществом. Кроме того, данная оценка представляет непосредственный интерес для различных вкладчиков капитала при рассмотрении вопроса о возможности ликвидации предприятия и определении конкурсной массы.

Оценка *по дисконтированной стоимости* лежит в основе современных методов анализа и оценки целесообразности вложения капитала.

В последнее время при формировании бухгалтерской отчетности все большее внимание уделяется понятию справедливой стоимости.

Справедливая стоимость характеризуется суммой денежных средств, достаточной для приобретения актива или исполнения обязательства при совершении сделки между хорошо осведомленными, независимыми друг от друга сторонами.

Использование оценки активов по справедливой стоимости оказывает влияние как на величину активов, так и на величину капитала организации. Это, в свою очередь, может изменить выводы в результатах анализа финансово состояния организации.

При анализе активов следует обратить внимание на некоторые вопросы.

1. Как в целом изменилась стоимость имущества организации. Уменьшение стоимости имущества, как правило, свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота организации, что может повлечь ухудшение ее платежеспособности, и наоборот.

2. На какие активы (внеоборотные или оборотные) приходится наибольший удельный вес в структуре совокупных активов? Если наибольший удельный вес приходится на оборотные активы, то это свидетельствует о формировании достаточно мобильной структуры имущества, что способствует ускорению оборачиваемости всего капитала, и наоборот.

3. Какие изменения произошли в составе внеоборотных активов. Увеличение незавершенного строительства и долгосрочных финансовых вложений означает отвлечение значительных финансовых ресурсов из оборота. Поэтому в дальнейшем необходимо оценить целесообразность эффективности этих вложений.

4. Как изменилась структура внеоборотных активов? Если доля основных средств составляет менее 40% от всей величины совокупных активов, то принято считать, что организация имеет «легкую» структуру активов. Если основные средства составляют более 40 % активов, то организация имеет «тяжелую» структуру. Данная ситуация свидетельствует о том, что организация уплачивает существенную сумму налога на имущество, имеет значительные накладные расходы в виде амортизации и обладает высокой чувствительностью к изменению выручки (имеет высокий порог рентабельности, т.е. ей необходимо наращивать объемы продаж, чтобы покрыть эти расходы постоянного характера).

5. Как изменилась величина оборотных активов? Какие статьи внесли основной вклад в их формирование? О каких проблемах может свидетельствовать такая структура оборотных активов?

Значительный удельный вес запасов и его увеличение может свидетельствовать об их накоплении. Такая политика имеет целый ряд негативных последствий:

- увеличение затрат на хранение (аренда складских помещений расходы на их содержание, страхование имущества и т.д.);

- рост затрат, связанных с риском потерь из-за порчи, устаревания, бесконтрольного использования;

- увеличение суммы налога на прибыль (в условиях инфляции стоимость израсходованных производственных запасов, включаемая в себестоимость продукции, оказывается существенно ниже их текущей рыночной стоимости; отсюда происходит завышение прибыли);

- отвлечение средств из оборота, их «омертвление», в результате происходит замедление оборачиваемости капитала организации.

Кроме того, накопление запасов готовой продукции и товаров для перепродажи может свидетельствовать о проблемах со сбытом.

Структура с высокой долей дебиторской задолженности и низким уровнем денежных средств может означать наличие проблем, связанных с оплатой продукции и услуг предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов.

6. Как изменилась стоимость запасов и отдельных их видов?

7. Как изменилась величина дебиторской задолженности? На какой вид дебиторов приходится наибольший удельный вес в общей величине дебиторской задолженности? Если наибольший удельный вес в структуре дебиторской задолженности составляют долгосрочные обязательства, то это свидетельствует о длительном (более одного года) отвлечении средств из оборота.

8. Какое сальдо задолженности имела организация на протяжении анализируемого периода? Сальдо определяется сопоставлением дебиторской и кредиторской задолженности и может быть двух видов:

- активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской) - означает, что организация представляла своим покупателям и заказчикам бесплатный товарный (коммерческий) кредит в размере, превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей кредиторам;

- пассивное сальдо (дебиторская задолженность меньше кредиторской) – свидетельствует о том, что организация финансировала свою деятельность и отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей кредиторам (поставщикам, своему персоналу, бюджету, внебюджетным фондам и др.);

9. Как изменилась доля денежных средств в структуре оборотных активов? Отсутствие денежных средств в структуре оборотных активов может быть следствием бартерного характера расчетов.

Для обеспечения достоверности результатов анализа активов целесообразно выяснить такие вопросы, как:

• *свобода организации в распоряжении активами* (не являются ли активы предметами залога). Значимость данного момента для анализа повлекла за собой обязательное требование к раскрытию информации о наличии активов в залоге, что нашло свое отражение в инструкциях Минфина России по составлению годового бухгалтерского отчета. Отметим, что на необходимость выполнения требования по раскрытию данной информации указывают МСФО;

- *возможность быстрой утраты ценности актива* вследствие его морального или физического износа (учет данного требования может быть особенно актуальным при анализе текущей платежеспособности предприятий пищевой промышленности и торговых предприятий);

- *доступность активов для текущего распоряжения* (например, наличие замороженных счетов денежных средств является принципиально важным фактом для оценки текущей платежеспособности);

- *контролируемость активов* (для кредитора важно располагать информацией о способности заемщика быстро переместить или скрыть актив - например, перевести денежные средства с одного счета на другой, сведения о котором недоступны кредиторам).

Рассмотрим особенности анализа оборотных активов предприятия.

Анализ состава и структуры оборотных активов

Анализ оборотных активов по данным бухгалтерской отчетности направлен на изучение их состава, структуры, степени ликвидности.

Для анализа состава и структуры оборотных активов, а также их динамики может быть использована следующая таблица 14.

Таблица 14. Состав и структура оборотных активов

Оборотные активы	На начало периода		На конец периода		Прирост (сокращение)	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Запасы						
в том числе:						
сырье и материалы						
незавершенное производство						
готовая продукция						
расходы будущих периодов						
2. НДС по приобретенным ценностям						
3. Дебиторская задолженность						
в том числе:						
покупатели и заказчики						
авансы						
прочие						
4. Краткосрочные финансовые вложения						
5. Денежные средства						
Итого оборотные активы						

В целях углубленного анализа при наличии необходимой информации целесообразно сгруппировать все оборотные активы по категориям риска. К примеру, вероятность того, что дебиторскую задолженность легче реализовать (преобразовать в денежную форму), чем незавершенное производство или расходы будущих периодов, значительно выше. При этом следует учитывать область применения того или

иного вида оборотных средств. Активы, которые могут быть использованы только с определенной целью, имеют больший риск (меньшую вероятность реализации), нежели многоцелевые активы. Чем больше средств вложено в активы, попавшие в категорию высокого риска, тем ниже ликвидность предприятия.

Такой анализ может быть проведен лицом, владеющим информацией о состоянии оборотных активов.

Кроме того, целесообразно оценить тенденцию изменения соотношений труднореализуемых активов и общей величины активов, а также труднореализуемых и легкорезализуемых активов. Тенденция названных соотношений к росту указывает на снижение ликвидности.

При проведении такого анализа следует помнить, что подразделение оборотных средств на труднореализуемые и легкорезализуемые не может быть постоянным, а меняется с изменением конкретных экономических условий. Например, в условиях нестабильности снабжения предприятия заинтересованы вкладывать денежные средства в производственные запасы и другие виды товарно-материальных ценностей, рыночные цены на которые стабильно растут, что дает основание причислить активы указанной группы к легкорезализуемым.

Для группировки оборотных активов по категориям риска можно воспользоваться следующей табличной формой (таблица 15).

Таблица 15. Классификация оборотных активов по категориям риска

Степень риска	Группа оборотных активов	Доля группы в общем объеме оборотных активов, %		Отклонение (гр.3-гр.2)
		На начало года	На конец года	
А	1	2	3	4
Минимальная	Наличные денежные средства, легкорезализуемые краткосрочные ценные бумаги			
Малая	Дебиторская задолженность предприятий с нормальным финансовым положением + запасы (исключая залежалые) + готовая продукция широкого потребления, пользующаяся спросом			
Средняя	Продукция производственно-технического назначения, незавершенное производство			
Высокая	Дебиторская задолженность предприятия, находящихся в тяжелом финансовом положении, залежалые запасы, неликвиды			

Важно обратить внимание на то, что предложенная группировка является примерной, В процессе практического использования она должна уточняться с учетом специфики деятельности анализируемой организации. Например, применительно к предприятию, выпускающему молочную продукцию, статью «Незавершенное производство» вряд ли

можно отнести к группе активов, характеризующихся средней степенью риска. С учетом скорости выпуска продукции и ее оборота данную статью, так же, как и запасы готовой продукции, следует отнести к активам, характеризующимся малой степенью риска.

Для выяснения причин изменений в величине и составе оборотных активов необходимо провести детальный анализ в разрезе их отдельных видов.

Анализ запасов

При анализе следует учитывать, что статья бухгалтерского баланса «Запасы» является комплексной. В ней находят отражение остатки запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, запасных частей, тары, товаров, готовой продукции и других материальных ценностей.

Анализ материально-производственных запасов осуществляется:

а) по способу отнесения их на себестоимость согласно выбранной учетной политики организации:

- по себестоимости каждой единицы;
- по средней себестоимости;
- по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ФИФО);
- по себестоимости последних по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ЛИФО) (**ОТМЕНЕН**).

Значимость влияния методов оценки материально-производственных запасов на важнейшие финансовые показатели бухгалтерской отчетности делает необходимым раскрытие выбранного метода в пояснительной записке к годовому отчету.

На величину производственных запасов, а также запасов товаров непосредственное влияние оказывают объем продаж, характер производства, физические особенности самих запасов (возможность их хранения), возможность перебоев в снабжении, а также затраты по приобретению и поддержанию запасов.

Для характеристики существенности данной статьи при оценке финансового состояния, ее влияния на операционный цикл и скорость оборота средств анализируемой организации используют следующие показатели:

Доля материально-производственных запасов в общей величине активов:

$$\text{Доля в общей величине активов} = \frac{\text{МПЗ}}{A} \times 100, \quad (7)$$

где МПЗ - материально-производственные запасы;

А - активы организации.

Доля материально-производственных запасов в стоимости оборотных активов:

$$\text{Доля в оборотных активах} = \frac{\text{МПЗ}}{\text{ОА}} \times 100, \quad (8)$$

где ОА - оборотные активы.

Период оборота материально-производственных запасов:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{МПЗ} \times \text{Д}}{\text{Себестоимость продаж}}, \quad (9)$$

где Д - длительность анализируемого периода;

МПЗ - средняя за период величина запасов.

Более точный расчет при наличии необходимой информации выполняется по формуле

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{МПЗ} \times \text{Д}}{\text{Р}}, \quad (10)$$

где Р - расход материалов в анализируемый период.

Величина **незавершенного производства** зависит от характера производства, отраслевых особенностей, выбранного способа оценки.

В соответствии с Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации незавершенное производство в балансе может отражаться одним из четырех методов: по фактической производственной себестоимости; по нормативной (плановой) производственной себестоимости; по прямым статьям расходов; по стоимости сырья, материалов и полуфабрикатов.

В современных условиях хозяйствования наиболее предпочтительной является оценка незавершенного производства по прямым затратам или материальным расходам.

Для анализа используются приводимые ниже показатели:

Доля незавершенного производства в активах:

$$\text{Доля в активах} = \frac{\text{НП}}{\text{А}}, \quad (11)$$

где НП - стоимость незавершенного производства.

Доля в оборотных активах:

$$\text{Доля в оборотных активах} = \frac{\text{НП}}{\text{ОА}}, \quad (12)$$

Период оборота незавершенного производства:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{НП} \times \text{Д}}{\text{Себестоимость продаж}}, \quad (13)$$

где НП - средняя в анализируемый период стоимость незавершенного производства.

Для более точного расчета используется формула

$$\text{Период оборота} = \frac{НП \times Д}{\text{Себестоимость выпущенной продукции}}. \quad (14)$$

Готовой считается продукция, полностью законченная обработкой, укомплектованная, которая прошла нужные испытания, соответствует действующим стандартам или утвержденным техническим условиям, принята службой технического контроля организации и сдана на склад или принята заказчиком. В противном случае продукция остается в незавершенном производстве и в состав готовой продукции не включается.

Величина запасов готовой продукции зависит в первую очередь от объемов продаж, условий и типов производства (единичное, серийное, массовое), физической природы продукции и ее назначения и ряда других условий. Немалое значение при этом имеет выбранный организацией способ оценки готовой продукции.

В балансе готовая продукция отражается по полной фактической или нормативной (плановой) производственной себестоимости. Кроме того, готовая продукция может быть показана в бухгалтерском балансе по прямым статьям затрат, то есть по сокращенной производственной фактической или нормативной (плановой) себестоимости.

В процессе анализа статей запасов готовой продукции и товаров, прежде всего, следует попытаться оценить их реализуемость. Одним из способов такой оценки является анализ сроков оборота указанных материальных ценностей. Чем меньше период их оборота, тем при прочих равных условиях ниже риск их неликвидности.

Для анализа используются следующие показатели.

Доля в общей величине активов:

$$\text{Доля в активах} = \frac{ГП}{А} \times 100, \quad (15)$$

где ГП - готовая продукция.

Доли в оборотных активах:

$$\text{Доля в оборотных активах} = \frac{ГП}{ОА} \times 100, \quad (16)$$

Период оборота готовой продукции:

$$\text{Период оборота } m = \frac{ГП \times Д}{\text{Себестоимость продаж}} \times 100, \quad (17)$$

где ГП - средние остатки готовой продукции.

Период оборота товаров:

$$\text{Период оборота товаров} = \frac{T \times Д}{\text{Покупная стоимость проданных товаров}}, \quad (18)$$

где Т - средние остатки товаров в анализируемый период.

К составу оборотных активов относят статью «**Расходы будущих периодов**». По данной статье бухгалтерского баланса показывают величину расходов, произведенных в отчетном году, но подлежащих погашению в следующих за отчетными периодами путем отнесения па издержки производства (обращения) или другие источники в течение срока, к которому они относятся.

К расходам будущих периодов могут относиться, например, произведенные расходы на освоение новых производств в индивидуальном и мелкосерийном производствах, расходы по неравномерно производимому ремонту основных средств (с тем чтобы обеспечить равномерность формирования затрат в течение отчетного периода), затраты по сертификации продукции, расходы по подписке и ряд других.

Важно иметь в виду следующее: несмотря на то, что в балансе рассматриваемая статья отнесена к оборотным активам, однако, по природе произведенных расходов и порядку их списания, по крайней мере часть расходов будущих периодов может быть отнесена к составу внеоборотных активов.

Анализ дебиторской задолженности

В составе дебиторской задолженности, отражаемой в бухгалтерском балансе российских предприятий, выделяют две группы: задолженность, платежи по которой *ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты*, и задолженность, платежи по которой *ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты*.

В качестве основных задач анализа можно выделить:

- анализ состояния дебиторской задолженности, ее состава и структуры;
- формирование аналитической информации, позволяющей контролировать дебиторскую задолженность;
- определение реальной стоимости дебиторской задолженности в условиях меняющейся покупательной способности денежных средств;
- анализ и разработку политики расчетов, обоснование условий предоставления кредита отдельным покупателям;
- контроль за соответствием условий предоставления кредита покупателям и получения коммерческого кредита от поставщиков;
- прогнозирование инкассации дебиторской задолженности.

На величину дебиторской задолженности оказывают влияние:

- общий объем продаж организации;
- условия расчетов с дебиторами;
- политика взыскания дебиторской задолженности. Чем большую активность проявляет предприятие во взыскании дебиторской за-

долженности, тем меньше ее остатки и тем выше качество дебиторской задолженности;

- платежная дисциплина покупателей;
- состояние бухгалтерского учета, обоснованность проведения инвентаризации, наличие эффективной системы внутреннего контроля;
- качество анализа дебиторской задолженности и последовательность в использовании его результатов.

В наиболее общем виде изменения объема дебиторской задолженности за год могут быть охарактеризованы данными баланса. Для целей внутреннего анализа следует привлечь сведения аналитического учета: данные журналов-ордеров или заменяющих их ведомостей учета расчетов с покупателями и заказчиками, с поставщиками по авансам выданным, подотчетными лицами, с прочими дебиторами.

Для анализа дебиторской задолженности используется следующая группа показателей.

Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов:

$$\begin{array}{l} \text{Доля дебиторской} \\ \text{задолженности} \\ \text{в общем объеме} \\ \text{оборотных активов} \end{array} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные активы}} \times 100 \quad (19)$$

Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$\begin{array}{l} \text{Доля} \\ \text{сомнительной} \\ \text{задолженности} \end{array} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} \times 100 \quad (20)$$

Этот показатель характеризует качество дебиторской задолженности. Тенденция его роста свидетельствует о снижении ликвидности. Данный показатель используется в процессе внутреннего анализа дебиторской задолженности.

Отношение дебиторской задолженности к объему продаж:

$$\begin{array}{l} \text{Соотношение} \\ \text{дебиторской} \\ \text{задолженности} \\ \text{и выручки} \end{array} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Объем продаж}} \times 100 \quad (21)$$

Данный показатель дает информацию о том, какой процент непроданной продукции приходится на 1 рубль продаж.

Период погашения дебиторской задолженности:

$$\begin{array}{l} \text{Период погашения} \\ \text{дебиторской} \\ \text{задолженности} \end{array} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность} \times \text{Длительность анализируемого периода}}{\text{Объем продаж}} \quad (22)$$

На основании этого показателя можно оценить, за какой период в среднем погашается дебиторская задолженность.

Отношение сомнительной дебиторской задолженности к объему продаж:

$$\frac{\text{Доля сомнительной задолженности в общих продажах}}{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Объем продаж}} \times 100 \quad (23)$$

Данный показатель используется в процессе прогнозного анализа дебиторский задолженности, расчета резерва сомнительных долгов, для прогноза денежных потоков.

Для внешнего аналитика будет полезной информация о доле просроченной дебиторской задолженности к ее в общем объеме. Такой анализ может быть выполнен с привлечением данных формы «Приложения к бухгалтерскому балансу» и пояснительной записки.

Расчет показателей, характеризующих дебиторскую задолженность анализируемого предприятия можно отразить в таблице 16.

Таблица 16. Анализ дебиторской задолженности

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение
1. Выручка, тыс. руб.			
2. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.			
3. Средняя величина сомнительной дебиторской задолженности, тыс. руб.			
4. Отношение дебиторской задолженности к выручке, %			
5. Отношение сомнительной дебиторской задолженности к выручке, %			
6. Период оборота дебиторской задолженности, дни			
7. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, %			
8. Доля сомнительной дебиторской задолженности в общем объеме задолженности, %			

Для обобщения результатов анализа составляют сводную таблицу 17, в которой дебиторская задолженность классифицируется по срокам образования.

Таблица 17. Анализ дебиторской задолженности по строкам образования (тыс. руб.)

Виды дебиторской задолженности	Всего на конец года	В том числе по строкам образования				
		до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 мес. до года	Более года
Дебиторская задолженность за товары, работы и услуги				-		
Авансы, выданные поставщикам				-	-	-
Прочие виды задолженности				-	-	

Всего дебиторская задолженность				-	-	
Доля, %				-	-	

Анализ возрастной структуры дебиторской задолженности дает четкую картину состояния расчетов с покупателями и обращает внимание на задолженность с длительным сроком образования. Он в значительной степени облегчает проведение инвентаризации состояния расчетов с дебиторами, благодаря чему становится возможным выделить ту часть дебиторской задолженности, которая может быть причислена к сомнительной. Кроме того, такой анализ позволяет составить прогноз поступления средств, выявить дебиторов, в отношении которых необходимы дополнительные усилия по возврату долгов, оценить эффективность управления дебиторской задолженностью.

В статье «Краткосрочные финансовые вложения» в бухгалтерском балансе находят отражение краткосрочные займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев, инвестиции в ценные бумаги других организаций, в государственные ценные бумаги, собственные акции (доли), выкупленные у акционеров, и др.

Указанную статью баланса часто относят к составу высоколиквидных, приравнивая ее к статье денежных средств. Следует иметь в виду, что такое допущение можно делать, если у аналитика есть уверенность в том, что ценные бумаги действительно являются легкорезализуемыми, имеют короткий срок обращения, обладают незначительным риском снижения рыночной стоимости.

Для анализа изменений в составе краткосрочных финансовых вложений используется таблица 18.

Таблица 18. Анализ состава и структуры краткосрочных финансовых вложений

Оборотные активы	На начало периода		На конец периода		Изменение	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Вклады в установку (складочные) капиталы других организаций - всего						
В том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ						
Государственные и муниципальные ценные бумаги						
Ценные бумаги других организаций						
В том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)						
Предоставленные займы						
Депозитные вклады						
Прочие						
Итого						

В процессе анализа краткосрочных финансовых вложений прежде всего необходимо обратить внимание на их состав, учитывая различную ликвидность отдельных элементов анализируемой статьи баланса.

Анализ денежных средств

Для целей как внутреннего, так и внешнего анализа платежеспособности необходимо знать, каким образом и из каких источников предприятие получает денежные средства и каковы основные направления их расходования. Главная цель такого анализа - оценить способность предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Для того чтобы обеспечить пользователей бухгалтерской информации данными об исторических изменениях денежных средств предприятия и их эквивалентов в разрезе основных видов его деятельности, в международной практике используется отчет о движении денежных средств. Начиная с 1996 г. одноименный отчет введен в состав российской отчетности.

Методика анализа информации бухгалтерской отчетности о наличии и движении денежных средств будет рассматриваться в главе 7 «Анализ Отчета о движении денежных средств».

Анализ внеоборотных активов

Анализ нематериальных активов

Статья бухгалтерского баланса «Нематериальные активы» отражает информацию о вложениях в нематериальные объекты, используемые в течение долгосрочного периода (свыше 12 месяцев).

Основными задачами анализа нематериальных активов (НМА) являются:

- анализ динамики их состава и структуры;
- анализ движения;
- оценка источников финансирования;
- анализ эффективности использования.

Источниками информации при анализе являются: бухгалтерский баланс, приложение к бухгалтерскому балансу (раздел 4 «Нематериальные активы»), пояснительная записка, раскрывающая информацию о способах начисления амортизации, обосновании срока полезного использования, порядке списания.

Учитывая весьма значительные суммы, которыми характеризуется стоимость нематериальных активов в тех организациях, которые используют современные дорогостоящие компьютерные программы, включая ERP - системы, весьма важно выяснить выбранные методы амортизации нематериальных активов и, используя данные формы

«Приложение к бухгалтерскому балансу», оценить величину начисленной амортизации. Величина данного показателя может оказать значительное влияние на величины текущих расходов, финансового результата, рентабельность деятельности.

Для анализа информации о составе, структуре и движении нематериальных активов используется следующая таблица 19.

Таблица 19. Анализ нематериальных активов

Показатели	Начисление на начало периода		Поступило, тыс. руб.	Выбыло тыс. руб.	Наличие на конец отчетного периода	
	тыс. руб.	%			тыс. руб.	%
Объекты интеллектуальной собственности						
В том числе:						
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель						
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных						
у правообладателя на типологии интегральных микросхем						
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места нахождения товаров						
у патентообладателя на селекционные достижения						
Организационные расходы						
Деловая репутация организации						
Прочие						
Итого						

Анализ основных средств

В соответствии с ПБУ 6/01 к основным средствам относятся активы, которые:

- используются в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;
- служат в течение длительного времени (более 12 месяцев);
- способны приносить доход в будущем.

К задачам анализа основных средств относятся:

- анализ наличия, состава и структуры основных средств;
- анализ политики организации в отношении формирования и выбытия основных средств;
- анализ амортизационной политики основных средств;
- оценка степени изношенности основных средств;
- анализ источников финансирования основных средств;

- оценка эффективности использования основных средств.

Источниками информации являются данные бухгалтерского баланса. приложения к бухгалтерскому балансу (раздел «Основные средства»), пояснительной записки.

Анализ наличия, состава, структуры и оценку эффективности использования основных средств мы рассмотрели с Вами на 4 курсе изучая дисциплину «Комплексный экономический анализ».

Анализ долгосрочных финансовых вложений

По статье «Долгосрочные финансовые вложения» бухгалтерского баланса находит отражение общая сумма долгосрочных (на срок более 12 месяцев) инвестиций организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций, уставные капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами, в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства), а также предоставленных другим организациям займов.

Задачами анализа долгосрочных финансовых вложений являются:

- анализ направлений долгосрочных финансовых вложений организации;
- анализ состава и структуры долгосрочных финансовых вложений;
- анализ источников финансирования долгосрочных финансовых вложений;
- оценка эффективности производимых долгосрочных финансовых вложений.

Источниками информации для анализа являются: данные бухгалтерского баланса, приложения к бухгалтерскому балансу (раздел «Финансовые вложения»), пояснительной записки.

Для анализа состава и структуры долгосрочных финансовых вложений организации может быть использована следующая таблица 20.

Таблица 20. Анализ состава и структуры долгосрочных финансовых вложений

Виды долгосрочных финансовых вложений	На начало периода		На конец периода		Изменения	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего						
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ						
Государственные и муниципальные ценные бумаги						
Ценные бумаги других организаций всего:						
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)						

Предоставленные займы					
Депозитные вклады					
Прочие					
Итого					

При проведении более глубокого анализа целесообразно сопоставить доходы от долгосрочных финансовых вложений и сумму инвестиций, с тем чтобы оценить их доходность.

Источниками финансирования долгосрочных инвестиций являются:
собственные средства:

- амортизация;
- реинвестированная чистая прибыль;
- эмиссия акций и (или) иные взносы от собственников;

привлеченные средства:

- кредиты и займы;
- заемные средства других организаций;
- долевое участие в строительстве;
- из бюджета;
- из внебюджетных источников.

3.4. Анализ пассивов бухгалтерского баланса

Пассив бухгалтерского баланса отражает источники формирования имущества организации и представлен собственным капиталом и заемным капиталом.

Анализ собственного капитала имеет следующие основные цели:

- выявить основные источники формирования собственного капитала и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;

- установить способность организации к сохранению капитала;
- оцепить возможность наращивания капитала;
- определить правовые, договорные и финансовые ограничения и распоряжении текущей и накопленной нераспределенной прибылью.

В международной практике (МСФО) в составе собственного капитала принято выделять следующие основные элементы, представляющие интерес для пользователей:

- средства, внесенные акционерами; нераспределенную прибыль;
- резервы, сформированные за счет чистой прибыли в соответствии с требованиями законодательства или устава;
- корректировки, обеспечивающие поддержание капитала. К последней группе относятся резервы, связанные с переоценкой стоимости

активов в результате инфляционных снижений стоимости валюты, применяемой при составлении отчетности; корректировки, связанные с реализацией выбранной концепции поддержания капитала, и иные аналогичные суммы.

Для анализа состава и структуры собственного капитала используется таблица 21.

Таблица 21. Анализ состава и структуры собственного капитала (за отчетный год)

Показатели	1 января отчетного года	31 декабря отчетного года	Изменение
1. Уставный капитал			
2. Эмиссионный доход			
3. Курсовые разницы при формировании уставного капитала			
4. Итого инвестированный капитал			
5. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)			
6. Резервный капитал			
7. Итого накопленный капитал			
8. Резерв переоценки			
9. Итого располагаемый капитал			
10. Доходы будущих периодов (потенциальный капитал)			
11. Итого капитал			

Анализ заемного капитала организации

Заемный капитал организации определяется совокупной величиной ее обязательств перед другими юридическими и физическими лицами.

Величина заемных средств характеризует возможные будущие изъятия средств предприятия, связанные с ранее принятыми обязательствами.

Основные вопросы, которые должны быть решены при анализе обязательств:

- полная величина обязательств, включая плату за пользование заемными средствами;
- дата их образования и погашения;
- условия обеспечения;
- ограничения в использовании активов, которые они налагают на предприятие;
- ограничения в действиях, в частности на выплату дивидендов.

Новым для российской практики является такой элемент заемного капитала, как отложенные налоговые обязательства. Порядок расчета данного показателя определяется требованиями ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», согласно которому величина отложенных

налоговых обязательств характеризуется суммой, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или последующих отчетных периодах.

Особый интерес для анализа обязательств может представлять изучение динамики обязательств предприятия по нетоварным операциям: задолженность по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, перед бюджетом. Значительный рост просроченной задолженности по данным статьям свидетельствует, как правило, о серьезных проблемах с текущей платежеспособностью.

Анализ состава и структуры заемных средств целесообразно начинать с выяснения роли долгосрочных и краткосрочных источников финансирования в деятельности организации. Наличие в составе источников ее имущества долгосрочных заемных средств – явление, как правило, положительное. Для анализа состава и структуры заемного капитала используется таблица 22.

Таблица 22. Анализ кредиторской задолженности

Показатели	1 января прошедшего года	1 января отчетног о года	31 декабря отчетного года
1. Долгосрочные обязательства			
1.1. Займы и кредиты			
1.2. Отложенные налоговые обязательства			
1.3. Прочие			
2. Краткосрочные обязательства			
2.1. Займы и кредиты			
в том числе:			
2.1.1. Кредиты банков			
2.1.2. Займы			
2.2. Кредиторская задолженность			
в том числе:			
2.2.1. Поставщики и подрядчики			
2.2.2. Перед персоналом			
2.2.3. Перед гос. внебюджетными фондами			
2.2.4. Перед бюджетом			
2.2.5. Авансы полученные			
2.2.6. Прочие кредиторы			
2.3. Задолженность участникам (учредителям)			
3. Итого заемный капитал			

При анализе пассивов следует обратить внимание на следующие моменты:

1. Какие средства (собственные или заемные) являются основным источником формирования имущества организации? Увеличение доли собственного капитала свидетельствует о росте финансовой устойчивости организации (ее независимости от внешних источников финансирования) и наоборот.

2. Как изменилась величина собственного капитала? На какие составляющие приходится наибольший удельный вес? Благоприятной является ситуация когда увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли и резервного капитала, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации;

3. Имеются ли у организации непокрытые убытки? Произошло ли их увеличение в отчетном году по сравнению с предыдущими периодами? Наличие непокрытых убытков означает крайне неэффективное использование средств организации;

4. Какие обязательства (долгосрочные или краткосрочные) преобладают в структуре заемного капитала? В условиях инфляции более выгодным является привлечение долгосрочных кредитов и займов;

5. Какие обязательства преобладают в структуре краткосрочной задолженности? Увеличение доли краткосрочных кредитов и займов свидетельствует о расширении использования организацией наиболее дорогостоящих источников финансирования;

6. Какие виды кредиторской задолженности имеют наибольший удельный вес в их общей величине? Какие из них в анализируемом периоде характеризуются наибольшими темпами роста? Негативной считается ситуация, при которой наибольшую долю всей кредиторской задолженности составляет задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, так как несвоевременная уплата налогов и взносов сопряжена с финансовыми санкциями.

При анализе источников финансовых ресурсов, их динамики и структуры следует иметь в виду, что оценка источников финансирования проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации. Естественно, что подходы разных пользователей к оценке структуры источников финансирования различаются. Внешние пользователи оценивают долю собственных источников финансирования, поскольку это во много определяет финансовый риск организации.

Внутренний анализ структуры источников формирования имущества связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности организации. Основным критерием выбора являются степень риска, цена того или иного источника финансирования, условия его использования, срок уплаты долга и др. Альтернативные источники финансирования (собственные и заемные), доступные для организации, предполагают различную степень защищенности от риска, вплоть до возможной утраты контроля над организацией.

При этом важно оценить, куда вкладываются собственные и заемные средства – в основные фонды или в мобильные оборотные средства. Если в результате подобных вложений эффективность деятельности организации повышается, то можно говорить о целесообразности сделанных вложений. Но одновременно с этим встает вопрос, за счет каких источников произошел прирост – собственных или заемных.

Заключительным этапом анализа активов и пассивов бухгалтерского баланса является проверка правильности размещения имущества организации. С этой целью проверяют следующие соотношения:

- внеоборотных активов с источниками их формирования;
- оборотных активов с источниками их формирования;
- материальных запасов с источниками их формирования.

Для проверки этих соотношений следует исходить из равенства актива и пассива баланса (имущества с источниками его формирования):

$$BA+OA=CK+ДП+КП \quad (24)$$

В организациях внеоборотные активы (ВА) должны формироваться в основном за счет собственного капитала (СК) и частично за счет долгосрочных пассивов (ДП).

Источником покрытия оборотного капитала (ОА) являются собственные оборотные средства (СОС) и краткосрочные пассивы (КП).

Таким образом, при правильном размещении имущества организации должны соблюдаться следующие соотношения:

$$\begin{cases} BA=(CK - СОС) + ДП \\ OA=СОС + КП \\ MЗ= СОС + КЗ = КЗЗ \end{cases} \quad (25)$$

где КЗ – кредиторская задолженность

КЗЗ – краткосрочные заемные средства

При нарушении указанных соотношений имеет место неправильное размещение имущества, что приводит к ухудшению финансового состояния организации.

3.5. Анализ платежеспособности предприятия (организации)

Понятие и виды платежеспособности

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность. Она определяется возможностью организации своевременно погасить свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами. Анализ платежеспособности необходим не только для самой организации с целью оценки и прогнозирования ее дальнейшей финансовой деятельности, но и для внешних партнеров и потенциальных инвесторов.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов организации, их способности превращаться в денежную наличность. При этом в отличие от платежеспособности понятие ликвидности является более широким и означает не только текущее состояние расчетов, но и характеризует соответствующие перспективы развития. В теории и практике применения финансового анализа, различают долгосрочную и текущую платежеспособность.

Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность организации рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе. При этом в качестве показателя, отражающего долгосрочную платежеспособность организации, принимают отношение заемного капитала к собственному, или коэффициент финансового рычага (формула 26).

$$K_{\text{фр}} = \frac{(\sum \text{сmp}1400 + \text{сmp}1500) - \text{сmp}1530 - \text{сmp}1540}{\text{сmp}1300 + \text{сmp}1530 \text{сmp} + 1540} \quad (26)$$

Этот коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организации функционировать длительное время.

Увеличение доли заемного капитала в структуре капитала считается рискованным. Организация обязана своевременно уплачивать проценты по кредитам и погашать полученные займы.

Соответственно, чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организации и ниже оценка уровня долгосрочной платежеспособности.

Способность организации рассчитывается по своим краткосрочным обязательствам принято называть **текущей платежеспособностью**. То есть организация считается платежеспособной, когда она в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы. Основные средства, если только они не приобретаются в качестве источников погашения, в большинстве случаев не рассматриваются в качестве источников погашения текущих обязательств.

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.

Организация может обладать большей или меньшей ликвидностью, так как в состав оборотных активов входят разнородные объекты, среди

которых не только легко, но и труднореализуемые для погашения внешней задолженности.

В то же время в составе пассивов могут быть выделены обязательства различной степени срочности. На этих условиях основывается методика оценки ликвидности баланса.

Анализ ликвидности баланса

Под ликвидностью баланса организации понимается способность покрывать обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность означает безусловную платежеспособность организации и предполагает постоянное равенство между его активами и обязательствами одновременно по двум параметрам:

- по общей сумме;
- по срокам превращения в деньги (активы) и срокам погашения (обязательства)

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

В мировой практике активы и пассивы принято классифицировать следующим образом (таблица 23).

Таблица 23. Группировка активов и пассивов для анализа ликвидности баланса

Условное обозначение	Активы	Должно быть	Условное обозначение	Пассивы
A ₁	Наиболее ликвидные активы (1240+1250)	≥	П ₁	Наиболее срочные обязательства (1520)+1450
A ₂	Быстро реализуемые активы (1230 КрСрДЗ)+1260	≥	П ₂	Краткосрочные пассивы (1400)
A ₃	Медленно реализуемые активы (1210+1220+1230)	≥	П ₃	Долгосрочные пассивы (1500)
A ₄	ДсрДЗ-РБП из стр. 1210) Внеоборотные активы (1100)	≤	П ₄	Постоянные пассивы (1300+1530+1540-РБП из стр. 1210)

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения 27.

$$A_1 \geq П_1$$

$$A_2 \geq П_2$$

$$A_3 \geq П_3$$

$$A_4 \leq П_4$$

(27)

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости - наличия у предприятия собственных оборотных средств,

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

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

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2) \quad (28)$$

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

$$ПЛ = A3 - П3 \quad (29)$$

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица 24.

Таблица 24. Анализ ликвидности баланса

АКТИВ			ПАССИВ			Платежный излишек или недостаток (+; -)	
	На начало периода	На конец периода		На начало периода	На конец периода	7=2-5	8= 3-6
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8= 3-6
Наиболее ликвидные активы (A1)			Наиболее срочные обязательства (П1)				
Быстрореализуемые активы (A2)			Краткосрочные пассивы (П2)				
Медленно реализуемые активы (A3)			Долгосрочные пассивы (П3)				
Труднореализуемые активы (A4)			Постоянные пассивы (П4)				
БАЛАНС			БАЛАНС				

Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе проведенного внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае

сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (см. группы А1-А3 и П1-П3), разбивается на части, соответствующие различным строкам превращения в денежные средства для активных статей и различным срокам погашения обязательств для пассивных статей: до 3 месяцев; от 3 до 6 месяцев; от 6 месяцев до года; свыше года.

Так группируются, в первую очередь, суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. А1 и П1 (сроки до 3 месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. А2 и П2 (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Однако следует отметить, что перспективная ликвидность, которую показывает третье неравенство, отражает некоторый платежный излишек.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным.

Следует отметить, что для России эта общепринятая группировка не всегда подходит: например, зачастую нельзя присваивать один уровень ликвидности денежным средствам и краткосрочным финансовым вложениям, поскольку по-настоящему высоколиквидных ценных бумаг в России пока нет; не всегда можно считать дебиторскую задолженность быстро реализуемым активом, в некоторых случаях запасы могут быть легко реализуемыми, а дебиторская задолженность медленно или даже трудно реализуемой. Внеоборотные активы не всегда трудно реализуемы. Так, недвижимость в центре Москвы в последние годы стала вполне легко реализуемой. Наиболее срочными обязательствами в российской практике могут быть кредиты банка, а оплату кредиторской задолженности зачастую можно отложить и т.д.

Использование на практике неадаптированной к российским условиям группировки активов может привести к ошибочным выводам при прогнозе вероятности ухудшения финансового положения предприятия.

Оценка платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов

Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

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

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, вычисляемый по формуле (таблица 25).

Таблица 25. Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателей	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснение
1. Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П + 0,5П_2 + 0,3П_3}$	$L_1 \geq 1$	Применяется при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$ $L_3 = \frac{c.1250 + c.1240}{c.1510 + c.1520 + c.1526 + c.1550}$	0,2 - 0,5 (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложениям. Низкое значение указывает на снижение платежеспособности предприятия
3. Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{matrix} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Краткосрочная} \\ \text{задолженность} \end{matrix} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$ $L_4 = \frac{c.1200 - c.1210 - c.1220 - c.1230 \text{ Дер.ДЗ}}{c.1510 + c.1520 + c.1526 + c.1550}$	Допустимое 0,7 - 0,8; желательно $L_3 = 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Низкое значение указывает на необходимость постоянной работы с дебиторами, что бы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для

4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_4 = \frac{с.1200 - с.1220 + с.1230/ДСДЗ}{с.1510 + с.1520 + с.1526 + с.1550}$	Необходимое значение 1,5; оптимальное $L_4 = 2,0 - 3,5$	расчетов Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Невыполнение этого норматива создает угрозу финансовой независимости организации в виду различной степени ликвидности активов и невозможности их срочной реализации в случае одновременного обращения кредитов
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{(\text{Оборотные активы}) \cdot (\text{Текущие обязательства})}$	$L_5 = \frac{с.1210 + с.1220 + с.1230/ДСДЗ}{с.1200 - с.1510 - с.1520 - с.1526 - с.1550}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_6 = \frac{с.1200}{с.1600}$	$L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 = \frac{с.1300 + с.1530 + с.1540 - с.1100}{с.1200}$	$L_7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности

Комплексный анализ этих коэффициентов позволяет не только более точно определить фактический уровень платежеспособности, но и формирует базу для прогнозных расчетов.

С целью разработки прогноза платежеспособности организации рассчитываются коэффициенты восстановления (утраты) $K_{вос.(утр)}$ платежеспособности. Расчет производится по формуле 30.

$$K_{вос.(утр)} = \frac{K^к_{т.л.} + \frac{6(3)}{T}(K^n_{т.л.})}{2} \quad (30)$$

где $K^n_{т.л.}$, $K^к_{т.л.}$ - коэффициент текущей ликвидности соответственно на начало и конец периода;

6(3) – период восстановления (утраты) платежеспособности, месяцы; в качестве периода восстановления платежеспособности принято 6 месяцев периода утраты – 3 месяца.

T – продолжительность отчетного периода, месяцы.

Коэффициент восстановления платежеспособности, имеющий значение больше 1, свидетельствует о наличии возможности восстановления платежеспособности организации в течение шести месяцев, а значение коэффициента меньше 1 показывает отсутствие такой возможности. Коэффициент утраты платежеспособности, имеющий значение меньше 1, свидетельствует о наличии тенденций утраты платежеспособности данными организациями в течение трех месяцев;

значение коэффициента больше 1 говорит об отсутствии подобных тенденций в этот период.

Аналитические недостатки коэффициентов

Рассмотренные коэффициенты ликвидности имеют следующие недостатки:

1. Статичность - указанные показатели рассчитываются на основе балансовых данных, характеризующих имущественное положение предприятия по его состоянию на конкретную дату, и следовательно одномоментны. Отсюда вытекает необходимость анализа их динамики за несколько периодов.

2. Малая информативность для прогнозирования будущих денежных поступлений и платежей, а именно это является главной задачей анализа текущей платежеспособности.

3. Возможность завышения показателей за счет «неликвидной» дебиторской задолженности. Поскольку в настоящее время значительная доля дебиторской задолженности просрочена и некоторая ее часть представляет собой задолженность, маловероятную ко взысканию.

В заключение следует отметить, что к самым рекомендуемым значениям показателей показателей следует относиться взвешенно, учитывать сферу деятельности предприятия и особенности оборота капитала.

3.6. Определение характера финансовой устойчивости организации (предприятия)

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости.

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

Финансовая устойчивость означает:

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

На финансовую устойчивость оказывают влияние внешние и внутренние факторы.

К внешним факторам финансовой устойчивости относятся:

- экономические условия хозяйствования;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- налоговая и кредитная политика государства и др.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость организации, являются:

- структура выпускаемой продукции ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер и структура расходов, их соотношении с денежными доходами;
- состояние и структура имущества;
- структура и эффективность использования капитала (собственного и заемного);

- компетентность и профессионализм менеджеров организации и др.;

Анализ состояния финансовой устойчивости организации рекомендуется детализировать по следующим направлениям:

1. Расчет показателей финансовой устойчивости организации;
2. Сравнение отдельных расчетных показателей, характеризующих финансовую устойчивость, с нормативными и рекомендуемыми показателями;
3. Определение тенденции изменения расчетных показателей финансовой устойчивости организации (временной анализ);
4. Оценка финансовой устойчивости предприятия на определенную дату и в среднем за период с учетом влияния факторов;
5. Анализ и оценка перспектив развития организации на базе проведения прогнозного анализа финансовых коэффициентов.

Выявление финансовой устойчивости организации получает свое количественное выражение через систему показателей, которые целесообразно разделить на две группы:

- абсолютные показатели, на основе которых определяется основная тенденция изменения финансовой ситуации;
- относительные показатели (коэффициенты), на основе которых принято формировать выводы о сложившейся финансовой ситуации.

Оценка финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей

Для промышленных предприятий и организации, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, можно применить методiku оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.

Обобщающим показателем финансовой независимости является *излишек или недостаток источников средств для формирования запасов,*

который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

К показателям обеспеченности запасов источниками их формирования относятся:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Δ СОС):

$$\pm \Delta \text{ СОС} = \text{СОС} - З \quad (31)$$

где, СОС = (III + стр. 1530, 1540) – I раздел баланса

З – запасы (стр 1210 раздела II актива баланса)

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД):

$$\pm \text{СД} = \text{СД} - З \quad (32)$$

где, СД = (III + стр. 1530, 1540) – I + IV раздел баланса

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов (ОИ);

$$\pm \text{ОИ} = \text{ОИ} - З \quad (33)$$

где, ОИ = (III + стр. 1530, 1540) – I + IV + стр. 1510 баланса

Вычисление излишков (недостатков) источников средств для покрытия запасов позволяет определить тип финансовой ситуации в организации.

Для этого используется схема, помещенная в таблице 26.

Таблица 26. Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
Δ СОС	≥ 0	< 0	< 0	< 0
Δ СД	≥ 0	≥ 0	< 0	< 0
Δ ОИ	≥ 0	≥ 0	≥ 0	< 0

Таким образом, для характеристики финансовой ситуации в организации выделяют четыре типа финансовой устойчивости (таблица 27).

Таблица 27. Характеристика типов финансовой устойчивости

Типы финансовой устойчивости	Источники покрытия запасов и затрат	Краткая характеристика	Платежеспособность
1. Абсолютная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства	Предприятие практически не зависит от кредитов	Абсолютно обеспеченная

2. Нормальная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Эффективное использование заемных средств, доходность производственной деятельности	Нормально обеспеченная
3. Неустойчивое финансовое состояние	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты	Снижение эффективности производства	Нарушение платежеспособности
4. Кризисное		Наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженности	Неплатежеспособность, грань банкротства

1. Абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости. Означает излишек (или равенство) собственных оборотных средств по отношению к запасам.

2. Нормальная финансовая устойчивость означает недостаток собственных оборотных средств при излишке (достаточности) долгосрочных источников формирования запасов. Характеризует нормальную финансовую устойчивость предприятия и гарантированную платежеспособность. Предприятие может испытывать недостаток собственных оборотных средств (возможно временный), но привлекать долгосрочные кредиты и займы для высвобождения собственных средств и направления их в оборот.

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов и дополнительного привлечения долгосрочных кредитов и займов. Означает недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных займов при излишке (достаточности) общей величины основных источников формирования запасов.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности. Данное состояние преодолевается за счет оптимизации структуры источников

формирования запасов, обоснованного снижения уровня запасов и затрат, выявления излишних запасов и их реализации.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов является увеличение собственных средств за счет накопления нераспределенной прибыли. Снижение уровня запасов достигается в результате планирования остатков запасов, а также реализации излишних и неиспользуемых товарно-материальных ценностей.

Из представленных расчетов вытекают два основных способа выхода из неустойчивого и кризисного финансового состояния:

1) пополнение источников формирования запасов (прежде всего за счет прибыли, привлечения на выгодных условиях кредитов и займов) и оптимизация их структуры;

2) обоснованное снижение уровня запасов (в результате планирования их остатков, усиление контроля за их использованием, реализации неиспользуемых товарно-материальных ценностей и др.)

Расчет и оценка финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

В ходе анализа исследуются относительные показатели финансовой устойчивости (финансовые коэффициенты). Результатом такого анализа должна стать оценка независимости организации от внешних кредиторов. Чем выше доля заемных средств в общей величине источников, тем выше финансовый риск для контрагентов в работе с данной организацией и тем более неустойчиво ее финансовое положение.

В экономической литературе нет единого подхода к классификации групп коэффициентов финансовой устойчивости.

Рассмотрим ряд показателей финансовой устойчивости (таблица 28).

Таблица 28. Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное	Пояснения
	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{c.1400 + c.1500 - c.1530 - c.1540}{c.1300 + c.1530 + c.1540}$		
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага), финансовой активности			≤ 1	Показывает сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{c.1300 - c.1100 + c.1530 + c.1540}{c.1200}$	Нижняя граница 0,1; Опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников

вания				
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{с.1300 + с.1530 + 1540}{с.1700}$	$\geq 0,5$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования запасов и затрат	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Запасы}}$	$U_4 = \frac{с.1300 + с.1530 + с.1540}{с.1210 + с.1220}$	≥ 1	Показывает какая часть запасов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансирования	$U_5 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_5 = \frac{с.1300 + с.1530 + с.1540}{с.1400 + с.1500 - с.1530 - с.1540}$	≥ 1	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая - за счет заемных средств
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_6 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_6 = \frac{с.1300 + с.1400}{с.1700}$	$U_6 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом U_3 , т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине U_3 отражает степень независимости организации от заемных источников.

В большинстве стран принято считать финансово независимой фирму с удельным весом собственного капитала в общей его величине от 30% (критическая точка) до 70%.

Установление критической точки на уровне 30% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав 30% своего имущества, сформированного за счет собственных источников, даже если оставшаяся часть имущества окажется по каким-либо причинам неликвидной.

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U_2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U_2 > 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при

формировании своих оборотных активов. Когда $U_2 < 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации.

Контрольные вопросы к главе 3

1. Что понимается под бухгалтерским балансом?
2. Назовите основные задачи анализа баланса.
3. Последовательность осуществления анализа бухгалтерского баланса
4. Каким образом формируется аналитический баланс-нетто?
5. Какие этапы включает методика проведения анализа баланса?
6. Назовите статьи баланса, которые подвергаются корректировкам.
7. Назовите признаки «хорошего» баланса.
8. Дайте определение активов баланса.
9. Назовите способы оценки активов организации.
10. Назовите основные задачи анализа собственного капитала
11. Назовите основные задачи анализа обязательств.
12. На что направлен анализ оборотных активов по данным отчетности?
13. Назовите направления анализа запасов.
14. Назовите основные задачи анализа дебиторской задолженности.
15. Назовите главную цель анализа денежных средств.
16. Что понимается под нематериальными активами?
17. Какие характеристики можно получить из аналитического баланса-нетто?
18. Назовите основные задачи анализа нематериальных активов.
19. Назовите основные задачи анализа основных средств.
20. Назовите основные задачи долгосрочных финансовых вложений.
21. Назовите группы активов, сформированные по степени ликвидности.
22. Назовите группы пассивов, сформированные по степени срочности оплаты.
23. Назовите финансовые коэффициенты платежеспособности.
24. Назовите условие абсолютной ликвидности баланса.

Практические задания к главе 3

Анализ состава, структуры и динамики имущества организации

На основе данных бухгалтерского баланса ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год (приложение 2) провести анализ состава, структуры и динамики имущества с использованием сравнительного аналитического баланса.

1. Составить сравнительный аналитический баланс (для анализа активов), используя таблицу 29.

Таблица 29. Сравнительный аналитический баланс (для анализа активов)

Показатели баланса	Абс. величины		Удельные веса		Изменения			
	на начало периода (т.р.)	на конец периода (т.р.)	на начало периода (%)	на конец периода (%)	в абс. величинах (т.р.)	в уд. весах (%)	в % к величине на н.п.	в % к изменению баланса
Внеоборотные активы								
Нематериальные активы								
Основные средства								
Долгосрочные финансовые вложения								
Отложенные налоговые активы								
Оборотные активы								
Запасы								
- сырье и материалы								
- затраты в незавершенном производстве								
- готовая продукция и товары								
- расходы будущих периодов								
НДС по приобретенным ценностям								
Дебиторская задолженность								
Денежные средства								
БАЛАНС								

2. Рассчитать абсолютные величины, удельные веса, изменения показателей и записать их в таблицу 29.

3. На основе расчёта показателей сравнительного аналитического баланса сформулировать и записать выводы по оценке состава, структуры и динамики имущества строительной организации.

Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества)

На основе данных бухгалтерского баланса ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год (приложение 2) провести анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества.

1. Составить сравнительный аналитический баланс (для анализа пассивов), используя таблицу 30.

Таблица 30. Сравнительный аналитический баланс (для анализа пассивов)

Показатели баланса	Абс. величины		Удельные веса		Изменения			
	на начало периода (т.р.)	на конец периода (т.р.)	на начало периода (%)	на конец периода (%)	в абс. величинах (т.р.)	в уд. весах (%)	в % к величине на н.п.	в % к изменению баланса
Капитал и резервы								
Уставный капитал								
Добавочный капитал								
Резервный капитал								

Нераспределенная прибыль								
Долгосрочные обязательства								
Кредиты и займы								
Отложенные налоговые обязательства								
Прочие долгосрочные обязательства								
Краткосрочные обязательства								
Кредиты и займы								
Кредиторская задолженность:								
- поставщики и подрядчики								
- перед персоналом организации								
- перед государственными внебюджетными фондами								
- по налогам и сборам								
- прочие кредиторы								
Доходы будущих периодов								
БАЛАНС								

2. Рассчитать абсолютные величины, удельные веса, изменения показателей и записать их в таблице 30.

3. На основе расчёта показателей сравнительного аналитического баланса сформулировать и записать выводы по оценке состава, структуры и динамики источников формирования имущества строительной организации.

Глава 4. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

4.1. Значение и целевая направленность отчета о финансовых результатах в рыночной экономике

Отчет о финансовых результатах относится к числу основных форм бухгалтерской отчетности коммерческих организаций. Он дает представление о финансовых результатах хозяйственной деятельности организации за отчетный период.

Годовой отчет о финансовых результатах обобщает информацию о финансовых результатах отчетного года и входит в состав годовой отчетности; отчет, формируемый нарастающим итогом за каждый месяц (квартал), входит в состав промежуточной отчетности.

Отчет о финансовых результатах, как и бухгалтерский баланс, составляется на основе двух основополагающих принципов - метода начисления и допущения непрерывности деятельности организации.

Значение отчета о финансовых результатах определяется ролью прибыли как показателя оценки эффективности хозяйственной деятельности коммерческой организации и источника финансирования расширенного воспроизводства. На формирование прибыли оказывают воздействие производственные и финансовые факторы, а также содержание учетной политики в области ведения бухгалтерского учета и налогообложения. Показатели финансовых результатов хозяйственной деятельности организации 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, используется для выявления и анализа тенденций формирования показателей финансовых результатов и оценки управленческих решений за отчетный период.

В соответствии с МСФО отчет о финансовых результатах должен включать следующие элементы:

- выручку;
- результаты от операционной деятельности;
- затраты по финансированию;
- доля прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, рассчитанных по методу участия;
- расходы по налогу;
- прибыль или убыток от обычной деятельности;
- результаты чрезвычайных обстоятельств;
- доля меньшинства (для консолидированной отчетности);

- чистая прибыль или убыток за период.

Составитель отчетности должен исходить из интересов пользователей.

Поэтому составные элементы финансовых результатов следует представить таким образом, чтобы можно было сделать выводы о:

- стабильности прибыли;
- предсказуемости формирования финансовых результатов (получение прибыли или убытка в будущем);
- потенциале компании генерировать прибыль.

В связи с этим международные стандарты предлагают использовать один из двух подходов к представлению информации.

Первый подход предусматривает раскрытие состава произведенных в отчетном году расходов, сгруппированных по их видам, второй – расходов, сгруппированным по видам деятельности. Различие этих подходов показано в таблице 31.

Таблица 31. Форматы отчета о финансовых результатах

1			2	
Доход от продажи продукции			Доход от продажи продукции	
Затраты	Изменение запасов ГП и НП	Прибыль	Себестоимость продаж	Прибыль
По методу характера затрат (<i>nature of expenses method</i>)			По методу «себестоимости продаж» (<i>function of expenses method или cost of sales method</i>)	

В соответствии с этими двумя подходами возможны два формата отчета о финансовых результатах (таблица 32) – одна и та же информация может быть представлена разными способами, которые дают одинаковый финансовый результат:

- по методу характера затрат;
- по методу себестоимости продаж.

Если компания выбирает для составления отчета о финансовых результатах формат, основанный на методе «себестоимости продаж», то она обязана представить в примечаниях дополнительную информацию о характере расходов по элементам, т. е. по статьям затрат: материальные затраты, затраты на оплату труда, амортизацию и др.

Таблица 32. Сравнение форматов отчета о финансовых результатах

Формат по методу характера затрат		Формат по методу себестоимости продаж	
Показатели	ден. ед.	Показатели	ден. ед.
Доход от реализации	200	Доход от реализации	200

Затраты на производство:		Себестоимость	
материал	(65)	Реализованной продукции	(110)
зарботная плата	(75)	Управленческие расходы	(32)
амортизация	(12)	Коммерческие расходы	(15)
прочие расходы	(15)		
Себестоимость запасов готовой продукции и незавершенного производства:			
на начало года	(30)		
на конец года	40		
Операционная прибыль	43	Операционная прибыль	43
Иные доходы и поступления	20	Иные доходы и поступления	20
Иные расходы и убытки	(10)	Иные расходы и убытки	(10)
Прибыль до налогообложения	53	Прибыль до налогообложения	53
Налог на прибыль	(18)	Налог на прибыль	(18)
Чистая прибыль	35	Чистая прибыль	35

В первом формате отчета о финансовых результатах расходы объединяются в соответствии с их характером (затраты на материалы, заработная плата, амортизация и др.) и не перераспределяются между функциональными направлениями внутри компании, что делает отчет более подходящим для небольших компаний. Во втором формате расходы классифицируются в соответствии с их функцией - как часть себестоимости продаж, расходов па реализацию продукции и административную деятельность в зависимости от того, к какой деятельности компании они относятся. Выбор метода представления информации зависит от исторических и отраслевых факторов, от характера деятельности компании. МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» требует использовать тот из них, который наиболее точно представляет элементы результатов деятельности компании.

Традиционная для России форма отчета отличается от рассмотренных выше международных рекомендаций следующими позициями:

- порядком формирования прибыли от операционной деятельности, где не выделяется маржинальный доход;
- отсутствием информационных корректировок;
- отсутствием выделения доли прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, рассчитанных по методу участия, а также доли меньшинства;
- отсутствием в отчете о финансовых результатах или в примечаниях к нему информации о сумме дивидендов на акцию.

Финансовые результаты определяются путем сопоставления доходов и расходов. В отчете о финансовых результатах доходы и расходы организации на отчетный период отражаются с подразделением на

доходы и расходы по обычным видам деятельности (выручку) и прочие доходы и расходы.

Четкое представление о характере доходов и расходов, отражаемых в отчете о финансовых результатах, дает возможность правильно оценивать — их структуру и динамику, способность организации генерировать доходы и контролировать расходы; позволяет увязывать выводы об изменениях в финансовом состоянии организации с оценкой финансового результата.

Поскольку отчет о финансовых результатах составляется на основе формата «себестоимости продаж, в бухгалтерской отчетности необходимо привести информацию о затратах по обычным видам деятельности, сгруппированных по элементам затрат. Эти данные отражаются либо в приложении к балансу, либо в приложении к отчету о финансовых результатах, если организация его разрабатывает самостоятельно. Образец «Приложение к бухгалтерскому балансу» содержит раздел «Расходы по обычным видам деятельности» (табл. 33).

Таблица 33. Расходы по обычным видам деятельности

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий
1	2	3	4
Материальные затраты			
в том числе сырье и основные материалы			
вспомогательные материалы			
топливо, энергия, услуги			
Затраты на оплату труда			
Отчисления на социальные нужды			
Амортизация			
Прочие затраты			
Лизинговые платежи			
прочие общепроизводственные расходы			
Итого по элементам затрат			
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]): незавершенного производства			
расходов будущих периодов			
резервов предстоящих расходов			

Порядок формирования всех видов прибыли организации в соответствии с нормативными документами РФ представлен в табл. 34.

Таблица 34. Порядок формирования отчета о финансовых результатах

Показатель		За	За
наименование	код	отчетный период	аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Выручка	2110	8876	6100

Себестоимость продаж	2120	(7018)	(4750)
Валовая прибыль (убыток)	2100	1858	1350
Коммерческие расходы	2210	(229)	(170)
Управленческие расходы	2220	(630)	(420)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	999	760
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	15	10
Проценты к уплате	2330	(97)	(-)
Прочие доходы	2340	502	637
Прочие расходы	2350	(406)	(468)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1013	939
Текущий налог на прибыль	2410	(213)	(247)
В т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(50)	-
Изменения отложенных налоговых активов	2450	12	-
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400	762	692

В первую очередь в отчете о финансовых результатах отражает доходы и расходы организации за два сопоставимых периода, признанные как доходы и расходы от обычных видов деятельности.

Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей (*стр. 2110*) представляет собой выручку от продажи продукции и товаров: поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг, а также поступления от хозяйственных операций, связанных с отдельными фактами хозяйственной деятельности.

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (*стр. 2120*) - отражает учтенные затраты на производство продукции (работ, услуг) в доле, относящейся к проданной продукции (работам, услугам). **Коммерческие расходы** (*стр. 2210*) - это затраты, связанные со сбытом продукции, а также издержки обращения. К **управленческим расходам** (*стр. 2220*) относятся общехозяйственные расходы.

Валовая прибыль (убыток) (*стр. 2100*) представляет собой разницу между выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг (*строка 2110 - строка 2120*). Это расчетный аналитический показатель, имеющий значение как показатель промежуточного дохода. **Прибыль (убыток) от продаж** (*стр. 2200*) образуется как результат покрытия валовой прибылью коммерческих и управленческих расходов.

Остальные виды операционных доходов и расходов, а также внереализационные доходы и расходы включены в самостоятельный раздел отчета «Прочие доходы и расходы» на основе их признания в соответствии с ПБУ 9/99 и ПБУ 10/99. В качестве прочих также могут

быть отражены и чрезвычайные доходы и расходы, если они имели место в отчетном году. Эта информация соответствующим образом показывается в отчете о финансовых результатах на основе соблюдения правил ведения бухгалтерского учета хозяйственных операций по формированию финансовых результатов (стр. 2340 Прочие доходы и 2350 Прочие расходы).

Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300) определяется в результате сопоставления доходов от обычных видов деятельности, операционных и внереализационных доходов со всеми расходами, отраженными в отчете. Она уменьшается на сумму текущего налога на прибыль и таким образом определяется величина чистой прибыли (убытка) отчетного года (рисунок 5).

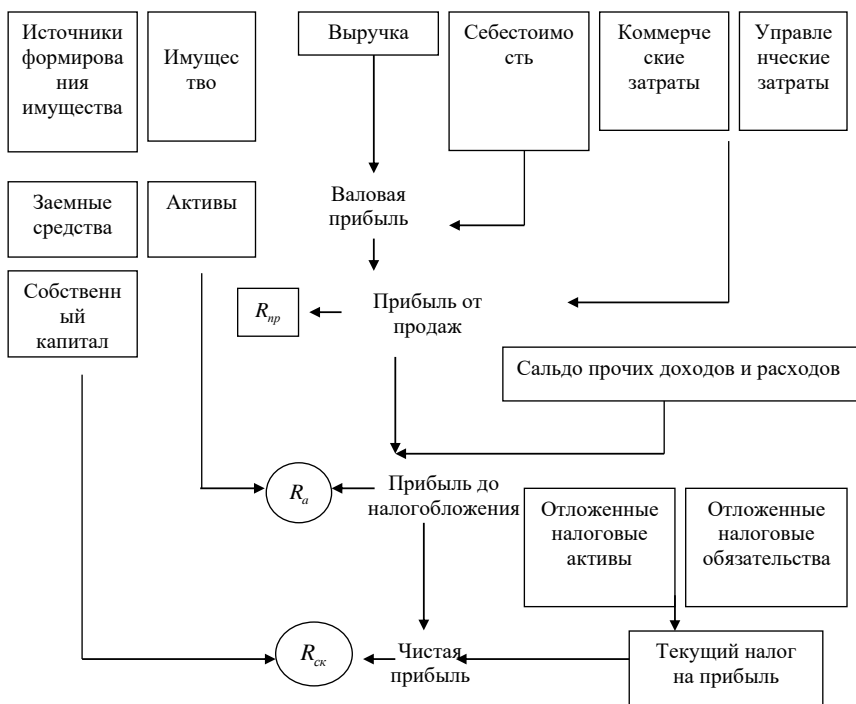


Рисунок 5. Схема формирования налога на прибыль

$R_{пр}$ - рентабельность продаж; R_a - рентабельность активов;

$R_{ск}$ - рентабельность собственного капитала.

Информация об **изменении отложенных налоговых активах (стр. 2450)**, **отложенных налоговых обязательствах (стр. 2430)**, **постоянных налоговых обязательствах (активах)** приводится в отчете

на основании правил, сформулированных в ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», утвержденного приказом Минфина № 114н (*стр. 2421*). Эта часть отчета о финансовых результатах изменена таким образом, чтобы пользователи бухгалтерской информации получили представление о взаимосвязи показателей бухгалтерской и налогооблагаемой прибыли, а также о различиях налога на бухгалтерскую прибыль (убыток) и налога на налогооблагаемую прибыль, отраженного в налоговой декларации по налогу на прибыль.

Все факторы, влияющие на формирование прибыли, можно разделить на *внешние* и *внутренние*.

К *внешним* факторам относятся:

- рыночно-конъюнктурные (диверсификация деятельности организации, повышение конкурентоспособности в оказании услуг, организация эффективной рекламы новых видов продукции, уровень развития внешнеэкономических связей, изменение тарифов и цен на поставляемые продукцию и услуги вследствие инфляции);

- хозяйственно-правовые и административные (налогообложение, правовые акты, регламентирующие деятельность организации, государственное регулирование тарифов и цен).

К *внутренним* факторам относятся:

- материально-технические (использование прогрессивных и экономичных предметов труда, применение производительного технологического оборудования, проведении модернизации и реконструкции материально-технической базы производства);

- организационно-управленческие (освоение новых, более современных видов продукции, разработка стратегии и тактики деятельности и развития организации, информационное обеспечение процессов принятия решений);

- экономические (финансовое планирование деятельности организации, анализ и поиск внутренних резервов роста прибыли, экономическое стимулирование производства, налоговое планирование);

- социальные (повышение квалификации работников, улучшение условий труда, организация оздоровления и отдыха работников).

Количественную оценку перечисленных факторов осуществляют с помощью ряда параметров, основными из которых являются:

- изменение отпускных цен на реализованную продукцию;
- изменение в объеме продукции (по базовой себестоимости);
- изменение в структуре реализации продукции;
- изменение от снижения себестоимости продукции;
- изменение себестоимости за счет структурных сдвигов;

- изменение цен на 1 рубль продукции;
- изменение цен на материалы и тарифов на услуги.

На величину прибыли оказывают также влияние эффект производственного и финансового рычага.

4.2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности

Финансовые результаты деятельности организации в виде прибылей и убытков определяются путем сопоставления ее доходов и расходов в рамках конкретных отчетных периодов. Анализ отчета о финансовых результатах предполагает последовательное изучение всех статей отчета, характеризующих доходы и расходы организации.

Анализ доходов и расходов проводится по следующим направлениям:

1) выявляется динамика отдельных видов доходов и расходов и общей их суммы в отчетном периоде по сравнению с предыдущим. При этом темпы роста доходов необходимо сопоставить с темпами роста соответствующих расходов (горизонтальный анализ);

2) рассчитывается удельный вес отдельных доходов и расходов в общей их величине и оценивается динамика структуры этих показателей в отчетном периоде по сравнению с предыдущим (вертикальный анализ);

3) при наличии информации за несколько периодов проводится трендовый анализ доходов и расходов;

4) определяются различные соотношения доходов и расходов организации (коэффициентный анализ):

- соотношение общей суммы доходов и расходов,
- соотношение доходов и расходов по обычным видам деятельности,
- соотношение прочих доходов и расходов.

Расчет этих соотношений проводится за предыдущий и отчетный период, что позволяет выявить уровень и динамику доходности деятельности организации.

В целом анализ доходов и расходов позволяет установить степень их влияния на конечный финансовый результат – чистую прибыль (убыток).

В ходе анализа уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности используются следующие показатели:

1. Абсолютное отклонение:

$$\pm \Delta \Pi = \Pi_1 - \Pi_0 \quad (34)$$

где Π_0 - прибыль базисного периода;

Π_1 - прибыль отчетного периода;

$\Delta \Pi$ - изменение прибыли.

2. Темп роста

$$\text{Темп роста} = \frac{П_i}{П_0} \cdot 100\% \quad (35)$$

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

$$\frac{П_i}{B_n} \cdot 100\% \quad (36)$$

где $П_i$ - показатели доходов и расходов (себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, прибыль (убыток) от продаж и др.)

B_n - выручка от продажи товаров.

4. Изменение структуры

$$\pm \Delta Y = УП_1 - УП_0 \quad (37)$$

(уровень отчетного периода – уровень базисного периода).

К положительным изменениям в динамике финансовых результатов относятся:

- превышение темпов роста чистой прибыли над темпами роста прибыли от продаж и прибыли до налогообложения.

$$Tr^{ЧП} > Tr^{ПрП} \text{ или } Tr^{ЧП} > Tr^{ПрБ(отпродаж)} \text{ до налогообложения} \quad (38)$$

Это характеризует рациональную налоговую политику организации;

- превышение темпов роста выручки от продаж над темпами роста расходов периода.

$$Tr^{ВП} > Tr^{КР(ВР)} \quad (39)$$

Это свидетельствует о снижении себестоимости единицы продукции;

- превышение темпов роста прибыли от продаж продукции над темпами роста выручки от продаж.

$$Tr^{Пн} > Tr^{Вн} \quad (40)$$

Это свидетельствует об относительном снижении затрат на производство продукции.

- возрастание доли различных видов прибыли.

В целом, следует отметить, что деятельность организации по обычным видам деятельности является рациональной, если выполняется следующее условие:

$$Tr^{Пн} > Tr^{ВП} > Tr^{оп} \quad (41)$$

где, $Tr^{оп}$ - темп прироста общих расходов по обычным видам деятельности.

К негативным изменениям в динамике финансовых результатов относят:

- возросшие темпы роста себестоимости проданных товаров, а также расходов периода;

- уменьшение доли различных видов прибыли, а также рост доли налога на прибыль и прочих обязательных платежей.

4.3. Анализ влияния факторов на прибыль

Рассмотрим методику анализа прибыли от продаж продукции, которая учитывает влияние следующих факторов:

- 1) выручки от продажи продукции, в том числе за счет:
 - а) изменения цен на проданную продукцию;
 - б) количества проданной продукции;
- 2) себестоимости проданной продукции;
- 3) коммерческих расходов;
- 4) управленческих расходов.

Все эти факторы – показатели имеются в отчете о финансовых результатах. В этом преимущество данной методики.

Рабочая формула для анализа влияния факторов на прибыль от продаж имеет следующий вид.

$$Пn = Bn * Rn \quad (42)$$

где $Пn$ - прибыль от продаж;

Bn - выручка от продаж;

Rn – рентабельность продаж.

Методика расчета влияния факторов на прибыль от обычной деятельности включает следующие этапы:

1. Расчет влияния фактора «Выручка от продаж».

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

При проведении факторного анализа необходимо учитывать влияние инфляции. Предположим, что цены на продукцию в отчетном периоде возросли по сравнению с базисным в среднем на 19%, выручка составила 106969 тыс. руб., рентабельность от продажи составила 28,3 руб.

Тогда индекс цены $J_{ц} = \frac{100+19}{100} = 1,19$

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

$$B' = \frac{B_1}{J_{ц}}, \quad (43)$$

где B' - выручка от продажи в сопоставимых ценах;

B_1 - выручка от продажи продукции в отчетном периоде.

Для анализируемой организации выручка в сопоставимых ценах составит:

$$B^i = \frac{106969}{1,19} = 89889,9 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, выручка от продажи продукции в отчетном году по сравнению с предыдущим периодом увеличилась за счет роста цены на 17079,1 тыс. руб.

$$\Delta B^u = B_1 - \frac{B_1}{J_u} = B_1 - B^i = 106969 - 89889,9 = +17079,1 \text{ тыс. руб.} (*)$$

$$\Delta B^{\text{кол-во товаров}} = B^1 - B_0 = 89889,9 - 99017 = -9127,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta B_{\text{общий}} = B_1 - B_0 = 106969 - 99017 = +7952 \text{ тыс. руб.}$$

B_0 - выручка от продажи продукции за аналогичный период прошлого года.

Таким образом, сокращение количества реализуемой продукции привело к уменьшению выручки в отчетном периоде на 9127,1 тыс. руб., а общий прирост выручки (+7952 тыс. руб.) получился за счет повышения цен на 19%. В данном случае прирост качественного фактора перекрыл негативное влияние количественного фактора.

1.1. Расчет влияния фактора «Цена»

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

$$\Delta \Pi^{(ц)} = \frac{\Delta B^u \times R_0^n}{100} \quad (44)$$

$$\Delta \Pi^{(ц)} = \frac{+17079,1 \times 28,3}{100} = +4833,4 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, прирост цен на продукцию в отчетном периоде по сравнению с прошедшим периодом в среднем на 19% привел к увеличению суммы прибыли от продажи на 4833,4 тыс. руб.

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

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

$$\Delta \Pi^{(к)} = \frac{[(B_1 - B_0) - \Delta B^u] \times R_0^n}{100} = \frac{\Delta B^k \times R_0^n}{100}, \quad (45)$$

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

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

ΔB^n - показатель (*), изменение выручки от продажи под влиянием цены;

R^n - рентабельность продаж в базисном периоде.

Для анализируемой организации:

$$\Delta \Pi^{п(к)} = \frac{(+7952 - 17079,1) \times 28,3}{100} = -2583,9 \text{ тыс.руб.}$$

Таким образом, влияние получилось отрицательным, т.е. в результате сокращения в отчетном периоде объема полученной выручки в сопоставимых ценах, сумма прибыли от продажи уменьшилась на 2583 тыс. руб., потому что на выручку помимо цены влияет и количество реализуемой продукции (товаров):

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

$$\Delta \Pi^{п(с)} = \frac{B_1 \times (VC_1 - VC_0)}{100}, \quad (46)$$

где VC_1 и VC_0 - соответственно уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta \Pi^{п(с)} = \frac{106969 \times (-5,7)}{100} = 6097 \text{ тыс.руб.}$$

Здесь при анализе нужно быть внимательным, так как *расходы - это факторы обратного влияния по отношению к прибыли*. Если мы посмотрим таблицу, то увидим, что себестоимость в отчетном периоде снизилась на 459 тыс. руб., а уровень ее по отношению к выручке от продажи уменьшился на 5,7%. Поэтому *экономия привела к, увеличению суммы прибыли от продажи на 6097 тыс. руб.*

3. Расчет влияния фактора в Коммерческие расходы»

Для расчета используется формула, аналогичная предыдущей:

$$\Delta \Pi^{п(кп)} = \frac{B_1 \times (УКР_1 - УКР_0)}{100}, \quad (47)$$

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

$$\Delta \Pi^{п(кп)} = \frac{106969 \times (+4,6)}{100} = +4920,3 \text{ тыс.руб.}$$

Таким образом, перерасход по коммерческим расходам в отчетном периоде и повышение их уровня на 4,6% привели к уменьшению суммы прибыли от продажи на 4920,3 тыс. руб.

4. Расчет влияния фактора «Управленческие расходы»

$$\Delta \Pi^{п(уп)} = \frac{B_1 \times (УУР_1 - УУР_0)}{100}, \quad (48)$$

где $УУР_1$ и $УУР_0$ - соответственно уровни управленческих расходов в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta\Pi^{(VP)} = \frac{106969 \times (+2,7)}{100} = 2888,1 \text{ тыс. руб.}$$

Это означает, что перерасход по управленческим расходам в отчетном периоде по сравнению с прошедшим и повышение их уровня на 2,7% уменьшил сумму прибыли на 2888,1 тыс. руб.

Для анализа влияния факторов от прочей операционной и внеоперационной деятельности используется метод балансовой увязки, факторная модель чистой прибыли отчетного периода аддитивного вида.

Влияние фактора определяется как разница отчетного периода с аналогичным периодом прошлого года (абсолютные отклонения). Все показатели нужно разделить на факторы прямого и обратного влияния по отношению к прибыли. На какую величину увеличивается (уменьшается) показатель-фактор «прямого действия», на такую же сумму увеличивается (уменьшается) прибыль. Факторы "обратного действия" (расходы) влияют на сумму прибыли противоположным образом.

Таким образом, можно обобщить влияние факторов, воздействующих на прибыль от продажи и, следовательно, на прибыль отчетного периода.

4.4. Сущность производственного и финансового рычагов

Сущность производственного рычага

В финансовом менеджменте применяются два основных подхода к максимизации массы и темпов наращивания прибыли от продаж:

- сопоставление предельной выручки с предельными затратами,
- сопоставление выручки от реализации с суммарными, а также с переменными и постоянными затратами.

Первый подход наиболее эффективен при решении задачи максимизации массы прибыли. Второй подход, кроме того, позволяет определить наивысшие темпы прироста прибыли. Наиболее эффективных результатов можно добиться сочетанием двух подходов одновременно.

В их основе лежит группировка затрат на постоянные, переменные смешанные:

- постоянные: амортизация, проценты за кредит; административно-управленческие расходы, арендная плата и т.п.;
- переменные: сырье, материалы, электроэнергия, транспортные и торговые расходы и т.п.;
- смешанные: затраты на текущий ремонт оборудования, почтовые и телеграфные расходы и др.

Такая классификация необходима для решения задач:

- максимизации прибыли и прироста прибыли за счет относительного сокращения тех или иных расходов;

- окупаемости затрат и определения "запаса финансовой прочности",

Правило 1. Любое изменение выручки от реализации порождает еще более сильное изменение прибыли. Такая закономерность в изменениях показателей обуславливается действием эффекта производственного рычага.

Данное правило дает возможность маневрировать изменением постоянных и переменных затрат в зависимости от проекта роста прибыли. В практических расчетах для определения силы воздействия производственного (операционного) рычага (Спр.р.) применяют отношение результата от реализации после возмещения переменных затрат к прибыли от продаж.

Результат от реализации продукции после возмещения переменных затрат представляет собой разницу между выручкой от продаж и переменными затратами и называется маржинальным доходом (суммой покрытия, в современной бухгалтерской российской практике - валовой прибылью) – Мд:

$$Мд = Q_{рп} - С_{пер} = С_{пост.} + Прп \quad (49)$$

Отсюда следует, что величина маржинального дохода должна не только покрывать величину постоянных затрат, но и содержать в себе и прибыль от продаж.

В этом случае количественное измерение силы воздействия производственного рычага выражается зависимостью:

$$Спр.р. = Мд/Прп \quad (50)$$

Экономический смысл данного показателя заключается в том, что он отражает, во сколько раз увеличится (снизится) прибыль от реализации продукции при каждом проценте прироста (соращения) выручки от реализации продукции при каждом проценте прироста (сокращения) выручки от реализации. Следовательно:

$$\Delta I Прп = \Delta Q_{рп} \times Спр.р. \quad (51)$$

Отсюда возникает второй вариант расчета силы воздействия производственного рычага:

$$Спр.р. = (\Delta I_{рп} \times I_{пр0}) : (\Delta Q_{рп} / Q_{рп0}) \quad (52)$$

Данная схема расчета применима и для конкретного изделия:

$$Спр.р. i. = (\Delta I_{рп i} / I_{рп i} 0) : (\Delta q_i / q_i 0) \quad (53)$$

Таким образом, формула расчета силы воздействия производственного рычага позволяет зафиксировать зависимость результата от продаж и маржинального дохода и изменения физического объема реализации. Данный показатель всегда рассчитываются для определенного объема продаж и заданной выручки. При изменении

выручки от продаж изменяется и сила воздействия производственного рычага. При снижении выручки сила воздействия производственного рычага возрастает и, наоборот, при ее росте – падает.

Вместе с тем эффект производственного рычага поддается учету именно на основе определения зависимости силы воздействия рычага от доли постоянных затрат в суммарных затратах; чем больше доля постоянных затрат (при постоянной выручке), тем сильнее действует производственный рычаг, и наоборот. Если предприятием пройден порог рентабельности (точка безубыточности), то каждый процент прироста выручки дает все меньший процент прироста прибыли, при этом доля постоянных затрат будет снижаться. При скачке постоянных затрат, вызванном дальнейшим расширением производства и реализации, возникает новая точка порога рентабельности.

Правило 2. *На небольшом удалении от порога рентабельности сила воздействия производственного рычага будет максимальной, а при удалении убывает. Процесс повторяется до нового скачка постоянных затрат с преодолением нового порога рентабельности.*

Сущность финансового рычага

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

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

Существуют две концепции финансового рычага:

- рассчитывается коэффициент финансового рычага:

$$K_{фр} = \frac{\Delta\Pi^q : \Pi_0^q}{\Delta\Pi^п : \Pi_0^п}; \text{ или } K_{фр} = \frac{q(p-v) - НЗ}{q(p-v) - НЗ - ФЗ} \quad (54)$$

У анализируемой организации на конец отчетного периода коэффициент финансово рычага равен:

$$K_{фр} = \frac{(18784 - 14962) : 14962}{(28561 - 28022) : 28022} = 13,3,$$

где $\Delta\Pi^q$ - абсолютное отклонение прибыли за минусом процентов уплаченных, из налога на прибыль за отчетный период;

$\Delta\Pi^п$ - абсолютное отклонение прибыли от продажи за отчетный период;

$\Pi^Ч_0$ - величина прибыли за минусом финансовых расходов в базисном периоде;

$\Pi^П_0$ - величина прибыли от продажи в базисном периоде;

Q - количество проданной продукции (товаров);

p - цена единицы продукции;

V - удельные переменные расходы;

$НЗ$ - сумма постоянных расходов;

$ФЗ$ - финансовые расходы (проценты по кредитам и займам и налоги)/

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

Эффект финансового рычага представляет собой важную концепцию, которая при некоторых условиях позволяет оценить влияние задолженности на рентабельность предприятия.

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

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

4.5. Определение запаса финансовой прочности на основе «порога рентабельности»

Для определения запаса "финансовой прочности" необходимо сначала определить понятие "порога рентабельности".

Порог рентабельности (Прен.) - это выручка от продаж, при которой результат от реализации сверх всех затрат равен нулю, т.е $Q_{рп}=S$:

$$\text{Прп} = Q_{рп} \cdot S - M_{д} - S_{\text{пост}} = 0 \quad (55)$$

Введем показатель Прен. = $Q_{рп}$ и методом расширения преобразуем факторную систему:

$$\text{Прен.} \cdot M_{д} / Q_{рп} - S_{\text{пост.}} = 0 \quad (56)$$

Отсюда:

$$\text{Прен.} - \text{Спост.} : \text{Мд} / \text{Qрп} \quad (57)$$

где $\text{Мд} / \text{Qрп}$ - результат от реализации сверх переменных затрат (маржинальный доход) в относительном выражении.

Порог рентабельности можно найти и графическим способом, последовательно выполняя следующие этапы (рисунок 6).

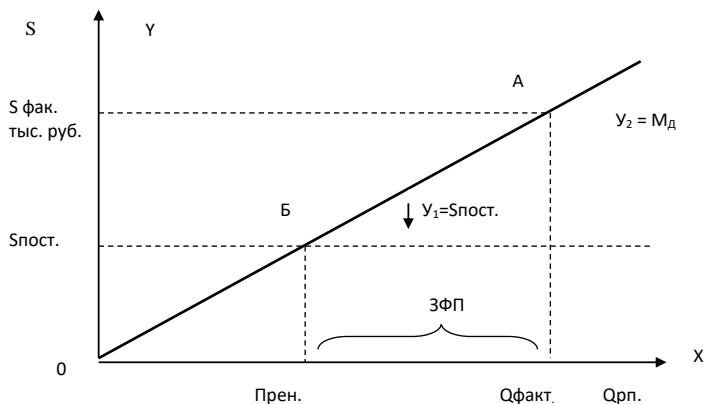


Рисунок 6. Определение порога рентабельности

1) Строится система координат: ОХ - выручка от продаж в стоимостном выражении, ОУ - затрата предприятия на реализованную продукцию.

2) Строится прямая постоянных затрат $y_1 = \text{Спост.}$, параллельно оси (ОХ через точку постоянных затрат на оси ОУ).

3) Определяется точка А с координатами: на ОХ - фактический объем реализации продукции, на ОУ - маржинальный доход на фактический объем реализованной продукции. Строится прямая $y_2 = \text{Мд}$ через точки О и А.

4) На пересечении прямых y_1 и y_2 определяется точка Б, проекция которой на ось ОХ дает точку Прен. (порога рентабельности или точку безубыточности), в которой $\text{Мд} = \text{Спост.}$

Разница между достигнутой выручкой от реализации и порогом рентабельности составляет *запас финансовой прочности* (ЗФП):

$$\text{ЗФП} = \text{Qрп} - \text{Прен.} \quad (58)$$

или в процентах:

$$\text{ЗФП отн.} = \text{ЗФП} / \text{Qрп} \times 100 \quad (59)$$

Это означает, что предприятие может выдержать столько (ЗФП отн.) процентов снижения выручки от реализации без серьезной угрозы для своего финансового положения.

Далее, рассчитав, какому количеству производимых изделий

соответствует при заданных ценах порог рентабельности, можно определить критическое значение физического объема реализации ($V_{\text{крит.}}$), ниже которого реализация продукции является убыточной:

$$V_{\text{крит.}} = \text{Прент.} / p_i \quad (60)$$

или

$$V_{\text{крит.}} = S_{\text{пост.}} / (p_i - S_i) = S_{\text{пост.}} / \text{Мд } i, \quad (61)$$

где S_i - индивидуальная полная себестоимость единицы изделия;

$\text{Мд } i$ - маржинальный доход от продажи единицы изделия.

Критическое значение физического объема реализации может быть определено и графическим способом, последовательно выполняя следующие этапы (рисунок 7).

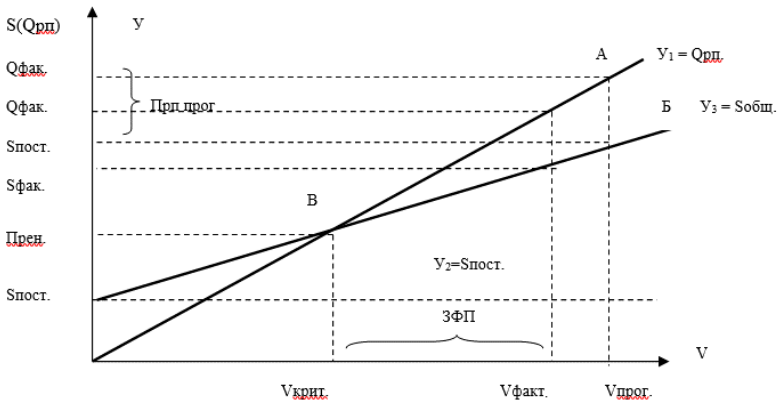


Рисунок 7. Определение критического значения физического объема реализации

1. Строится система координат, ось ОХ - физический объем реализации продукции в начальном выражении, ОУ - затраты предприятия на реализацию продукции в стоимостном выражении.

2. Определяется точка А с координатами: по оси ОХ - фактический (прогнозный) физический объем реализации, на оси ОУ - фактическая (прогнозируемая) выручка от реализации продукции. По точкам О и А строится прямая $y_1 = Q_{рп.}$

3. Через гонку $S_{\text{пост.}}$ на оси ОУ параллельно оси ОХ строится прямая $y_2 = S_{\text{пост.}}$

4. Определяется точка Б с координатами: на оси ОХ - фактический (прогнозный) физический объем продаж, на оси ОУ - фактические (прогнозные) затраты предприятия на реализацию продукции. Через точки $S_{\text{пост.}}$ и Б строится прямая $y_3 = \text{Собщ.}$

5. Пересечение прямых y_1 и y_3 образует точку В, в которой общие затраты по реализации равны выручке от реализации, т.е. $\text{Собщ.} = Q \text{ рп.}$ Проекция точки В на ось ОХ дает точку Укрит., которая указывает критическое значение физического объема продаж, обеспечивающего окупаемость затрат по реализуемой продукции. Проекция точки В на ось ОУ указывает на значение порога рентабельности.

6. Площадь треугольника с координатами (О, Спост., В) соответствует убыткам предприятия при реализации продукции, объемом ниже порогового значения. Площадь треугольника (АВВ) в свою очередь соответствует прибыли от продаж в объеме, превышающем пороговое значение.

Это позволяет широко использовать данный метод при прогнозировании прибыли от реализации продукции при заданном физическом объеме реализации. Для этого на оси ОХ отмечается прогнозное значение физического объема реализации. Проекция этой точки на прямые y_1 и y_3 образует отрезок, длина которого равна величине прогнозной прибыли и количественно может быть определена его проецированием на ось ОУ.

Расчет прогнозной величины прибыли (убытка) от реализации можно провести и по формуле 62.

$$\Pi (\text{У})\text{рп} = V\text{прог.} \times \text{рi} - (\text{Спост.} + \text{Спер.} \times V\text{прог.}) \quad (62)$$

Контрольные вопросы к главе 4

1. Что характеризуют показатели финансовых результатов (прибыли) организации?
2. Перечислите этапы анализа финансовых результатов деятельности организации.
3. Назовите внешние факторы, влияющие на прибыль
4. Назовите внутренние факторы, влияющие на прибыль.
5. Назовите периодичность составления основных финансово-плановых документов.
6. Каковы основные особенности бюджетирования?
7. С какой целью осуществляется оперативное финансовое планирование?
8. С какой целью составляется платежный календарь?
9. Что является исходными данными для составления кассового плана?
10. Перечислите основные методы расчета финансовых показателей.
11. Что необходимо учитывать при анализе влияния фактора «Выручка от продажи» на прибыль?
12. Какой расчёт необходимо сделать для определения влияния цены

на изменение суммы прибыли?

13. Как повлияет снижение удельного веса себестоимости, по отношению к выручке от продажи на прибыль от продажи?

14. Как повлияет перерасход по коммерческим и управленческим расходам на изменение суммы прибыли от продажи?

15. Какие используются подходы к максимизации массы и темпов наращивания прибыли от продаж?

16. Назовите первое правило силы воздействия эффекта производственного рычага.

17. В чем заключается преимущество финансового рычага?

18. Как определяется запас финансовой прочности?

Практические задания к главе 4

Горизонтальный анализ финансовых результатов организации

Отчёт о финансовых результатах ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год представлен в приложении 3.

Требуется:

Выполнить горизонтальный анализ финансовых результатов строительной организации, используя приведенную ниже аналитическую таблицу.

1. Составить аналитическую таблицу для выполнения горизонтального анализа финансовых результатов, используя следующую форму (таблица 35).

Таблица 35. Аналитическая таблица для выполнения горизонтального анализа финансовых результатов

Показатели отчёта о финансовых результатах	Код стро-ки	Абс. величины		Изменения		
		за аналогичный период прошлого года (т.р.)	за отчётный период (т.р.)	абсолютное (т.р.)	относительное (%)	в % к величине за период прошлого года
Выручка	2110	6100	8876			
Себестоимость продаж	2120	(4750)	(7018)			
Валовая прибыль (убыток)	2100	1350	1858			
Коммерческие расходы	2210	(170)	(229)			
Управленческие расходы	2220	(420)	(630)			
Прибыль (убыток) от продаж	2200	760	999			
Проценты к получению	2320	10	15			
Проценты к уплате	2330	(-)	(97)			
Прочие доходы	2340	637	502			
Прочие расходы	2350	(468)	(406)			
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	939	1013			

Текущий налог на прибыль	2410	(247)	(213)		
Изменения отложенных налоговых обязательств	2430		(50)		
Изменения отложенных налоговых активов	2450	-	12		
Чистая прибыль (убыток)	2400	692	762		

2. На основе полученных результатов сформулировать и записать выводы по оценке состава и динамики финансовых результатов строительной организации.

Вертикальный анализ финансовых результатов организации

Отчёт о финансовых результатах ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год представлен в приложении 3.

Требуется: выполнить вертикальный анализ финансовых результатов строительной организации, используя приведенную ниже аналитическую таблицу.

1. Составить аналитическую таблицу для выполнения вертикального анализа финансовых результатов, используя следующую форму (табл. 36).

Таблица 36. Аналитическая таблица для выполнения вертикального анализа финансовых результатов

Показатели отчёта о финансовых результатах	Код стро-ки	Удельные веса		Изменения	
		за аналогичный период прошлого года (%)	за отчётный период (%)	в удельных весах (%)	в % к изменению выручки от продажи
Выручка	2110	100	100		
Себестоимость продаж	2120	77,87	79,07		
Валовая прибыль (убыток)	2100	22,13	20,93		
Коммерческие расходы	2210	2,79	2,58		
Управленческие расходы	2220	6,89	7,10		
Прибыль (убыток) от продаж	2200	12,46	11,26		
Проценты к получению	2320	0,16	0,17		
Проценты к уплате	2330	-	1,09		
Прочие доходы	2340	10,44	5,66		
Прочие расходы	2350	7,67	4,57		
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	15,39	11,41		
Текущий налог на прибыль	2410	4,05	2,40		

Изменения отложенных налоговых обязательств	2430		0,56		
Изменения отложенных налоговых активов	2450	-	0,14		
Чистая прибыль (убыток)	2400	11,34	8,58		

2. На основе полученных результатов сформулировать и записать выводы по оценке структуры и динамики финансовых результатов строительной организации.

Глава 5. АНАЛИЗ УЧЕТНОЙ (БУХГАЛТЕРСКОЙ) И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

5.1. Система показателей рентабельности и их характеристика

Экономический эффект деятельности хозяйствующего субъекта выражается абсолютным показателем прибыли. Экономическая эффективность работы организации характеризуется относительными показателями – системой показателей рентабельности, или прибыльности (доходности) организации.

Показатели рентабельности измеряют прибыльность организации с различных позиций, в соответствии с интересами участников функционирования бизнеса.

Следует отметить, что в странах с развитыми рыночными отношениями обычно ежегодно торговой палатой, промышленными ассоциациями или правительством публикуется информация о «нормальных» значениях показателей рентабельности.

Сопоставление своих показателей с их допустимыми величинами позволяет сделать вывод о состоянии финансового положения предприятия. В России эта практика пока отсутствует, поэтому единственной базой для сравнения является информация о величине показателей в предыдущие годы.

В связи с этим показатели рентабельности иногда классифицируют как разновидность показателей деловой активности.

В общем виде систему показателей можно представить следующим образом (смотри таблицу 37).

Валовая рентабельность (R_6) отражает величину валовой прибыли в каждом рубле реализованной продукции (работ, услуг). В зарубежной практике этот показатель называется маржинальным доходом (коммерческой маржей).

Особый интерес для внешней оценки результативности финансово-хозяйственной деятельности организации представляет анализ таких традиционных показателей прибыльности, как затратноотдача (R_7), которая показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Более информативным является анализ рентабельности активов (R_4), и рентабельности собственного капитала (R_5).

Таблица 37. Формулы расчета рентабельности

		Способ расчета		Пояснения
№ п/п	Наименование показателя			
1.	Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{прибыль_от_продаж}}{\text{выручка_от_продаж}} \times 100\%$	$R_1 = \frac{c.220(\text{ф.№2})}{c.2010(\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2.	Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	$R_2 = \frac{\text{прибыль_отобычной_деятельности}}{\text{выручка_от_продаж}} \times 100\%$	$R_2 = \frac{c.2300(\text{ф.№2})}{c.2010(\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает уровень прибыли после выплаты налога
3.	Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{чистая_прибыль}}{\text{выручка_от_продаж}} \times 100\%$	$R_3 = \frac{c.2400(\text{ф.№2})}{c.2010(\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4.	Экономическая рентабельность	$R_4 = \frac{\text{чистая_прибыль}}{\text{средняя_стоимость_активов}} \times 100\%$	$R_4 = \frac{c.2400(\text{ф.№2})}{c.1600(\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5.	Рентабельность собственного капитала	$R_5 = \frac{\text{чистая_прибыль}}{\text{средняя_стоимость_собственного_капитала}}$	$R_5 = \frac{c.2400(\text{ф.№2})}{c.1300(\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика R_5 оказывает влияние на уровень котировки акций

Частные показатели

6.	Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{прибыль_валовая}}{\text{выручка_от_продаж}} \times 100\%$	$R_6 = \frac{c.2100(\text{ф.№2})}{c.2110(\text{ф.№2})} \times 100\%$	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
7.	Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{прибыль_от_продаж}}{\text{затраты_на_производство_преализацию_продукции}} \times 100\%$	$R_7 = \frac{c.2200(\text{ф.№2})}{c.2120 + c.2210 + c.2220} \times 100\%$	Показывает сколько прибыли от продажи приходится на 1 руб. затрат
8.	Рентабельность перманентного капитала	$R_8 = \frac{\text{чистая_прибыль}}{\text{средняя_стоимость_собственного_капитала} + \text{средняя_стоимость_долгосрочных_обязательств}} \times 100\%$	$R_8 = \frac{c.2400(\text{ф.№2})}{c.1300 + c.1400(\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность на длительный срок
9.	Экономическая рентабельность	$R_9 = \frac{\left[\begin{array}{c} \text{дивиденды} \\ \text{выплаченные} \\ \text{акционерам} \end{array} \right] - \left[\begin{array}{c} \text{чистая} \\ \text{прибыль} \end{array} \right]}{\text{средняя_стоимость_собственного_капитала}} \times 100\%$	$R_9 = \frac{c.2400(\text{ф.№2})}{c.1600(\text{ф.№1})} \times 100\%$	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

Чтобы оценить результаты деятельности организации в целом и проанализировать ее сильные и слабые стороны, необходимо синтезировать показатели, причем таким образом, чтобы выявить причинно-следственные связи, влияющие на финансовое положение и его компоненты.

Одним из синтетических показателей экономической деятельности организации в целом является экономическая рентабельность (показатель R_4 в таблице 1), его еще принято называть рентабельностью активов. Это самый общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли организация получает в расчете на рубль своего имущества. От его уровня, в частности, зависит размер дивидендов на акции в акционерных обществах.

В показателе рентабельности активов (R_4) результат текущей деятельности анализируемого периода (прибыль) сопоставляется с имеющимися у организации основными и оборотными средствами (активами). С помощью тех же активов организация будет получать прибыль и в последующие периоды деятельности.

Вместе с тем, следует отметить, что по мнению учебных Селезневой Н.Н. и Ионовой, авторов учебного пособия «Анализ финансовой отчетности», использование для расчета рентабельности активов чистой прибыли представляется неадекватным, так как активы должны генерировать прибыль, достаточную не только для решения внутренних задач, но и для выполнения обязательств организации перед государством. С их позиций рентабельность активов рассчитывается по формуле 63.

$$R_{\text{акт}} = \frac{\text{прибыль_до} \\ \text{налогообложения} \\ \text{средняя_величина} \\ \text{активов}}{\text{средняя_величина} \\ \text{активов}} \times 100\% \quad (63)$$

Экономическое содержание: характеризует величину прибыли, которую получает организация на единицу стоимости капитала (всех видов ресурсов организации в денежном выражении, независимо от источников их финансирования).

В то же время показатель рентабельности активов, рассчитанный на основе чистой прибыли, может быть использован дополнительно к основному для оценки такого важного аспекта, управленческой деятельности как налоговая политика (налоговое планирование).

Имеет ли значение для оценки финансово-хозяйственной деятельности организации, за счет каких факторов растет или снижается рентабельность активов? Безусловно, имеет. Потому что у разных

предприятий неодинаковы возможности повышения рентабельности продаж и увеличения объема реализации.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижения затрат. Однако эти способы временные и недостаточно надежны в нынешних условиях. Наиболее последовательная политика организации, отвечающая целям укрепления финансового состояния, состоит в том, чтобы увеличивать производство и реализацию той продукции (работ, услуг), необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

Показатель рентабельности собственного капитала (R_5) позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования.

Используя данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, рассмотрим какие факторы в наибольшей степени влияют на рентабельность собственного капитала (рисунок 8).

В зависимости от отраслевой специфики, а также финансово-хозяйственных условий организация может делать ставку на тот или иной фактор повышения рентабельности собственного капитала.

По нашему мнению, анализируя рентабельность в пространственно-временном аспекте, необходимо принимать во внимание три ключевые особенности этого показателя.

Первая связана с проблемой выбора стратегии управления финансово-хозяйственной деятельностью организации. Если выбирать стратегию с высоким риском, то необходимо получение высокой прибыли. Или наоборот - небольшая прибыль, зато, почти не рискуя. Одним из показателей риска в бизнесе как раз является коэффициент финансовой независимости (U_3) - чем ниже его значение, тем в меньшей степени доля собственного капитала увеличивается за счет повышения фактора-коэффициента финансовой независимости. И это положение ослабляет финансовую устойчивость организации.

Вторая особенность связана с проблемой оценки. Числитель и знаменатель рентабельности собственного капитала выражены в денежных единицах разной покупательной способности. Числитель, т. е. прибыль, динамичен. Он отражает результаты деятельности и сложившийся уровень цен на товары, услуги в основном за истекший период. Знаменатель, т.е. стоимость собственного капитала, складывается в течение ряда лет. Он выражен, как правило, в учетной оценке, которая может существенно отличаться от текущей оценки. Поэтому высокое значение коэффициента R_5 , может быть вовсе не эквивалентно высокой отдаче на инвестируемый собственный капитал.

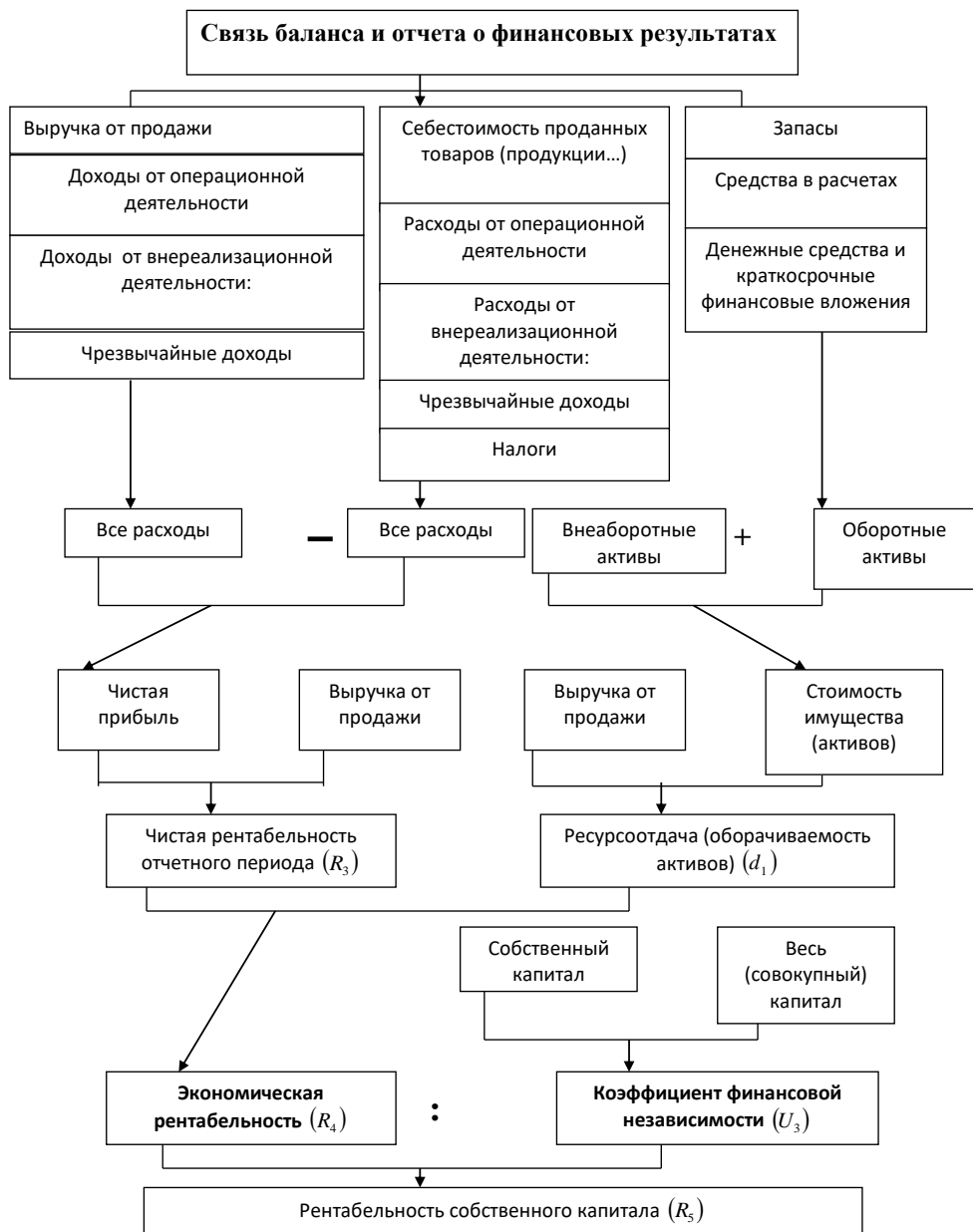


Рисунок 8. Влияние факторов на рентабельность собственного капитала

И, наконец, третья особенность связана с временным аспектом деятельности организации. Коэффициент чистой рентабельности (R_3), влияющий на рентабельность собственного капитала, определяется результативностью работы отчетного периода, а будущий эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Если организация планирует переход на новые технологии или другую деятельность, требующую больших инвестиций, то рентабельность капитала может снижаться. Однако если расходы в дальнейшем окупятся, то снижение рентабельности (R_5) нельзя рассматривать как негативную характеристика текущей деятельности.

5.2. Факторные модели показателей рентабельности организации (предприятия) и их анализ

Поиск резервов роста показателей рентабельности должен идти в направлении оценки влияния факторов, определяющих изменения рентабельности разных видов. Выявление таких факторов достигается за счет преобразования начальных кратных факторных систем показателей рентабельности различными методами моделирования.

По данным «Отчета о финансовых результатах» можно проанализировать динамику рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, а также влияние факторов на изменение этих показателей.

Если кроме данных «Отчета о финансовых результатах» использовать данные бухгалтерского баланса, мы сможем провести анализ общей рентабельности предприятия, рентабельности активов и рентабельности собственного капитала. Рассмотрим эти факторные модели.

I. Модель анализа – Рентабельность продаж.

Рентабельность продаж (R^{Π}) - это отношение суммы прибыли от продаж к объему реализованной продукции:

$$R^{\Pi} = \frac{B - C - KP - VP}{B} \times 100\% = \frac{\Pi^{\Pi}}{B} \times 100\% \quad (64)$$

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

1. Влияние изменения выручки от продажи на R^{Π} :

$$\Delta R^{\Pi(B)} = \left(\frac{B_1 - C_0 - KP_0 - VP_0}{B_1} - \frac{B_0 - C_0 - KP_0 - VP_0}{B_0} \right) \times 100\% \quad (65)$$

где B_1 и B_0 – отчетная и базисная выручка,

C_1 и C_0 – отчетная и базисная себестоимость;
 KP_1 и KP_0 – отчетные и базисные коммерческие расходы;
 $УР_1$ и $УР_0$ – управленческие расходы в отчетном и базисном периодах.

$$\Delta R^{\Pi(B)} = \left(\frac{106969 - 70203 - 594 - 198}{106969} - \frac{99017 - 70203 - 594 - 198}{99017} \right) \times 100\% = 33,6\% - 28,3\% = +5,3\%$$

2. Влияние изменения себестоимости продажи на R^{Π} :

$$\Delta R^{\Pi(C)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_0 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_0 - KP_0 - УР_0}{B_1} \right) \times 100\%$$

(66)

$$\Delta R^{\Pi(C)} = \left(\frac{106969 - 69744 - 594 - 198}{106969} - \frac{106969 - 70203 - 594 - 198}{106969} \right) \times 100\% = 34,1\% - 33,6\% = +0,5\%$$

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж R^{Π} :

$$\Delta R^{\Pi(KP)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_0 - УР_0}{B_1} \right) \times 100\% \quad (67)$$

$$\Delta R^{\Pi(KP)} = \left(\frac{106969 - 69744 - 5562 - 198}{106969} - \frac{106969 - 69744 - 594 - 198}{106969} \right) \times 100\% = 29,4\% - 34,1\% = -4,7\%$$

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж R^{Π} :

$$\Delta R^{\Pi(УР)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - УР_1}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_1 - УР_0}{B_1} \right) \times 100\% \quad (68)$$

$$\Delta R^{\Pi(УР)} = \left(\frac{106969 - 69744 - 5562 - 3102}{106969} - \frac{106969 - 69744 - 5562 - 198}{106969} \right) \times 100\% = 26,7\% - 29,4\% = -2,7\%$$

Совокупность влияния факторов составляет:

$$\Delta R^{\Pi} = \pm \Delta R^B \pm \Delta R^C \pm \Delta R^{KP} \pm \Delta R^{УР} \quad (69)$$

$$\Delta R^{\Pi} = +5,3 + 0,5 - 4,7 - 2,7 = -1,6\%$$

Рентабельность продаж отчетного периода снизилась по сравнению с рентабельностью прошедшего периода на 1,6%

II. Модель анализа Чистой рентабельности организации.

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

$$R^{\text{ч}} = \frac{\Pi^{\text{ч}}}{B_n} \times 100\% \quad (70)$$

и, следовательно, на эту рентабельность ($R^{\text{ч}}$) оказывают влияние факторы, формирующие чистую прибыль отчетного периода.

На чистую рентабельность отчетного периода ($R^{\text{ч}}$) оказывают влияние (кроме выше перечисленных) изменения уровней всех показателей факторов: (аддитивная модель).

$$\Delta R^t_{10} = \pm R^{np} \pm \Delta V\%_{пол.} \pm \Delta V\%_{упл.} \pm \Delta V\%_{ПрД} \pm \Delta V\%_{ПрОР} \pm \Delta V\%_{ВнД} \pm \Delta V\%_{ВнР} \pm \Delta V\%_{ОНА} \pm \Delta y_{ОНО} \pm \Delta V_n / n \quad (71)$$

$$\Delta R^t = -1,6 - 3,2 + 1,3 + 3,5 + 0,1 - 7,0 + 1,0 + 1,1 + 2,7 + 3,6 = +1,5\%$$

где $\pm R_n$ - рентабельность продаж;

$\pm \Delta V\%_{пол.}$ - прирост уровня процентов к получению;

$\pm \Delta V\%_{упл.}$ - прирост уровня процентов к уплате;

$\pm \Delta V\%_{ПрД}$ - прирост уровня прочих операционных доходов;

$\pm \Delta V\%_{ПрОР}$ - прирост уровня прочих операционных расходов;

$\pm \Delta V\%_{Вн.Д}$ - прирост уровня внереализационных доходов;

$\pm \Delta V\%_{Вн.Р}$ - прирост уровня внереализационных расходов;

$\pm \Delta V\%_{ОНА}$ - прирост уровня отложенных налоговых активов;

$\pm \Delta y_{ОНО}$ - прирост уровня отложенных налоговых обязательств;

$\pm \Delta V_n / n$ - прирост уровня текущего налога на прибыль.

Таким образом, повышение рентабельности отчетного периода на 1,5% произошло под влиянием, в основном, снижения показателей уровня рентабельности продаж и уровня процентов к получению, а также за счет относительного перерасхода прочих операционных расходов.

III. Модель анализа рентабельности производственных фондов (общей рентабельности предприятия).

$$R_{общ} = \frac{\text{Прибыль(бух)}}{\text{ОПФ} + \text{ОС}} \quad (72)$$

преобразуем ее методом сокращения факторной системы, вводя показатель выручки (нетто) от продаж:

$$R_{общ} = \frac{\text{Пр(бух)} / V_{реал.}}{\frac{\text{ОПФ}}{V_{реал.}} + \frac{\text{ОС}}{V_{реал.}}} = \frac{R_{продаж}}{\Phi_e + K_{закр.ос}} \quad (73)$$

Таким образом определяется набор факторов, определяющих уровень общей рентабельности.

- уровень рентабельности продаж (Чпр);

- фондоемкость основных фондов (Фе);

- коэффициент закрепления оборотных средств в 1 рубле производимой продукции. (Кзоб.акт.).

Степень влияния всех факторов - прямая. Используя любой прием элиминирования, можно оценить влияние факторов на изменение показателей общей рентабельности.

IV. Модель анализа рентабельности активов.

Приемом расширения кратной модели рентабельности активов, можно получить факторную модель, введя показатели средней стоимости оборотных активов предприятия и выручки от продаж:

$$R_{\text{акт}} = \frac{\text{Прибыль(бух)}}{\text{Валюта баланса}} \quad (74)$$

$$R_{\text{акт}} = \frac{\text{Пр(бух)}}{\text{Вбал}} \times \frac{\overline{OA}}{OA} \times \frac{\text{Выручка от реализации(Vp)}}{\text{Выручка от реализации(Vp)}} = \frac{\overline{OA}}{\text{Вбал}} \times \frac{Vp}{OA} \times \frac{\text{Пр(бух)}}{Vp} = \alpha \overline{OA} \times K_{\text{обoa}} \times R_{\text{пр}} \quad (75)$$

где $\alpha \overline{OA}$ - доля оборотных активов в составе имущества предприятия.

Мультипликативная форма связи конечной факторной системы подтверждает прямую зависимость результативного показателя от факторов:

- структуры имущества предприятия, выраженной через долю оборотных средств предприятия;
- скорости оборота оборотных средств, выраженной через коэффициент оборачиваемости;
- отдачи реализации, выраженной через рентабельность продаж.

V. Модель анализа рентабельности собственного капитала.

Используя прием расширения можно преобразовать и показать рентабельность собственного капитала.

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times \frac{\overline{A}}{A} = \frac{\text{ЧП}}{A} \times \frac{\overline{A}}{\text{СК}} = R_{\text{акт}} \times \frac{1}{d_{\text{ск}}} = \frac{R_{\text{акт}}}{d_{\text{ск}}} \quad (76)$$

Таким образом, рентабельность собственного капитала определяется воздействием доходности всего имущества, количественно измеряемой уровнем рентабельности имущества, и структурой имущества, выражаемой через долю собственного капитала. При этом если первый фактор прямо влияет на изменение результативного показателя, то направление влияния второго фактора обратное. Это обусловлено тем, что рентабельность собственного капитала достигается всем имуществом предприятия, и чем больше привлекается заемного капитала, и отсюда и меньше доля собственных средств, тем и выше его рентабельность. Это доказывает и следующая модель:

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times \frac{\overline{A}}{A} = \frac{\text{ЧП}}{A} \times \frac{\overline{CK} + \overline{3K}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{A} \times \left(1 + \frac{\overline{3K}}{\text{СК}} \right) = R_{\text{акт}} \times (1 + K3/C) \quad (77)$$

Контрольные вопросы к главе 5

1. Назовите понятие рентабельности организации.
2. Назовите показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность).
3. Что характеризует рентабельность продаж?
4. Что характеризует бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности?
5. Что характеризует чистая рентабельность?
6. Что характеризует экономическая рентабельность?
7. Что характеризует рентабельность собственного капитала?
8. Что характеризует валовая рентабельность?

9. Что характеризует затратноотдача?
10. Что характеризует рентабельность перманентного капитала?
11. Что характеризует коэффициент устойчивости экономического роста?
12. Назовите рабочую формулу для определения влияния факторов на: рентабельность продаж; чистую рентабельность; рентабельность производственных фондов (общую рентабельность); рентабельность активов; рентабельность собственного капитала.

Практические задания к главе 5

Факторный анализ рентабельности организации (предприятия).

Отчёт о финансовых результатах ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год представлен в приложении 3.

Требуется выполнить факторный анализ рентабельности организации (предприятия).

1. Используя данные Отчёта о финансовых результатах, составить аналитическую таблицу для выполнения факторного анализа рентабельности продаж (таблица 38).

Таблица 38. Аналитическая таблица для выполнения факторного анализа рентабельности продаж

№ п/п	Показатели	За аналогичный период прошлого года, т. р.	За отчётный период, т. р.	Абсолютное отклонение, т.р.	Относительное отклонение, %
1.	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	6100	8876		
2.	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	4750	7018		
3.	Коммерческие расходы	170	229		
4.	Управленческие расходы	420	630		
5.	Прибыль (убыток) от продаж	760	999		
6.	Рентабельность продаж (%)				

2. Определить рентабельность продаж за аналогичный период прошлого года и за отчётный период и записать значения в стр. 6 табл. 38.

3. Определить абсолютные и относительные отклонения показателей и записать их в гр. 5 и 6 таблицы 38.

4. Определить влияние изменения факторов: выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг; себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг; коммерческих и управленческих расходов на изменение рентабельности продаж и составить баланс влияния этих факторов.

5. Сформулировать и записать выводы.

Глава 6. АНАЛИЗ ФОРМЫ «ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА»

6.1. Анализ структуры и динамики основных источников финансирования

Капитал организации – это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности.

Экономическая сущность капитала проявляется в следующих характеристиках:

- капитал выступает основным источником формирования благосостояния собственников. При этом часть капитала, потребляемая в текущем периоде, направляется на удовлетворение потребностей собственников и перестает выполнять функции капитала. Накапливаемая часть капитала реинвестируется в бизнес, способствует его росту, гарантирует рост благосостояния потребителей собственников в будущем;

- капитал фирмы — главный измеритель ее рыночной стоимости, Решающая роль в обеспечении этой функции принадлежит собственному капиталу фирмы, ее чистым активам. Вместе с тем объем используемого собственного капитала определяет потенциал привлечения заемных финансовых средств и, в конечном итоге, формирует базу оценки рыночной стоимости компании;

- динамика капитала служит ведущим индикатором уровня эффективности хозяйственной деятельности организации. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует уровень роста прибыли, ее эффективное распределение, обеспечение финансового равновесия за счет внутренних источников. Снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности.

Таким образом, роль капитала в экономическом развитии предприятия определяет его как главный объект финансового управления организацией.

Величина совокупного капитала организации отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В форме «Отчет об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации. А в форме «Приложение к бухгалтерскому балансу» есть информация о состоянии и движении заемного капитала.

При анализе формы бухгалтерской отчетности возникает целый ряд проблем, связанных с многозначительностью термина «капитал».

Основная сложность состоит в уточнении понятий, характеризующих капитал и его составляющие.

Нередко в специальной литературе в качестве аналога данного уравнения используется следующий вариант:

$$\text{Активы} = \text{Капитал} \quad (78)$$

т.е. термин «капитал» характеризуется в самом широком смысле – в качестве совокупных источников формирования имущества, включающих собственный и заемный капитал.

В то же время термином «капитал» может быть обозначен только собственный капитал, а заемный капитал определяется как обязательства. В этом случае фундаментальное уравнение принимает вид по формуле 79.

$$\text{Активы} = \text{Капитал} + \text{Обязательства} \quad (79)$$

Такой подход применяется в определении капитала в соответствии с МСФО: термин капитал означает «чистые активы или собственные средства компании».

В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России также отмечается, что «капитал представляет собой вложения собственников и прибыль, накопленную за время деятельности организации» (п.7.4.). Именно поэтому форма отражающая изменение источников собственных средств названа Отчетом об изменениях капитала.

Вместе с тем в финансовом анализе преобладает первый подход (капитал – это совокупный источник формирования имущества) основанный на следующих положениях:

- 1) капитал (совокупный капитал) – общая сумма средств, вложенных в активы организации;
- 2) в зависимости от того, за счет каких средств он сформирован – собственных или заемных, в составе капитала выделяют соответственно собственный и заемный капитал.

Собственный капитал выполняет следующие основные функции:

- оперативная – поддержание непрерывности деятельности. Обязательным условием для этого является образование и сохранение уставного капитала на уровне не ниже установленного Гражданским кодексом Российской Федерации минимального размера;

- защитная – обеспеченность защиты капитала (интересов) кредиторов и возмещения убытков. Для этого введено обязательное требование наличие чистых активов, стоимость которых по величине должна быть не меньше, чем зарегистрированный уставный капитал. Кроме того, для защиты интересов кредиторов создается резервный капитал. Его основное назначение – покрытие возможных убытков и

снижение риска кредиторов в случае ухудшение экономической конъюнктуры;

- распределительная – связана с участием в распределении полученной чистой прибыли;

- регулирующая – означает участие отдельных субъектов в управлении организацией.

Отчет об изменениях капитала состоит из трех разделов:

I раздел – Изменение капитала

II раздел - Резервы

III раздел – Справки

В первом разделе Отчета об изменениях капитала представлены данные об изменении всех основных элементов собственного капитала за два года (предшествующий, отчетный). Кроме того, в отчете в первом разделе представлены корректировки размера собственного капитала, отраженного в заключительном сальдо на 31 декабря предыдущего года, в результате:

- внесенный изменений в учетную политику;

- переоценки основных средств.

Согласно ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», утвержденному приказом Минфина России от 6 октября 2008 г. № 106н, учетная политика может быть изменена, в случаях:

- изменения законодательства Российской Федерации и (или) нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету;

- разработки организацией новых способов ведения бухгалтерского учета. Применение нового способа ведения бухгалтерского учета предполагает повышение качества информации об объекте бухгалтерского учета;

- существенного изменения условий хозяйствования. Существенное изменение условий хозяйствования организации может быть связано с реорганизацией, изменением видов деятельности и т.п.

Корректировка заключительного сальдо собственного капитала на 31 декабря предыдущего года позволяют привести размер вступительного сальдо на 1 января отчетного года в соответствие с условиями отчетного года, т.е. обеспечивается условие сопоставимости данных за разные периоды (предыдущий и отчетный год), что важно при проведении горизонтального анализа.

Во втором разделе Отчета перечислены резервы, образованные в соответствии с законодательством и учредительными документами. Кроме того, отдельно отражаются оценочные резервы и резервы предстоящих расходов.

В справочном разделе отражается величина чистых активов, а также средства, полученные из бюджета и внебюджетных фондов на финансирование расходов по обычным видам деятельности и капитальные вложения во внеоборотные активы.

С целью более качественного проведения анализа состава и структуры собственного капитала необходимо рассмотреть его структуру.

В целом структуру собственного капитала можно представить следующим образом (рисунок 9).

Инвестированный капитал	}	Располагаемый капитал
Накопленный капитал		
Результаты переоценки		
Доходы будущих периодов	}	Потенциальный капитал
Резервы предстоящих расходов	}	
	}	Временная (переменная) составляющая

Рисунок 9. Структура собственного капитала

Располагаемый (имеющийся) капитал состоит из следующих элементов:

1) инвестированный капитал – капитал, вложенный собственниками и включающий:

- уставный капитал (для акционерных обществ – суммарная стоимость простых (обыкновенных) и привилегированных акций; для обществ с ограниченной ответственностью – стоимость вкладов его участников),

- часть добавочного капитала в виде эмиссионного дохода;

2) накопленный капитал – капитал, сформированный за счет чистой прибыли. К нему относятся:

- резервный капитал,

- нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года;

3) результаты переоценки основных средств, приводящие к изменению стоимости активов организации. Они отражаются как составная часть добавочного капитала.

Доходы будущих периодов представляют собой потенциальный капитал, так как его включение в состав располагаемого собственного капитала произойдет после признания доходов и их отражения в соответствующем периоде в составе финансового результата.

Резервы предстоящих расходов образуют временную составляющую собственного капитала, так как формируются в начале года и практически полностью расходуются к концу года.

В процессе анализа состава и структуры собственного капитала следует рассчитать удельный вес отдельных его элементов – уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли, для чего необходимо составить следующую аналитическую таблицу (таблица 39).

Таблица 39. Анализ состава и структуры собственного капитала (за отчетный год)

Показатель	Начало отчетного года		Конец отчетного года		Изменения	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Уставный капитал						
Эмиссионный доход						
Курсовые разницы при формировании уставного капитала						
Итого инвестированный капитал						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)						
Резервный капитал						
Итого накопленный капитал						
Добавочный капитал, полученный в результате переоценки						
Итого располагаемый капитал						
Доходы будущих периодов (потенциальный капитал)						
Итого капитал						

Самым значимым элементом собственного капитала, в данной таблице, является располагаемый капитал, а в его составе – инвестированный и накопленный капитал. По соотношению и динамике этих двух видов капитала оценивают деловую активность и эффективность деятельности организации. Тенденция к увеличению удельного веса накопленного капитала свидетельствует о способности организации наращивать средства, вложенные в активы, и характеризует реальный рост ее финансовой устойчивости.

В процессе анализа движения собственного капитала необходимо выявить изменение его величины и всех составляющих к концу года по сравнению с его началом. Для этого рассчитываются абсолютные изменения и темпы роста показателей. Выясняются по каким элементам собственного капитала наблюдается самое высокое увеличение или уменьшение, определяются причины изменения капитала.

Для оценки динамики собственного капитала в целом следует рассчитать показатели движения капитала (таблица 40).

1. Коэффициент поступления собственного капитала ($K_{\text{пост СК}}$) - показывает, какую часть собственного капитала (СК) от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие средства.

$$K_{\text{пост СК}} = \frac{СК_{\text{поступивший}}}{СК_{\text{на конец периода}}}; \quad (80)$$

2. Коэффициент выбытия собственного капитала.

$$K_{\text{в}} = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}} \quad (81)$$

Коэффициент выбытия собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала от имеющегося на начало года выбыла.

Сравнение этих коэффициентов позволит определить, происходит ли в организации прирост собственного капитала или наблюдается обратный процесс. При этом даже в случае прироста необходимо определить, увеличение каких компонентов обеспечивает такой прирост и насколько он реален. В случае уменьшения капитала (особенно если появился убыток) необходимо установить, какими средствами этот убыток может быть погашен.

3. Коэффициент использования собственного капитала ($K_{\text{исп СК}}$) - показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начинало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта.

$$K_{\text{исп СК}} = \frac{СК_{\text{использованный}}}{СК_{\text{на начало периода}}} \quad (82)$$

Эти коэффициенты рассчитываются как по общей величине собственного капитала (таблица 40), так и по составляющим его элементам. Если коэффициент поступления больше коэффициента использования, то это означает, что в организации идет процесс наращивания собственного капитала и наоборот.

Таблица 40. Анализ движения собственного капитала

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+,-)	Темпы роста, %
1. Величина собственного капитала на начало года, тыс.руб.				
2. Величина собственного капитала на конец года, тыс.руб.				
3. Поступивший собственный капитал, тыс.руб.				
4. Использованная часть собственного капитала, тыс.руб.				
5. Коэффициент поступления собственного капитала (п.3:п.2)				
6. Коэффициент использования собственного капитала (п.4:п.1)				

В процессе анализа помимо общей оценки динамики и структуры капитала, необходимо рассмотреть каждый элемент капитала, установить его роль в деятельности организации и оценить влияние на конечный финансовый результат.

Уставный капитал является стоимостным отражением совокупного вклада учредителей в имущество организации при его формировании. При анализе уставного капитала, прежде всего, оценивают полноту его формирования, выясняя при необходимости, кто из учредителей не выполнил свои обязательства по вкладу в уставный капитал.

Для анализа структуры пассивов важно иметь в виду, что суммы, отраженные по статье «Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов» свидетельствует о завышении реальной величины собственного капитала и, следовательно, имущества организации. Поэтому для обоснованной оценки соотношения собственных и заемных средств, а также доли собственного капитала в совокупных пассивах необходимо исключить суммы, отраженные по указанной статье (аналогично расчету чистых активов).

Для анализа динамики уставного капитала и факторов его изменения рекомендуется использовать аналитическую таблицу следующей формы (таблица 41).

Таблица 41. Анализ уставного капитала и факторов его изменения, тыс. руб.

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+,-)	Темпы роста, %
Величина капитала на начало года				
Увеличения капитала – всего				
в том числе:				
за счет дополнительного выпуска акций				
за счет увеличения номинальной стоимости акций				
за счет реорганизации юридического лица				
Уменьшение капитала – всего				
в том числе:				
за счет уменьшения номинала акций				
за счет уменьшения количества акций				
за счет реорганизации юридического лица				
Величина капитала на конец года				

Уставный капитал является самой стабильной составляющей собственного капитала.

Анализ динамики добавочного капитала можно проводить с использованием с использованием следующей таблицы (таблица 42).

Таблица 42. Анализ изменения добавочного капитала, тыс. руб.

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+,-)	Темпы роста, %
Величина на конец года, предшествующего анализируемому году				
Результат переоценки объектов основных средств				
Величина капитала на начало года				
Результат от пересчета иностранных валют				
Величина капитала на конец года				

Данные таблицы позволяют увидеть причины изменения добавочного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим годом.

Информация о факторах изменения резервного капитала может быть представлена в таблице следующей формы (таблица 43).

Таблица 43. Анализ изменения величины резервного капитала, тыс. руб.

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+,-)	Темпы роста, %
Величина на конец года, предшествующего анализируемому году				
Величина капитала на начало года				
Отчисления в резервный фонд				
Величина капитала на конец года				

Основным источником формирования резервов является чистая прибыль. Чем больше величина созданного резервного капитала, тем при прочих равных условиях выше величина чистых активов и, следовательно, тем дальше отодвигается необходимость уменьшения уставного капитала в случае убытков.

Отсутствие резервного капитала или его недостаточная величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложения средств в предприятие, поскольку свидетельствует либо о недостаточности прибыли, либо об использовании резервного капитала на покрытие убытков. И тот и другой факторы для кредиторов являются негативными в оценке надежности потенциального заемщика или партнера.

Для анализа динамики нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) можно использовать таблицу следующей формы (таблица 44).

Таблица 44. Анализ изменения величины нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), тыс. руб.

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+,-)	Темпы роста, %
Величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) на конец года, предшествующего анализируемому году				
Изменение в учетной политике				
Результат переоценки объектов основных средств				
Величина нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) на начало года				

Чистая прибыль				
Дивиденды				
Величина дивидендов в процентах от чистой прибыли, %				
Отчисления в резервный фонд				
Величина отчислений в резервный капитал в процентах от чистой прибыли, %				
Увеличение за счет реорганизации юридического лица				
Уменьшение за счет реорганизации юридического лица				
Величина капитала на конец года				

По экономическому содержанию нераспределенную прибыль можно отнести к свободному резерву. Средства резервов и нераспределенной прибыли могут быть помещены в конкретное имущество или находиться в обороте. Их величина характеризует результат деятельности предприятия и свидетельствует о том, насколько увеличились его активы за счет собственных источников.

При анализе нераспределенной прибыли определяют изменение ее доли в общем объеме собственного капитала. Тенденция к снижению этого показателя свидетельствует о падении деловой активности.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод. Оценивая изменения в структуре собственного капитала, необходимо четко определить, по каким структурным компонентам произошли выявленные изменения. Очевидно, что прирост собственного капитала, связанный с переоценкой основных фондов, и прирост капитала за счет полученной чистой прибыли характеризуется по-разному с точки зрения способности предприятия к самофинансированию и наращиванию активов за счет собственного капитала.

Для анализа структуры и динамики источников средств (капитала) организации составляется следующая таблица (таблица 45).

Таблица 45. Анализ структуры и динамики капитала организации

Источники средств финансирования	На начало периода		На конец периода		Отклонения		Темп прироста (+ - %)
	Сумма тыс.руб.	Уд. вес %	Сумма тыс.руб.	Уд. вес %	суммы тыс.руб.	уд. веса %	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственные средства финансирования							
<i>В том числе:</i>							
1.1. Внутренние источники							
<i>из них</i>							
1.1.1. Амортизация основных фондов и нематериальных активов							
1.1.2. Прибыль							
1.2. Внешние источники							
<i>из них:</i>							
1.2.1. Целевые							

финансирование и поступления							
1.3. Прочие средства							
2. Заемные источники финансирования							
<i>В том числе</i>							
2.1. Банковские кредиты							
2.2. Займы прочих организаций							
2.3. Средства, полученные за счет эмиссии и корпоративных облигаций							
2.4. Бюджетные ассигнования							
2.5. Средства внебюджетных фондов							
2.6. Прочие средства							
3. Итого средств финансирования							

Данные таблицы позволяют увидеть за счет каких внутренних источников изменился собственный капитал, какие изменения можно считать положительным моментом в деятельности организации. Кроме того, по аналогии можно провести и анализ заемных источников финансирования. В целом данные таблицы позволяют оценить на сколько рационально сформирована структура источников финансирования.

6.2. Оценка оптимальной структуры капитала

Управление собственным капиталом связано не только с рациональным использованием накопленной его части, но и с образованием собственных источников финансовых ресурсов, обеспечивающих будущее развитие организации.

В процессе управления собственным капиталом источники его формирования классифицируются на внутренние и внешние. К *внутренним* источникам относятся:

- нераспределенная прибыль;
- средства, присоединяемые к собственному капиталу в результате переоценки основных средств (добавочный капитал);
- прочие внутренние финансовые источники;
- амортизационные отчисления, которые не увеличивают величину собственного капитала, но являются внутренним источником формирования собственных денежных ресурсов и тем самым служат способом их реинвестирования.

Внешние финансовые источники включают:

- мобилизацию дополнительного паевого капитала (путем взносов средств учредителей в уставный или складочный капитал);

- привлечение дополнительного акционерного капитала в результате повторной эмиссии и реализации акций;
- безвозмездную финансовую помощь от юридических лиц и государства;
- конверсию заемных средств в собственные (например, обмен корпоративных облигаций на акции);
- прочие внешние финансовые источники (эмиссионный доход, образуемый при повторной продаже акций).

Политика формирования собственных финансовых ресурсов, направленная на обеспечение самофинансирования организации, включает ряд этапов:

1) анализ образования и использования собственных финансовых ресурсов;

2) определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах;

3) оценку стоимости привлечения собственного капитала из различных источников с целью обеспечения максимального объема собственных ресурсов;

4) оптимизацию соотношения внутренних и внешних источников образования собственного капитала.

Цель анализа формирования собственных финансовых ресурсов — установление финансового потенциала для будущего развития организации. На

первом этапе анализа определяются: соответствие темпов прироста прибыли и собственного капитала темпам прироста активов (имущества) и объема продаж; динамика удельного веса собственных источников в общем объеме финансовых ресурсов. Целесообразно сравнивать эти параметры за ряд периодов. Оптимальным соотношением между ними является:

$$T_{\text{пр}} > T_{\text{в}} > T_{\text{ск}} > T_{\text{а}} > 100 \quad (83)$$

где $T_{\text{пр}}$ - темп роста прибыли, %;

$T_{\text{в}}$ — темп роста выручки от продажи товара, %;

$T_{\text{ск}}$ - темп роста собственного капитала, %;

$T_{\text{а}}$ - темп роста активов, %.

Прибыль должна увеличиваться более высокими темпами, чем остальные параметры. Это означает, что издержки производства должны снижаться, выручка от продаж — расти, а собственный капитал и активы использоваться более эффективно за счет ускорения их оборачиваемости. Любое нарушение этого соответствия может свидетельствовать о финансовых трудностях в деятельности организации. Причины

возникновения таких ситуаций могут быть самыми разнообразными. Это и освоение новых видов продукции, технологий, большие капиталовложения на обновление и модернизацию основного капитала, реорганизация структуры управления и производства и т.д. Все это требует значительных капитальных затрат, которые окупятся в будущем. Но в ряде случаев подобные отклонения могут быть связаны с ухудшением результатов деятельности организации, снижением объемов производства, замедлением оборачиваемости активов, уменьшением прибыли и т.п.

На втором этапе анализа исследуются соотношение между внутренними и внешними источниками образования собственных финансовых ресурсов, а также стоимость (цена) привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На третьем этапе анализа оценивается достаточность у организации собственных финансовых источников предприятия.

Критерием такой оценки выступает коэффициент самофинансирования (Ксф) развития.

$$\text{Ксф} = \pm \text{СК} : \pm \text{А} \quad (84)$$

где $\pm \text{СК}$ — прирост собственных финансовых ресурсов предприятия;
 $\pm \text{А}$ — прирост имущества (активов) в прогнозном периоде по сравнению с базисным (отчетным).

Общая потребность в собственных финансовых ресурсах на перспективу определяется следующим образом.

$$\text{П}_{\text{сфр}} = \frac{\text{П}_{\text{к}} \times \text{У}_{\text{СК}}}{100} - \text{СК}_{\text{н}} + \text{П}_{\text{р}} \quad (85)$$

где $\text{П}_{\text{сфр}}$ — общая потребность в собственных финансовых ресурсах в предстоящем периоде;

$\text{П}_{\text{к}}$ — общая потребность в капитале на конец прогнозного периода;

$\text{У}_{\text{СК}}$ — удельный вес собственного капитала в общей его сумме на конец прогнозного периода;

$\text{СК}_{\text{н}}$ — сумма собственного капитала на начало прогнозного периода;

$\text{П}_{\text{р}}$ — сумма чистой прибыли, направляемая на потребление в прогнозном периоде.

Величина $\text{П}_{\text{сфр}}$ включает необходимую сумму собственных финансовых ресурсов, образуемых за счет внутренних и внешних источников. Принятие управленческих решений о привлечении тех или иных источников формирования собственного капитала должно сопровождаться оценкой их стоимости и сопоставлением эффективности использования альтернативных финансовых источников. Целью таких решений должны быть обеспечение прироста собственной капитала. Отсюда ясно, что процесс обеспечения максимального объема

привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних и внешних источников включает определение их возможного перечня и абсолютного объема.

Политика формирования собственного капитала организации, направлена на решение следующих задач:

- формирование за счет собственных средств необходимого объема внеоборотных активов (собственного основного капитала— СВОА). Учитывая, что общая величина внеоборотных активов организации может быть образована за счет как собственных, так и заемных средств, рассчитать величину собственного основного капитала (СВОА) можно по формуле 86.

$$\text{СВОА} = \text{ВОА} - \text{ДЗК}_1 \quad (86)$$

где ВОА - внеоборотные активы,

ДЗК₁ - долгосрочные обязательства, используемые для финансирования внеоборотных активов.

- создание за счет собственных средств определенной доли оборотных активов (собственных оборотных средств — СОС), этот показатель рассчитывается по формуле 87.

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{ДЗС}_2 - \text{КЗК} \quad (87)$$

где ОА - оборотные активы;

ДЗС₂ - долгосрочные обязательства, направленные на финансирование оборотных активов;

КЗК - краткосрочные обязательства, направленные на покрытие оборотных активов.

Превышение собственною капитала над величиной внеоборотных активов и долгосрочных обязательств представляет собой чистый оборотный актив (ЧОА).

$$\text{ЧОА} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДЗК}_1 \quad (88)$$

где СК - собственный капитал.

Чистый оборотный капитал характеризует сумму свободных денежных средств, которыми фирма может маневрировать в отчетном периоде.

Необходимый уровень прибыли — основа устойчивого развития организации в долгосрочном плане. Количественно это может быть оценено с помощью показателя темпа устойчивого (T_{yp}) роста собственного (акционерного) капитала, определяемого по формулам 89, 90.

$$T_{yp} = [(\text{Пч} - \text{Д}_v) : \text{СК}] * 100\% \quad (89)$$

или

$$T_{yp} = [\text{Пч} (1 - \text{К}_{dv}) : \text{СК}] * 100\% \quad (90)$$

где Д_v - прибыль, направляемая на выплату дивидендов;

K_{dv} - коэффициент выплаты дивидендов, определяемый отношением прибыли, направляемой на их выплату, к величине чистой прибыли организации;

$(\Pi_{ч} - D_v) = \Pi_{ч} (1 - K_{dv})$ - часть чистой прибыли, реинвестированная в развитие организации.

Показатель T_{yp} характеризует, какими темпами в среднем увеличивается собственный капитал организации только за счет реинвестирования прибыли, т.е. без привлечения заемных средств. Этот показатель может служить ориентировочной характеристикой роста собственного капитала организации за счет внутреннего финансирования в будущем, если предположить, что в развитии фирмы не произойдет резких изменений в структуре источников финансирования, дивидендной политике, рентабельности и т.д.

Чтобы определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности, в качестве критерия оптимизации можно использовать рентабельность собственного капитала (целевого показателя, учитывающего интересы владельцев организации).

Показатель рентабельности собственного капитала ($R_{СК}$), исчислений с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде (формула 91).

$$R_{СК} = \frac{(\Pi - r \times 3K) \times (1 - НП)}{СК} \quad (91)$$

где Π – годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов.

$НП$ – ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

r – средняя взвешиваемая ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы;

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывает интересы собственников организации, с другой стороны, соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «рентабельность — финансовый риск» (PP). Данный показатель рассчитывается по формуле 92.

$$PP = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Уровень финансового риска}} = \frac{(\Pi - r \times 3K) \times (1 - НП)}{СК} : \left[(r - r^{op}) \times \frac{3K}{СК + 3K} \right] \quad (92)$$

где $r^{бр}$ - безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы $\frac{ЗК}{СК + ЗК}$ уровень финансового риска.

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

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, является *срок окупаемости (Сок)*, характеризующий скорость возврата вложенного капитала.

В данном случае $C_{ок}$ рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле 93.

$$C_{ок} = \frac{СК + ЗК}{(\Pi'' - r \times ЗК) \times (1 - \text{нт})} \quad (93)$$

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель $C_{ок}$ будет иметь наименьшее значение ($C_{ок} \rightarrow \min$).

Таким образом, с целью определения оптимальной структуры капитала финансовый анализ проводится в такой последовательности.

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования.

2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направляемых на финансирование деятельности.

3. Рассчитывается показатель «рентабельность — финансовый риск» (РР) для всех вариантов структуры вложенного капитала.

4. Рассчитывается скорость возврата вложенного капитала.

5. В пределах между наибольшей долей собственного капитала и его нулевым уровнем в общем объеме средств финансирования с использованием критериев максимума показателя РР и минимума $C_{ок}$ определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование финансово-хозяйственной деятельности из различных источников.

При проведении указанных расчетов в качестве информационной базы помимо данных «Отчета об изменениях капитала» используются данные других форм отчетности.

Последовательность расчета обобщающих показателей рентабельности, риска, срока окупаемости и структуры капитала описана в аналитической таблице (таблица 46).

Таблица 46. Оценка оптимальной структуры капитала

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
Исходные данные для анализа структуры вложенного капитала							

1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.руб.	322619	322619	322619	322619	322619	322619	322619
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование (СК), тыс.руб.	322619	258095	193571	161309	129048	64524	0
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование (ЗК), тыс.руб.	0	64524	129048	161309	193571	258095	322619
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке ($r^{БР}$), в долях единицы	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
5. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования (r), в долях единицы	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
6. Годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов (П), тыс.руб.	19148	19148	19148	19148	19148	19148	19148
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия (нп) в долях единицы	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Аналитические показатели							
8. Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$) ((стр.6 – стр.5 x стр.3) x (1 – стр.7) / стр.2), в долях единицы	0,045	0,015	-0,036	-0,077	-0,138	-0,443	-
9. Уровень финансового риска ((стр.5 – стр.4) x стр.3/стр.1), в долях единицы	0	0,014	0,028	0,035	0,042	0,056	0,07
10. Показатель «рентабельность-риск» (PP) (стр.8/стр.9), в долях единицы	-	1,04	-1,29	-2,20	-3,29	-7,91	-
11. Скорость возврата вложенного капитала (срок окупаемости, $C_{СК}$) (стр.1(стр.6 – стр.5 x стр.3 x (1 – стр.7))), лет	22,17	85,71	-45,93	-25,98	-18,11	-11,28	-8,19

Из данных таблицы видно, что оптимальная структура капитала – для анализируемой организации с долей заемного капитала не выше 20-30%. С повышением доли заемного капитала возрастает уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств.

Организация, использующая только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего экономического развития, поскольку не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в период роста и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Следовательно, главные бухгалтера для эффективного управления капиталом организации (предприятия) должны уметь оценивать оптимальную структуру капитала и минимизировать финансовый риск.

Контрольные вопросы к главе 6

1. Кратко охарактеризуйте капитал организации.
2. Перечислите задачи управления капиталом организации.
3. По каким классификационным признакам структурируется капитал?
4. На какие группы подразделяется собственный капитал?
5. Какие критерии оценки используются для обоснования структуры капитала?
6. Какие показатели играют важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования?
7. На какие две группы классифицируются источники формирования имущества организации?
8. Перечислите состав внутренних финансовых источников организации.
9. Перечислите состав внешних финансовых источников организации.
10. На что направлена политика формирования собственных финансовых ресурсов?
11. Назовите этапы политики формирования собственных финансовых ресурсов организации.
12. Назовите этапы определения степени воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности организации.

Практические задания к главе 6

Оценка оптимальной структуры капитала

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах за 200__ год ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» представлены в приложении 2, 3.

Требуется: оценить степень (уровень) оптимальности структуры капитала строительной организации.

1. Определить соответствие темпов прироста прибыли и собственного капитала темпам прироста активов и объемов продаж на основе неравенства: $T_{пр} > T_{в} > T_{ск} > T_{а} > 100\%$, используя аналитическую таблицу 47.

Таблица 47. Аналитическая таблица для определения темпов прироста прибыли, собственного капитала, активов и объема продаж (тыс. руб.)

№ п/п	Показатели	Код строки	На начало периода	На конец периода	Абс. изм.	Темп прироста (%)
1.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400				
2.	Выручка от продажи товаров, работ, услуг	2110				
3.	Капитал и резервы	1300				
4.	Активы организации	1600				

2. Определить показатели: оборачиваемость оборотных активов и материалоемкость продукции.

3. Провести расчет коэффициента самофинансирования (развития) и определение потребности организации в собственных финансовых ресурсах.

4. Определить аналитические показатели, необходимые для оценки оптимальной структуры капитала: рентабельность собственного капитала, уровень финансового риска, показатель рентабельность-риск, скорость возврата вложенного капитала и записать их в таблице 48.

Таблица 48. Аналитическая таблица для оценки оптимальной структуры капитала

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
Исходные данные для анализа структуры вложения капитала							
1. Потребность в капитале всех источников							
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование							
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование							
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке							
5. Средняя ставка процентов по заемным средствам финансирования							
6. Год. величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов							
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия							

Аналитические показатели							
8. Рентабельность собственного капитала							
9. Уровень финансового риска							
10. Показатель рентабельность-риск							
11. Срок возврата вложенного капитала							

5. Сформулировать и записать вывод.

Глава 7. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

7.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности

Анализ денежных средств и управление денежными потоками является одним из важнейших направлений деятельности финансового менеджера. Оно включает в себя: 1) расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл); 2) анализ денежного потока; 3) его прогнозирование; 4) определение оптимального уровня денежных средств; 5) составление бюджетов денежных средств и т.п.

Основным источником информации для проведения анализа движения денежных потоков является «Отчет о движении денежных средств» бухгалтерской финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств – это документ финансовой отчетности, в котором отражаются поступление, расходование и нетто-изменения денежных средств в ходе текущей хозяйственной деятельности, а также инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период.

Существует два метода исчисления денежных потоков. Прямой метод основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ, услуг, полученные авансы и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов, и др.) денежных средств, т.е. исходным элементом является выручка. Данный метод позволяет судить о ликвидности предприятия, раскрывая движение денежных средств на его счетах.

Для целей, как для внутреннего, так и внешнего анализа платежеспособности необходимо знать, каким образом и из каких источников предприятие получает денежные средства и каковы основные направления их расходования. Главная цель такого анализа – оценить способность предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Для того, чтобы обеспечить пользователей бухгалтерской информации данными об исторических изменениях денежных средств предприятия и их эквивалентов в разрезе основных видов его деятельности, в международной практике используется отчет о движении денежных средств. Начиная с 1996 г. одноименный отчет введен в состав российской отчетности в виде формы № 4.

Отчет о движении денежных средств должен раскрывать информацию о денежных потоках организации, характеризующую источники поступления денежных средств и направления их расходования.

Отчет содержит информацию, в которой заинтересованы как собственники, так и кредиторы. Собственники, располагая информацией о денежных потоках, имеют возможность более обоснованно подойти к разработке политики распределения и использования прибыли. Кредиторы могут составить заключение о достаточности средств у потенциального заемщика и его способности зарабатывать денежные средства, необходимые для погашения обязательств.

В отчете о движении денежных средств должна быть представлена информация о потоках денежных средств и их эквивалентов за период в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Анализ движения денежных средств основывается на использовании целого ряда понятий.

Денежные средства включают деньги в кассе и те средства на счетах в банке (банках), которыми организация может свободно распоряжаться. Информация о средствах, замороженных на счетах организации, или иных средствах, которыми организация не может распорядиться самостоятельно, раскрывается в приложениях к отчету с тем, чтобы обеспечить взаимную увязку данного отчета и бухгалтерского баланса, отражающего полную величину денежных средств организации. Денежные средства представляют собой начало и конец производственно-коммерческого цикла. Анализ финансовой отчетности показывает, что за большинством хозяйственных операций стоит движение денежных средств. К денежным средствам приравниваются и денежные эквиваленты.

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

Таким образом, конкретный вид краткосрочных финансовых вложений организации может быть признан эквивалентом денежных средств при условии, что у составителя отчета есть уверенность в свободном обращении данной ценной бумаги в деньги без существенной потери в сумме, отраженной в бухгалтерском балансе.

В процессе осуществления всех видов финансовых и хозяйственных операций организация генерирует движение денежных средств в форме их поступления или расходования. Этот непрерывный во времени процесс и характеризуется понятием «денежный поток».

Денежный поток организации представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств

создаваемых ее хозяйственной деятельностью. Денежный поток является самостоятельным объектом финансового анализа.

Денежные потоки обеспечивают нормальную хозяйственную деятельность организации практически во всех сферах. Денежный поток можно представить, как систему «финансового кровообращения хозяйственного организма предприятия» (рисунок 10).

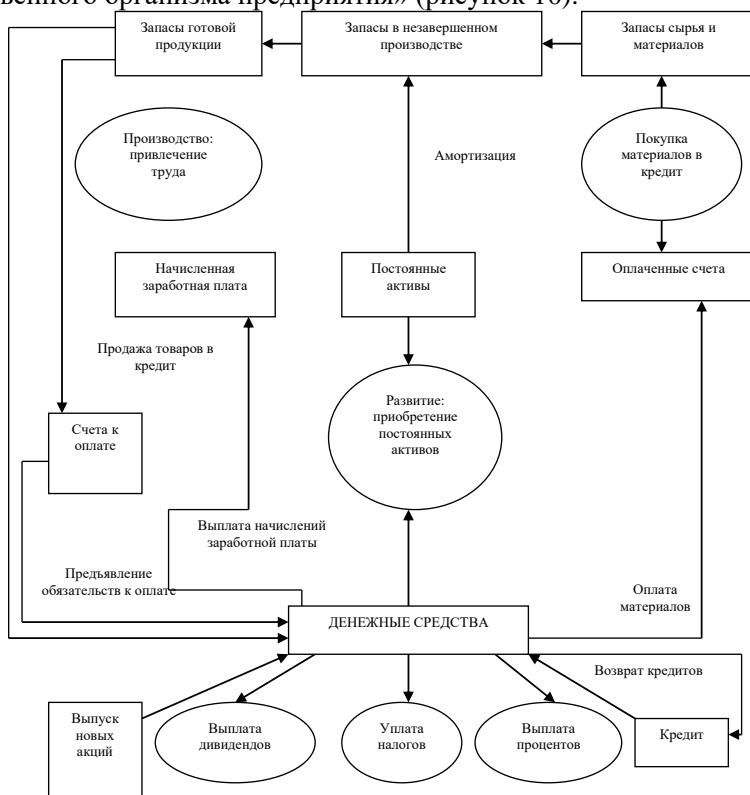


Рисунок 10. Денежные потоки внутри фирмы

Эффективно функционирующие денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом «финансового здоровья» и предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического и текущего развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько

различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени.

Чистый денежный поток (чистые денежные средства) – разность между поступлениями и платежами отчетного периода. Чистый денежный поток может быть, как положительным, так и отрицательным. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует о наращении денежных средств или их притоке, отрицательное – об их оттоке.

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

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

Операционная (текущая) деятельность – основная деятельность, направленная на получение дохода, а также иная деятельность организации, которая не относится к инвестиционной и финансовой деятельности.

Инвестиционная деятельность связана с приобретением (созданием) основных средств, приобретением нематериальных активов, осуществлением долгосрочных финансовых вложений, а также реализацией долгосрочных (внеоборотных) активов. Инвестиционная деятельность характеризуется увеличением активов, которые, как ожидается, будут приносить доход длительное время.

Финансовая деятельность – деятельность, приводящая к изменениям в собственном и заемном капитале организации в результате привлечения финансовых средств.

Определения указанных терминов соответствуют общему подходу, которого придерживаются в международной практике, в частности МСФО, при составлении отчета о движении денежных средств.

Информация в отчете представляется за два периода времени (предыдущий и отчетный), что позволяет проводить динамический анализ не только остатков денежных средств, но и их потоков и оттоков. Отчет о движении денежных средств разделен на три части. В каждой из них отражается соответственно движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. По каждому виду деятельности в Отчете рассчитывается показатель «Чистые денежные средства». По всем видам деятельности в отчете о движении денежных средств рассчитывается показатель «Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов» как алгебраическая сумма чистых денежных средств от разных видов деятельности.

В мировой практике известны два метода формирования и анализа отчета о движении денежных средств:

Прямой метод составления отчета предполагает отражение непосредственных потоков денежных средств, поступивших от покупателей, выплаченных персоналу и т.п., т.е. раскрывает информацию о поступлении и расходовании денежных средств в разрезе различных видов деятельности.

Однако этот метод не раскрывает взаимосвязи полученного конечного финансового результата (чистой прибыли или убытка и изменения денежных средств (чистого денежного потока) организации.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый денежный поток организации в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств по отдельным видам хозяйственной деятельности и по организации в целом. При использовании прямого метода расчета денежных потоков используются данные бухгалтерского учета и отчетности, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств.

Косвенный метод составления отчета дает отражение только части потока денежных средств, не включающего валовые поступления и расходы от основной производственно-хозяйственной деятельности. Этот метод предполагает использование данных не только статей денежных средств, но и всех остальных статей активов и пассивов, изменение которых влияет на финансовые потоки организации.

Оба метода используются при формировании Отчета о движении денежных средств по текущей деятельности. Денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности отражаются прямым методом.

При представлении информации о денежных потоках косвенным методом в разделе текущей деятельности отражается чистая прибыль или убыток с учетом корректировок, позволяющих перейти от величины конечного финансового результата к величине чистого денежного потока по текущей деятельности. Таким образом, косвенный метод устраняет недостаток прямого метода. Кроме того, он позволяет оценить сбалансированность показателей бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств.

В российской практике отчет о движении денежных средств для внешних пользователей формируется на основе прямого метода, а для внутреннего управления может быть использован косвенный метод.

Методика анализа движения денежных средств прямым методом достаточно проста. «Отчет о движении денежных средств» следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности.

Анализ следует проводить с использованием методов горизонтального и вертикального анализа (таблицы 49, 50.)

При проведении горизонтального анализа следует рассчитать и оценить абсолютные изменения и темпы роста остатков денежных средств на конец периода по сравнению с его началом за два года (предыдущий и отчетный). Кроме того, по каждой статье поступления и расходования денежных средств в разрезе каждого вида деятельности оценивается динамика их притока и оттока. Новая Форма Отчета о движении денежных средств позволяет также рассчитать и проанализировать изменение по сравнению с предыдущим годом чистого денежного потока по каждому виду деятельности.

Вертикальный анализ включает:

- расчет и анализ в динамике удельных весов чистых денежных потоков каждого вида деятельности в общей его величине в целом по всей организации;

- анализ структуры поступления и выбытия денежных средств по каждому виду деятельности за два периода.

Таблица 49. Горизонтальный анализ движения денежных средств

№ п/п	Показатели отчёта о движении денежных средств	Код строки	Абс. величины		Изменения		
			за аналогичный период прошлого года (тыс. руб.)	за отчётный период (тыс. руб.)	абсолютное (тыс. руб.)	относительное (%)	в % к величине за период прошлого года
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Движение денежных средств по текущей деятельности						
1.1	Поступления всего	4110					
-	в том числе от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111					
-	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112					
-	от перепродажи финансовых вложений	4113					
-	прочие поступления	4113					

1.2.	Платежи - всего:	4120					
	в том числе поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121					
-	в связи с оплатой труда работников	4122					
-	процентов по долговым обязательствам	4123					
-	налога на прибыль организаций	4124					
-	прочие платежи	4129					
1.3.	Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100					
2.	Движение денежных средств по инвестиционной деятельности						
2.1.	Поступления - всего	4210					
-	в том числе от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211					
-	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212					
-	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213					
-	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214					
-	прочие поступления	4219					
2.2	Платежи - всего	4220					
-	в том числе в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221					
-	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222					
-	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223					
-	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224					

-	прочие платежи	4229					
2.3.	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200					
3.	Движение денежных средств по финансовой деятельности						
3.1.	Поступления - всего	4310					
-	в том числе получение кредитов и займов	4311					
-	денежных вкладов собственников (участников)	4312					
-	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313					
-	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314					
-	прочие поступления	4319					
3.2.	Платежи - всего	4320					
-	в том числе собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321					
-	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322					
-	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323					
	прочие платежи	4329					
3.3.	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300					
4.	Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400					
5.	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450					
6.	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500					
7.	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490					

Таблица 50. Вертикальный анализ движения денежных средств

№ п/п	Показатели отчёта о движении денежных средств	Код строки	Удельные веса		Изменения	
			за аналогичный период прошлого года (%)	за отчётный период (%)	в удельных весах (%)	в % к изменению поступления (направления) (%)

1	2	3	4	5	6	7
1.	Поступило денежных средств - всего	–	100	100	–	–
1.1.	<i>По текущей деятельности</i>	4110				
–	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111				
-	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112				
-	от перепродажи финансовых вложений	4113				
-	прочие поступления	4119				
1.2.	<i>По инвестиционной деятельности</i>	4210				
–	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211				
-	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212				
-	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213				
-	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214				
–	прочие поступления	4219				
1.3.	<i>По финансовой деятельности</i>	4310				
-	в том числе получение кредитов и займов	4311				
-	денежных вкладов собственников (участников)	4312				
-	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313				
-	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314				
-	прочие поступления	4319				
2.	Направлено денежных средств - всего	–	100	100	–	–
2.1.	<i>По текущей деятельности</i>	4120				
	в том числе поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121				
–	в связи с оплатой труда работников	4122				

-	процентов по долговым обязательствам	4123				
-	налога на прибыль организаций	4124				
-	прочие платежи	4129				
2.2.	<i>По инвестиционной деятельности</i>	4220				
-	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221				
-	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222				
-	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223				
-	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224				
-	прочие платежи	4229				
2.3.	<i>По финансовой деятельности</i>	-				
-	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321				
-	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322				
-	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323				
-	прочие платежи	4329				

Притоками денежных средств от текущей деятельности организации являются:

-денежные поступления от продажи продукции, выполнения работ и оказания услуг, а также в виде авансов от покупателей и заказчиков;

-поступления от аренды;

-прочие поступления, включая возврат средств от поставщиков из бюджета, от подотчетных лиц, поступления от страховых компаний, комиссионные, суммы, полученные по решению суда, и другие поступления;

Оттоками по текущей деятельности организации являются:

- денежные платежи поставщикам и прочим контрагентам;
- оплата труда и иные выплаты работникам в денежной форме;
- отчисления в государственные внебюджетные фонды;
- расчеты с бюджетом по причитающимся к уплате налогам и сборам, не относящиеся к операциям по инвестиционной или финансовой деятельности;

- краткосрочные финансовые вложения;
- выплата процентов по кредитам, если только привлекаемые кредитные ресурсы не используются для долгосрочных инвестиций;
- выплаченные дивиденды;
- прочие выплаты, включая перечисления страховым компаниям, выдачу средств подотчетным лицам и др.

Одним из условий, позволяющих отнести те или иные операции по движению денежных средств к операционной деятельности, является невозможность их включения в инвестиционную или финансовую деятельность.

Значение раздела отчета, в котором отражаются денежные потоки от операционной деятельности, определяется тем, что в нем раскрывается информация об основных поступлениях и платежах организации. Поэтому при использовании информации отчета о движении денежных средств ключевым показателем является чистый денежный поток (нетто-результат поступлений и платежей) от операционной деятельности. На основании данных о величине и динамике этого показателя в их сочетании с другой информацией могут быть сделаны выводы относительно способности организации создавать денежные средства в результате своей основной деятельности в размере и сроки, необходимые для расчета по обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности.

Именно поэтому в отчете важно отделить денежные средства, создаваемые в результате операционной деятельности, от денежных средств, привлекаемых со стороны в виде кредитов, дополнительных вкладов собственников и т.п.

Общее изменение денежных средств за период может быть положительным, предприятие может иметь удовлетворительные значения коэффициентов ликвидности, в то же время величина чистого денежного потока от операционной деятельности будет отрицательной. Это означает, что результатом основной деятельности предприятия является отток денежных средств, а их прирост за период обеспечен за счет финансовой или реже инвестиционной деятельности. Если подобная

ситуация для данного предприятия повторяется из периода в период, нужно понимать, что наступит момент, когда оно будет не в состоянии погасить свои финансовые обязательства, поскольку основным стабильным источником погашения внешних обязательств является приток денежных средств от операционной деятельности.

Потоками денежных средств от инвестиционной деятельности являются:

- денежные поступления от продажи основных средств, нематериальных активов, прочих внеоборотных активов;

- денежные поступления от продажи долевых и долговых ценных бумаг других организаций;

- возврат займов, предоставленных организациям на срок более 12 месяцев;

- возврат средств, связанный с заключенными договорами простого товарищества, иные аналогичные поступления;

- денежные средства, поступающие в виде дивидендов, полученных от участия в капитале других организаций;

- денежные средства, направленные на приобретение (создание) внеоборотных активов, включая капитальные вложения, увеличивающие стоимость основных средств и нематериальных активов;

- долгосрочные финансовые вложения.

Денежными потоками от финансовой деятельности являются:

- денежные поступления от выпуска акций и других деловых инструментов, а также дополнительных вложений собственников;

- поступления от выпуска облигаций, займов, долгосрочных и краткосрочных кредитов;

- целевые финансирование и поступления;

- перечисления средств в погашение основной суммы долга по полученным кредитам и займам;

- средства, направленные на выкуп собственных акций.

Следует отметить, что сумма погашения полученных займов и кредитов показываются без процентов, так как последние являются расходами, участвующими в формировании финансового результата и потому отражаются в составе текущей деятельности.

Изменение собственного капитала в результате получения чистой прибыли или убытка в разделе финансовой деятельности не учитывается, поскольку расходы и доходы, связанные с формированием финансового результата, отражаются в операционной деятельности.

Отрицательным моментом в движении денежных средств организации является превышение оттока средств над их притоком. Для

финансовой стабильности должно быть наоборот. Анализ показывает также, что в организации может сложиться опасная ситуация, когда отток средств от текущей и инвестиционной деятельности превысил приток денежных средств. Необходимым условием финансовой стабильности является такое соотношение притоков и оттоков средств в рамках текущей деятельности, которое обеспечило бы увеличение финансовых ресурсов, достаточное для осуществления инвестиций.

Главным недостатком прямого метода анализа движения денежных средств является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах организации.

Величина притока денежных средств существенным образом отличается от суммы полученной прибыли, как следует из «Отчета о финансовых результатах» и тому есть несколько причин:

1. Прибыль (убыток), отражаемые в отчете о финансовых результатах, формируется в соответствии с принципами бухгалтерского учета, согласно которым расходы и доходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены (независимо от реального движения денежных средств). На ее величину влияют:

-наличие расходов будущих периодов;

-наличие отложенных платежей, т.е. начисленных, которые увеличивают себестоимость продукции, а реального оттока денежных средств нет;

-расходы текущие и капитальные.

Текущие расходы напрямую относятся на себестоимость, а капитальные возмещаются в течение длительного времени (амортизация), но именно они сопровождаются значительным оттоком денежных средств.

2. Источником увеличения денежных средств может быть не только прибыль, но и заемные средства.

3. Приобретение активов долгосрочного характера не отражается на прибыли, а их реализация меняет финансовый результат.

4. На величину финансового результата оказывают влияние расходы, не сопровождаемые движением денежных средств (амортизация).

5. Изменения в составе собственного оборотного капитала. Увеличение остатков текущих активов приводит к дополнительному оттоку денежных средств, а сокращение – к их притоку.

Деятельность организации, накапливающей запасы ТМЦ, неизбежно сопровождается оттоком денежных средств, однако до того момента, пока

запасы не будут отпущены в производство (реализованы), величина финансового результата не изменится.

6. Наличие кредиторской задолженности позволяет организации использовать запасы, которые еще не оплачены.

В этой связи важной задачей, управления финансовыми потоками является выяснение причин расхождения между чистой прибылью (убытком) и изменением денежных средств (чистым денежным потоком). Для этого используется **косвенный метод** формирования и анализа Отчета о движении денежных средств.

Для проведения такого анализа привлекается информация бухгалтерского баланса, Отчета о движении денежных средств, Приложения к бухгалтерскому балансу, Главной книги.

Достоинством косвенного метода является то, что для составления отчета о движении денежных средств этим методом может быть достаточно данных бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и пояснений к бухгалтерскому балансу. Это обстоятельство важно для внешних пользователей финансовой отчетности.

Из бухгалтерского баланса берется информация об изменениях статей оборотных активов и обязательств. Отчет о финансовых результатах позволяет получить информацию о величине чистой прибыли (убытка) организации. Пояснения к бухгалтерскому балансу требуются для того, чтобы уточнить информацию о сумме поступивших и выбывших основных средств и других внеоборотных активов, начисленной по ним амортизации.

При использовании косвенного метода конечный финансовый результат преобразуется в величину чистого денежного потока от текущей деятельности с помощью целого ряда корректировок.

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

При начислении амортизация относится на себестоимость продукции. Поскольку уменьшение прибыли в результате этого не ведет к сокращению денежных средств, то для получения реальной величины денежных средств суммы начисленной амортизации (оборот по кредиту счетов 02, 05) должны быть добавлены к нераспределенной прибыли.

(Примечание: 02 – «Амортизация основных средств», 05 – «Амортизация нематериальных активов»).

Выбытие основных средств и других внеоборотных активов вызывает убыток в размере их остаточной стоимости, который фиксируется на

счете 91 «Прочие доходы и расходы» и затем списывается на уменьшение финансового результата в дебет счета 99 «Прибыли и убытки». На величину денежных средств эта операция не оказывает влияния, поскольку отток средств был значительно раньше – в момент приобретения этих активов. Следовательно, сумма убытка в размере недоамортизированной стоимости должна быть добавлена к величине чистой прибыли.

Примечания: 1. Вся сумма накопленной за время использования объекта амортизации списывается в уменьшение его первоначальной стоимости: Д-т 02, к-т 01.

2. Остаточная стоимость объекта переносится со счета 01 в дебет счета 91 «Прочие доходы и расходы»: Д-т 91/2, к-т 01.

3. В дебет счета 91/2 записываются все расходы, связанные с выбытием основных средств – демонтаж оборудования, разборка зданий и сооружений, а кредит счета 91/1 – материалы, лом, убыль, полученные при ликвидации объектов.

Таким образом, на счете 91 формируется финансовый результат от выбытия основного средства, рассматриваемый в качестве составляющей операционных доходов и расходов за отчетный период. Ежемесячно сальдо списывается с субсчета 91/9 на счет 99.

Из вышеизложенного следует, что операции выбытия внеоборотных активов влияют на величину конечного финансового результата организации, который выступает исходной базой для расчета чистого денежного потока от текущей деятельности косвенным методом.

Вместе с тем операции продажи объектов основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов отражаются в Отчете о движении денежных средств в разделе инвестиционной деятельности. Поэтому для устранения двойного учета влияния одной операции на денежные потоки (в составе операционной и инвестиционной деятельности) положительный финансовый результат продажи внеоборотных активов (прибыль) должен быть показан в отчете о движении денежных средств со знаком «минус», а отрицательный (убыток) – со знаком «плюс». Таким образом, результат выбытия внеоборотных активов при расчете чистого денежного потока по текущей деятельности исключается из чистой прибыли (убытка).

Аналогичным образом в разделе текущей деятельности отчета о движении денежных средств должны быть исключены и другие статьи доходов и расходов, которые отражаются в составе инвестиционной деятельности (например, доходы от участия в других организациях, от продажи ценных бумаг и других финансовых вложений, проценты по представленным займам».

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

Для того, чтобы оценить реальный приток денежных средств, рассмотрим механизм отражения бухгалтерских операций на примере счетов (таблица 51).

Таблица 51. Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета (тыс. руб.)

Счета	Сальдо на начало года		Обороты		Сальдо на конец	
	ДТ	КТ	ДТ	КТ	ДТ	КТ
Счет 01	87731	-	18853	9052	97532	-
Счет 02	-	10905	-	6542	-	17447
Счет 10	17 576	-	54615	68758	3433	-
Счет 62	49391	-	106969	105912	50448	-
Счет 61	7999	-	10155	11 801	6353	-
и т. д.

Например: счет 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Этот счет в нашем примере имеет дебетовое сальдо, следовательно, для него действует принцип определения конечного сальдо по формуле 94.

$$C_k = C_n + OD - OK, \quad (94)$$

где C_n , C_k - сальдо на начало и конец периода;

ОД, ОК – обороты по дебету и кредиту счета,

тогда

$$\begin{aligned}
 OK &= OD + C_n - C_k = OD - (C_k - C_n); \\
 105912 &= 106969 + 49391 - 50448 \\
 105912 &= 106969 - 1057.
 \end{aligned} \quad (95)$$

$C_k > C_n$ - значит дебиторская задолженность увеличилась и реальный приток денежных средств был ниже зафиксированного в форме «Отчета о финансовых результатах» на 1 057 тыс. руб. По отчету о финансовых результатах выручка от продажи составила 106 969 тыс. руб., а реально 105 912 тыс. руб. Значит, сумму прибыли нужно уменьшить на 1 057 тыс. руб.

Счет 02 «Амортизация основных средств» – это счет пассивный, значит

$$\begin{aligned}
 C_k &= C_n + OK - OD; \\
 OK &= OD + (C_k - C_n); \\
 10905 + 6542 - 0 &= 17447 \\
 6542 &= 0 + (17447 - 10905).
 \end{aligned} \quad (96)$$

Увеличение начисленной амортизации основных средств увеличивает сумму прибыли на 6542 тыс. руб., так как реальный отток денежных средств будет меньше на эту величину.

Такие корректировочные операции проводятся по всей текущей деятельности, по инвестиционной и финансовой. Процесс это трудоемкий, но данные корректировочных таблиц содержат ценную управленческую информацию, в которой заинтересовано руководство организации и инвесторы. С ее помощью руководство организации может контролировать текущую платежеспособность, оценивать возможность дополнительных инвестиций.

Обобщенная информация о движении денежных средств приведена в таблице 52.

Таблица 52. Движение денежных средств, рассчитанное косвенным методом

№ п/п	Показатели	Сумма (тыс. руб.)	Источник информации
1	2	3	4
1.	Изменение начисленной амортизации		Δ Ам. ОС + Δ Ам. НМА Табл.(ОК)+ Пояснения к бухгалтерскому балансу
2.	Изменение объема незавершенного производства		Бухгалтерский баланс
3.	Изменение объема готовой продукции		Бухгалтерский баланс
4.	Изменение расходов будущих периодов		Бухгалтерский баланс
5.	Изменение авансов выданных		Пояснения к бухгалтерскому балансу
6.	Изменение дебиторской задолженности		Пояснения к бухгалтерскому балансу
7.	Изменение задолженности поставщикам		Бухгалтерский баланс
8.	Изменение по авансам полученным		Пояснения к бухгалтерскому балансу
9.	Уплата процентов за пользование кредитом		Отчет о движении денежных средств
10.	Краткосрочные финансовые вложения		Бухгалтерский баланс
11.	Использование фонда социальной сферы		Пояснения к бухгалтерскому балансу
12.	Изменение производственных запасов (+НДС)		Бухгалтерский баланс
13.	Изменение кредиторской задолженности		Бухгалтерский баланс
14.	Долгосрочные финансовые вложения		Бухгалтерский баланс
15.	Изменение задолженности по кредитам и займам		Бухгалтерский баланс
16.	Прибыль за вычетом налогов и обязательных платежей		Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах (корректировка по всей деятельности)
17.	Изменение в состоянии денежных средств		Отчет о движении денежных средств

7.2. Финансовые показатели, рассчитываемые на базе денежных потоков

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

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

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

Косвенный метод анализа денежных потоков организации включает расчет целого ряда коэффициентов, позволяющих оценить ликвидность организации, степень покрытия инвестиций, получить представление о финансовой политике и «качестве» выручки от продажи.

Рассмотрим последовательно расчет выделенных группы финансовых показателей, с экономической их интерпретацией.

Для повышения обоснованности оценки реальной платежеспособности организации полезно рассчитать следующие показатели (таблица 53).

Таблица 53. Показатели ликвидности

№ п/п	Показатели	Порядок расчёта	Источник информации
1.	Коэффициент платежеспособности (1)	$\frac{\text{ДСнп} + \text{Приток ДС за период}}{\text{Отток ДС за период}}$	отчет о движении денежных средств
2.	Коэффициент платежеспособности (2)	$\frac{\text{Приток ДС за период}}{\text{Отток ДС за период}}$	отчет о движении денежных средств
3.	Интервал самофинансирования (1), дни	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{КДЗ}}{\text{Среднедневной расход ДС}}$	пояснения к бухгалтерскому

			у балансу
4.	Интервал самофинансирования (2), дни	$\frac{\text{КФВ}}{\text{Среднедневной расход ДС}}$	пояснения к бухгалтерскому у балансу
5.	Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэффициент Бивера)	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}}$	бухгалтерский баланс, пояснения к бухгалтерскому у балансу
6.	Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	бухгалтерский баланс, пояснения к бухгалтерскому у балансу
7.	Покрывание процентов	$\frac{\text{ЧДПТ перед выплатой \% и налогов}}{\text{Сумма выплачиваемых \%}}$	отчет о движении денежных средств
8.	Потенциал самофинансирования	$\text{ЧДПТ} / \text{ДКЗ}$	отчет о движении денежных средств, пояснения к бухгалтерскому у балансу
9.	Коэффициент покрытия дивидендов (1)	$\frac{\text{ЧДПТ перед выплатой дивидендов и после уплаты налогов и процентов}}{\text{Общая сумма дивидендов к выплате}}$	отчет о движении денежных средств
10.	Коэффициент покрытия дивидендов (2)	$\frac{\text{ЧДПТ перед выплатой дивидендов и после уплаты налогов и процентов}}{\text{Сумма дивидендов к выплате по обыкновенным акциям}}$	отчет о движении денежных средств

где ДС_{нп} - денежные средства на начало периода;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

КДЗ - краткосрочная дебиторская задолженность;

ДКЗ - долгосрочная кредиторская задолженность;

ЧДПТ - чистые денежные потоки по текущей деятельности.

Коэффициент платежеспособности дает нам возможность определить, сможет ли организация обеспечить за определенный период выплаты денежных средств за счет остатка денежных средств на счетах, в кассе и их притоков за тот же период. Очевидно, что для обеспечения платежеспособности организации необходимо, чтобы это коэффициент был не менее 1.

Существенный интерес представляют и другие «денежные» показатели, позволяющие определить финансовую независимость (зависимость) данной организации от внешних источников финансирования и отслеживать потенциальные сроки погашения ее долгов.

Особый интерес представляет динамика инвестиционных показателей, так как интенсивность капитальных вложений различаются год от года. С этой целью рассчитывается целый ряд инвестиционных показателей (таблица 54).

Таблица 54. Инвестиционные показатели

№ п/п	Показатели	Порядок расчёта	Источник информации
1.	Коэффициент реинвестирования денежных средств, %	$\frac{\text{ЧДПИ}}{\text{ЧДПТ}}$	отчет о движении денежных средств
2.	Степень покрытия инвестиционных вложений	$\frac{\text{ЧДПТ}}{\text{Общая сумма инвестиций}}$	отчет о движении денежных средств
3.	Степень покрытия чистых инвестиций	$\frac{\text{ЧДПТ}}{\text{Инвестиции-нетто}}$	отчет о движении денежных средств
4.	Степень покрытия инвестиций-нетто	$\frac{\text{Оттоки ДС в связи с новыми ИВ}}{\text{Притоки ДС в связи с сокращением прежних ИВ}}$	отчет о движении денежных средств

где ДС – денежные средства;

ЧДПИ – чистые денежные потоки по инвестиционной деятельности;

ИВ – инвестиционные вложения.

Рассчитанные показатели позволяют ответить на вопрос: Способна ли организация покрывать свои инвестиции во внеоборотные активы, не привлекая для этого дополнительные источники внешнего финансирования. Кроме того, подсказывают финансовому менеджеру на каких направлениях деятельности организации необходимо сконцентрировать внимание.

Для того чтобы получить представление о финансовой политике рекомендуется рассчитать следующие показатели (таблица 55).

Таблица 55. Показатели финансовой политики

№ п/п	Показатели	Порядок расчёта	Источник информации
1.	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (**)	$\frac{\text{ЧДПТ (все внутренние ФИ)}}{\text{Общая величина внешнего Ф}}$	отчет о движении денежных средств
2.	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (***)	$\frac{\text{ЧДПТ (все внутренние ФИ)}}{\text{Общая величина внешнего Ф}}$	отчет о движении денежных средств
3.	Доля собственных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	$\frac{\text{Приток ДС за счёт роста СК}}{\text{Общая величина ВФ}}$	отчет о движении денежных средств

4.	Доля заёмных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	Приток ДС за счёт роста ЗК	средств отчет о движении денежных средств
		Общая величина ВФ	
5.	Соотношение собственных и заёмных источников внешнего финансирования, %	Приток ДС за счёт роста СК	отчет о движении денежных средств
		Приток ДС за счёт роста ЗК	

где (**) – к внутренним источникам финансирования относится только ЧДТП;
 (***) – к внутренним источникам финансирования относятся: ЧДТП; ДС на начало отчётного периода и дезинвестиции¹;

ФИ – финансовые источники;

СК, ЗК – собственный, заёмный капитал;

ВФ – внешнее финансирование.

Очевидно, что для повышения финансовой устойчивости организации размер внутреннего финансирования должен превышать общую сумму внешних финансовых источников. Анализ показателей должен показать к каким источникам организация преимущественно старается прибегать.

Изучение динамики показателя «качества» выручки от продажи характеризует сравнительную стабильность доли поступления денежных средств в виде выручки к общей ее величине.

Особый интерес для аналитика представляет также и показатель рентабельности собственного капитала, характеризующий, сколько процентов собственного капитала сформировало предприятие за анализируемый период за счет чистого притока денежных средств от текущей деятельности (таблица 56).

Таблица 56. Показатель «качества» выручки от продажи товаров (работ, услуг) и показатели рентабельности капитала

№ п/п	Показатели	Порядок расчёта	Источник информации
1.	Показатель «качества» выручки от продажи товаров (работ, услуг)	$\frac{\text{Притоки ДС в виде ВПТ}}{\text{ВПТ, включая НДС}}$	отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств
2.	Рентабельность всего капитала, %	$\frac{\text{ЧДТП} \times 100}{\text{Стоимость всех активов}}$	бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств
3.	Рентабельность собственного капитала, %	$\frac{\text{ЧДТП} \times 100}{\text{Собственный капитал}}$	бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств

где ВПТ – выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг;

НДС – налог на добавленную стоимость.

¹ Когда для оценки возможностей финансирования инвестиционных вложений финансирования инвестиционных вложений используется приток денежных средств от сокращения прежних инвестиций, т.е. дезинвестиции (например, от продажи оборудования).

Таким образом, рассмотренная система показателей позволяет расширить традиционный набор финансовых коэффициентов, сделав упор при этом на анализ денежных потоков организации.

Анализ движения денежных средств дает возможность сделать обоснованные выводы о том:

- в каком объеме и из каких источников были получены поступившие на предприятие денежные средства и каковы основные направления их использования;

- способно ли предприятие в результате своей операционной деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над платежами, и если да, то насколько стабильно такое превышение;

- в состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам;

- достаточно ли полученной предприятием прибыли для обслуживания его операционной деятельности;

- достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности;

- чем объясняются расхождения полученной прибыли с величиной изменения денежных средств и др.

Контрольные вопросы к главе 7

1. Дайте определение понятиям «денежные средства», «эквиваленты денежных средств», «чистый денежный поток (чистые денежные средства)», «поток денежных средств», «приток (отток) денежных средств», «операционная (текущая) деятельность», «инвестиционная деятельность», «финансовая деятельность».

2. Назовите хозяйственные операции, характеризующие потоки денежных средств по операционной деятельности.

3. Назовите хозяйственные операции, характеризующие потоки денежных средств по инвестиционной деятельности.

4. Назовите хозяйственные операции, характеризующие потоки денежных средств по финансовой деятельности.

5. Назовите особенности анализа движения денежных средств прямым методом.

6. Назовите особенности анализа движения денежных средств косвенным методом.

7. Какую оценку позволяет осуществить информация, содержащаяся в «Отчёте о движении денежных средств»?

8. Назовите условия финансового благополучия деятельности организации.

9. Как определяется период оборота денежных средств?

10. Как исчисляется средний оборот денежных средств?

11. Какая информация, содержащаяся в «Отчёте о движении денежных средств» дополняет данные «Бухгалтерского баланса» и «Отчёта о финансовых результатах»?

12. Какие группы показателей определяются по данным «Отчёта о движении денежных средств»?

Практические задания к главе 7

Расчёт и анализ финансовых показателей на базе денежных потоков

Отчёт о движении денежных средств ФГУП «7 Промышленно-строительного управления» за 200__ год представлен в приложении 4.

Требуется: выполнить расчёт показателей финансовой политики на базе денежных потоков строительной организации, используя формулы, представленные в таблице 57. Расчётные данные записать в таблицу 58.

Таблица 57. Показатели финансовой политики

№ п/п	Показатели	Порядок расчёта	Источник информации
3.1	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (**)	$\frac{\text{ЧДПТ (все внутренние ФИ)}}{\text{Общая величина внешнего Ф}}$	приложение 4
3.2	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (***)	$\frac{\text{ЧДПТ (все внутренние ФИ)}}{\text{Общая величина внешнего Ф}}$	приложение 4
3.3	Доля собственных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	$\frac{\text{Приток ДС за счёт роста СК}}{\text{Общая величина ВФ}}$	приложение 4
3.4	Доля заёмных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %	$\frac{\text{Приток ДС за счёт роста ЗК}}{\text{Общая величина ВФ}}$	приложение 4
3.5	Соотношение собственных и заёмных источников внешнего финансирования, %	$\frac{\text{Приток ДС за счёт роста СК}}{\text{Приток ДС за счёт роста ЗК}}$	приложение 4

** - к внутренним источникам финансирования относится только ЧДПТ; *** - к внутренним источникам финансирования относится: ЧДПТ; ДС на начало отчётного периода и дезинвестиции; ФИ - финансовые источники; СК, ЗК – собственный, заёмный капитал; ВФ – внешнее финансирование.

Таблица 58. Расчёт и анализ финансовых коэффициентов

№ п/п	Показатель	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	Абс. изменение
1. Показатели ликвидности				
1.1	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (**)			
1.2	Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования (***)			
1.3	Доля собственных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %			
1.4	Доля заёмных источников внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования, %			
1.5	Соотношение собственных и заёмных источников внешнего финансирования, %			

Глава 8. АНАЛИЗ ФОРМЫ «ПОЯСНЕНИЙ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ»

8.1. Анализ использования заемных средств организации

Заемные средства представляют собой правовые и хозяйственные обязательства организации перед третьими лицами.

Обязательства — это задолженность (кредиторская или иная), возникшая в отчетном или предыдущих периодах, по которой имеется уверенность в том, что ее погашение (урегулирование) приведет к уменьшению экономической выгоды, то есть уменьшению реальных активов.

Обязательства принимаются на учет только тогда, когда имеются основания полагать, что их урегулирование потребует определенных затрат, уменьшающих активы, либо иным путем ведет к сокращению потенциальных экономических выгод.

Обязательства могут быть признаны при следующих условиях:

- ожидается отток ресурсов в связи с выполнением обязательств;
- обязательства являются результатом прошлых или текущих событий;
- есть уверенность в будущих потерях, связанных с имеющимися обязательствами;
- обязательства могут быть достоверно измерены.

Первое условие является наиболее важным, поскольку оно определяет последствия признания обязательств для анализа платежеспособности; второе условие раскрывает причину возникновения обязательств, что имеет значение при прогнозировании денежных потоков; третье и четвертое — содержат требования надежности информации о величине обязательств. **Основные вопросы, которые должны быть решены при анализе обязательств:**

- полная величина обязательств, включая плату за пользование заемными средствами;
- дата их образования и погашения;
- условия обеспечения;
- ограничения в использовании активов, которые они налагают на предприятие;
- ограничения в действиях, в частности на выплату дивидендом.

К основным видам обязательств предприятия относятся следующие:

- долгосрочные кредиты банков, полученные на срок более одного года;

- долгосрочные займы - ссуды заимодавцев (кроме банков) на срок более года;
- краткосрочные кредиты банков, находящихся как внутри страны, так и за рубежом, на срок не более одного года;
- краткосрочные займы - ссуды заимодавцев (кроме банков), находящихся как внутри страны, так и за рубежом, на срок не более одного года;
- кредиторская задолженность предприятия поставщикам и подрядчикам, образовавшаяся в результате разрыва между временем получения товарно-материальных ценностей (или потребления услуг) и датой их фактической оплаты;
- задолженность по расчетам с бюджетом, возникшая вследствие разрыва между временем начисления и датой платежа;
- обязательства предприятия перед своими работниками по оплате их труда;
- задолженность органам социального страхования и обеспечения, образовавшаяся ввиду разрыва между временем возникновения обязательства и датой платежа;
- отложенные налоговые обязательства;
- задолженность прочим хозяйственным контрагентам.

Новым для российской практики является такой элемент заемного капитала, как отложенные налоговые обязательства. Порядок расчета данного показателя определяется требованиями ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», согласно которому величина отложенных налоговых обязательств характеризуется суммой, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или последующих отчетных периодах.

Следует учитывать, что данные бухгалтерского баланса о величине заемных средств могут дать неполную картину обязательств предприятия, что связано, в частности, с вероятностным характером возникновения отдельных обязательств в будущем (например, по гарантийному обслуживанию). Наличие и условия возникновения такого рода обязательств должны быть раскрыты в пояснительной записке.

Классификация заемных средств

Заемные средства обычно классифицируют в зависимости от степени срочности их погашения и степени обеспеченности.

По степени срочности погашения обязательства подразделяют на долгосрочные и текущие. Средства, привлекаемые на долгосрочной основе, обычно направляют на приобретение активов длительного ис-

пользования, тогда как текущие пассивы, как правило, являются источником формирования оборотных средств.

Для оценки структуры обязательств весьма существенно их деление на *необеспеченные* и *обеспеченные*. Обеспеченные обязательства в случае ликвидации предприятия и объявления конкурсного производства погашаются из конкурсной массы в приоритетном порядке (до удовлетворения требований прочих кредиторов).

Чем больше покрытых (обеспеченных) долгов и меньше необеспеченных, тем лучше для кредиторов, имеющих обеспеченные требования, но хуже для остальных кредиторов, которые в случае объявления конкурса должны будут удовлетвориться оставшейся имущественной массой.

Основные подходы к анализу обязательств предприятия

Анализ обязательств предприятия требует оценки условий погашения заемных средств, возможности постоянного доступа к данному источнику финансирования, связанных с ними процентных платежей и других расходов по обслуживанию долга, а также условий, ограничивающих привлечение заемных средств.

Схемы погашения отдельных видов кредита могут предусматривать выплату процентов в течение всего периода использования заемных средств и погашение суммы основного долга по окончании срока кредитования. Привлечение ресурсов на таких условиях требует оценки готовности предприятия к значительному разовому оттоку денежных средств.

При анализе краткосрочных и долгосрочных кредитов необходимо решить вопрос, связанный с залоговыми обязательствами. На практике могут использоваться разные виды ограничений в распоряжении активами, в том числе требование не использовать активы в качестве залога по любым иным обязательствам. Такой вид требований, предъявляемых к предприятию-должнику, получил название *отрицательного залога*. Нужно иметь в виду, что наличие данного требования может затруднить возможность получения заемных средств от других потенциальных кредиторов или ужесточить условия их предоставления в качестве компенсации за повышенный риск.

Особый интерес для анализа обязательств может представлять изучение динамики обязательств предприятия по нетоварным операциям: задолженность по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, перед бюджетом. Значительный рост просроченной задолженности по данным статьям свидетельствует, как правило, о серьезных проблемах с текущей платежеспособностью.

Анализ состава и структуры заемных средств целесообразно начинать с выяснения роли долгосрочных и краткосрочных источников фи-

нансирования в деятельности организации. Наличие в составе источников ее имущества долгосрочных заемных средств - явление, как правило, положительное.

Чтобы проанализировать движение заемных средств, необходимо составить аналитическую таблицу (таблица 59).

Таблица 59. Анализ заемных средств (тыс. руб.)

Показатели	Движение средств				Темп роста остатка,	Изменение удельного веса остатка, %
	Остаток на начало года	Получено	Погашено	Остаток на конец года		
А	1	2	3	4	5	6
1. Долгосрочные кредиты банков,	7093	-	592	6501	91,6	+1,65
- уд вес в итоге, %	8,13	-	1,52	9,78		+91,65
1.1 В том числе не погашенные в срок	592	-	592			
- уд. вес в п.1,%	8,35	-	100			
2. Прочие долгосрочные займы	729	1 000	1 155	574	78,7	+0,02
- уд. бес в итоге, %	0,84	5,56	2,97	0,86		
2.1 В том числе не погашенные в срок	-	-	-	-	-	-
- уд. вес в п. 2, %	-	-	-	-	-	-
1. Краткосрочные кредиты банков	68747	15000	30960	52787	76,8	-
- уд вес в итоге, % 3.1.	78,76	63,33	79,73	79,44		
1.1 В том числе не погашенные в срок	21 311		14008	7303	34,3	
- уд. вес. в п. 3 %	31,00		45,25	13,83		17,17
2. Кредиты банков для работников	-	-	-	-	-	-
- уд. вес в итоге, %	-	-	-	-	-	-
4.1. В том числе не погашенные в срок	-	-	-	-	-	-
- уд. вес. в п. 3,%	-	-	-	-	-	-
3. Прочие краткосрочные займы	10715	2000	6125	6590	61,5	-
- уд. вес в итоге, %	12,28	11,11	15,77	9,92	-	2,36
3.1 В том числе не погашенные в срок	1607	-	1607	-	-	-
- уд. вес в в. 5%	15,00	-	26,2	-	-	-
Итого кредитов и займов	87284	18000	38832	66452	76,1	

Данные показывают, что к концу отчетного года темп снижения кредитов и займов организации составил (-23,9%). В конце отчетного периода, так же как и в начале, наибольшую долю занимали краткосрочные кредиты банков. По этой статье наблюдается и наибольшая просроченная задолженность. К концу отчетного года несколько увеличились доли долгосрочных кредитов и займов (+1,65 и

+0,02% соответственно), а также доля краткосрочных кредитов (+0,68) в общей сумме заемных средств. Уменьшение же общей суммы задолженности к концу отчетного периода произошло за счет существенного сокращения суммы по статье «Прочие краткосрочные займы», а также за счет того, что в отчетном году было погашено кредитов и займов в 2.2 раза больше, чем получено.

Для анализа состава и структуры заемного капитал может использоваться следующая таблица (таблица 60).

Таблица 60. Анализ заемного капитала

Показатели	1 января прошедшего года		1 января отчетного года		31 декабря отчетного года	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Долгосрочные обязательства						
1.1. Займы и кредиты						
1.2. Отложенные налоговые обязательства						
1.3. Прочие						
2. Краткосрочные обязательства						
2.1. Займы и кредиты						
в том числе:						
2.1.1. Кредиты банков						
2.1.2. Займы						
2.2. Кредиторская задолженность						
в том числе:						
2.2.1. Поставщика и подрядчики						
2.2.2. Перед персоналом						
2.2.3. Перед гос. внебюджетными фондами						
2.2.4. Пред бюджетом						
2.2.5. Авансы полученные						
2.2.6. Прочие кредиторы						
2.3. Задолженность участникам (учредителям)						
3. Итого заемный капитал						

На основе проведенных расчетов можно видеть весьма существенные изменения в составе и структуре заемного капитала.

Таким образом, анализ использования заемных средств организации позволяет выявить условия их обеспечения, состав и структуру, и на этой основе работать стратегию привлечения и обслуживания как долгосрочных, так и краткосрочных кредитов и займов.

8.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности

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

В составе дебиторской задолженности, отражаемой в бухгалтерском балансе российских предприятия, выделяют две группы: задолженность, платежи по которой *ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты*, и задолженность, платежи по которой *ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты*.

В процессе анализа дебиторской задолженности преследуются различные цели:

- оценка платежной дисциплины покупателей и заказчиков;
- анализ рисков дебиторской задолженности и вероятности возврата средств;
- выявление в составе дебиторской задолженности обязательств, маловероятных для взыскания;
- разработка политики кредитования покупателей, направленной на ускорение расчетов и снижение риска неплатежей.

В качестве основных задач анализа можно выделить:

- анализ состояния дебиторской задолженности, ее состава и структуры;
- формирование аналитической информации, позволяющей контролировать дебиторскую задолженность;
- определение реальной стоимости дебиторской задолженности в условиях меняющейся покупательной способности денежных средств;
- анализ и разработку политики расчетов, обоснование условий предоставления кредита отдельным покупателям;
- контроль за соответствием условий предоставления кредита покупателям и получения коммерческого кредита от поставщиков;
- прогнозирование инкассации дебиторской задолженности.

Факторы, влияющие на дебиторскую задолженность

На величину дебиторской задолженности оказывают влияние:

- общий объем продаж организации;
- условия расчетов с дебиторами;
- политика взыскания дебиторской задолженности. Чем большую активность проявляет предприятие во взыскании дебиторской задолженности, тем меньше ее остатки тем выше качество дебиторской задолженности;
- платежная дисциплина покупателей;
- состояние бухгалтерского учета, обоснованность проведения инвентаризации, наличие эффективной системы внутреннего контроля;
- качество анализа дебиторской задолженности и последовательность в использовании его результатов.

Анализ дебиторской задолженности

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

Для оценки состава и движения дебиторской задолженности составим аналитическую таблицу (таблица 61).

Таблица 61. Оценка состава и движения дебиторской задолженности

Показатели	Движение средств								Темп роста остатка %
	Остаток на начало года		Возникло		Погашено		Остаток на конец года		
	Сумма тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма тыс. руб.	Уд. вес, %	
1. Дебиторская задолженность, всего									
1.1. Краткосрочная									
а) в т.ч. просроченная									
- из нее длительностью свыше 3 месяцев									
1.2. Долгосрочная									
а) в т.ч. просроченная									
- из нее длительностью свыше 3 месяцев									
б) задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты									

Для анализа дебиторской задолженности используется следующая группа показателей.

1. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов:

$$\begin{aligned} &\text{Доля дебиторской задолженности} \\ &\text{в общем объеме оборотных активов} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные активы}} \times 100\% \quad (97) \end{aligned}$$

2. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$\begin{aligned} &\text{Доля сомнительной задолженности} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} \times 100\% \quad (98) \end{aligned}$$

Этот показатель характеризует качество дебиторской задолженности. Тенденция его роста свидетельствует о снижении ликвидности. Данный показатель используется в процессе внутреннего анализа дебиторской задолженности.

3. Отношение дебиторской задолженности к объему продаж:
Соотношение

$$\begin{array}{l} \text{дебиторской} \\ \text{задолженности} \\ \text{и выручки} \end{array} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Объем продаж}} \times 100\% \quad (99)$$

Данный показатель дает информацию о том, какой процент непроданной продукции приходится на 1 рубль продаж.

4. Период погашения дебиторской задолженности:

$$\begin{array}{l} \text{Период} \\ \text{погашения} \\ \text{дебиторской} \\ \text{задолженности} \end{array} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность} \times \text{Длительность анализируемого периода}}{\text{Объем продаж}} \quad (100)$$

На основании этого показателя можно оценить, за какой период в среднем погашается дебиторская задолженность.

5. Оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$\text{К одз} = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}} \quad (101)$$

Средняя дебиторская задолженность за период:

$$(\overline{ДЗ}) = \frac{ДЗ_{н.п.} + ДЗ_{к.п.}}{2} \quad (102)$$

6. Отношение сомнительной дебиторской задолженности к объему продаж:

$$\begin{array}{l} \text{Доля сомнительной} \\ \text{задолженности} \\ \text{в общих продажах} \end{array} = \frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность}}{\text{Объем продаж}} \times 100\% \quad (103)$$

Данный показатель используется в процессе прогнозного анализа дебиторской задолженности, расчета резерва сомнительных долгов, для прогноза денежных потоков.

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности следует проводить в сравнении с предыдущим отчетным периодом (таблица 62).

Таблица 62. Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах			
в том числе краткосрочной			
Период погашения дебиторской задолженности, дни			
в том числе краткосрочной			
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %			
в том числе доля ДЗ покупателей и заказчиков в общем объеме текущих активов, %			
Доля сомнительной ДЗ в общем объеме дебиторской задолженности, %			

Для обобщения результатов анализа можно по данным внутреннего учета в дополнение к пояснениям составить сводную таблицу, в которой дебиторская задолженность классифицируется по срокам образования (таблица 63).

Таблица 63. Анализ состояния дебиторской задолженности (тыс. руб.)

Показатели	Всего на конец года	В том числе по срокам образования				
		До 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 до 6 мес.	От 6 до 12 мес.	Свыше 12 мес
1. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	50448	6753	26723	5803	11169	-
2. Векселя к получению	-	-	-	-	-	-
3. Задолженность дочерних и зависимых обществ	568	-	568	-	-	-
4. Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	-	-	-	-	-	-
5. Авансы выданные	6353	5910	-	-	-	443
6. Прочие дебиторы	5805	1085	2720	2000	-	-
Всего дебиторская задолженность	63174	13748	30011	7803	11169	443
В % к общей сумме ДЗ	100	21,8	47,5	12,4	17,7	0,7

Ежемесячное составление такой таблицы позволит бухгалтеру представить четкую картину состояния расчетов с разными дебиторами, выявить просроченную задолженность.

Анализ возрастной структуры дебиторской задолженности дает четкую картину состояния расчетов с покупателями и обращает внимание на задолженность с длительным сроком образования. Он в значительной степени облегчает проведение инвентаризации состояния расчетов с дебиторами, благодаря чему становится возможным выделить ту часть дебиторской задолженности, которая может быть причислена к сомнительной. Кроме того, такой анализ позволяет составить прогноз поступлений средств, выявить дебиторов, в отношении которых необходимы дополнительные усилия по возврату долгов, оценить эффективность управления дебиторской задолженностью.

Анализ «качества» дебиторской задолженности

При анализе дебиторской задолженности особое внимание должно быть уделено оценке ее качества.

При наблюдающемся росте дебиторской задолженности необходимо сопоставить величину задолженности и ее динамику с изменениями в объеме продаж (по данным отчета о финансовых результатах). В том случае, если рост дебиторской задолженности не сопровождается соответствующим увеличением выручки, можно говорить об увеличении

сроков погашения дебиторской задолженности, что косвенно свидетельствует о снижении ее качества.

На качество дебиторской задолженности непосредственное влияние оказывает наличие задолженности, вероятность погашения которой невелика, т.е. сомнительной задолженности.

Формирование резервов по сомнительным долгам

Для формирования информации о сомнительной дебиторской задолженности организации создают резерв сомнительных долгов. Согласно Положению по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности «организация может создавать резервы сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги с отнесением сумм резервов на финансовые результаты организации».

Данное Положение разрешает создавать резервы сомнительных долгов в течение года. Порядок и сроки создания резервов сомнительных долгов должны быть предусмотрены в учетной политике организации.

Согласно Положению и сложившейся российской практике, формирование резерва сомнительных долгов осуществляют на основе проводимой инвентаризации дебиторской задолженности. Отчисления в резерв производятся по каждому сомнительному долгу в зависимости от финансового состояния и платежеспособности должника, вероятности частичного или полного погашения задолженности.

При формировании резервов сомнительных долгов по расчетам с другими организациями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги за счет финансовых результатов величина дебиторской задолженности, по которой созданы указанные резервы в бухгалтерском балансе, уменьшается на их сумму. При этом в пассиве баланса величина резервов сомнительных долгов не отражается. Информация о величине и движении резервов сомнительных долгов находит отражение в разделе II «Резервы» отчета об изменении капитала.

В международной практике находят применение и другие методы формирования резервов сомнительных долгов. С этой целью используются результаты анализа дебиторской задолженности прошлых периодов.

Можно выделить два основных подхода: либо устанавливается процент соотношения сомнительной задолженности в истекшие периоды и общей величины дебиторской задолженности, либо определяется соотношение сомнительной дебиторской задолженности и объема продаж (выручки). Выбор того или иного способа расчета величины

сомнительной дебиторской задолженности определяется учетной политикой компании.

Общие рекомендации управления дебиторской задолженностью

Существуют некоторые общие рекомендации, позволяющие управлять дебиторской задолженностью.

1. Необходимо постоянно контролировать состояние расчетов с покупателями, особенно по отсроченным задолженностям.

2. Установить определенные условия кредитования дебиторов, например:

- покупатель получает скидку 2% в случае оплаты полученного товара в течение 10 дней с момента получения товара;
- покупатель оплачивает полную стоимость, если оплата совершается в период с 11-го по 30-й день кредитного периода;
- в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого зависит от момента оплаты.

3. По возможности ориентироваться на большое число покупателей, чтобы уменьшить риск неуплаты одним или несколькими покупателями.

4. Следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ дебиторской задолженности необходимо дополнить анализом кредиторской задолженности.

Анализ кредиторской задолженности

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности.

В начале проводится анализ состава и движения кредиторской задолженности. Для этого составляется следующая аналитическая таблица (таблица 64).

Таблица 64. Оценка состава и движения кредиторской задолженности

Показатели	Остаток на начало периода		Возникло		Погашено		Остаток на конец периода		Темп роста остатка, %
	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %	
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Кредиторская задолженность, всего									
1.1. Краткосрочная									
а) в т.ч. просроченная									
- из нее длительностью свыше 3 месяцев									
1.2.									

Долгосрочная									
а) в т.ч. просроченная									
- из нее длительностью свыше 3 месяцев									
б) из п.1.2. задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты									

После этого проводится анализ состояния кредиторской задолженности организации (таблица 65).

Таблица 65. Анализ состояния кредиторской задолженности организации (тыс. руб.)

Показатели	Остатки		В том числе по срокам образования на конец года				
	На начало периода	На конец периода	До 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 до 6 мес.	От 6 до 12 мес.	Свыше 12 мес.
Поставщики и подрядчики							
Векселя к уплате							
По оплате труда							
По социальному страхованию и обеспечению							
Задолженность перед дочерними обществами							
Задолженность перед бюджетом							
Авансы полученные							
Прочие кредиторы							
Кредиторская задолженность, всего							
Уд. вес в общей сумме кредиторской задолженности, %							

Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности

Для оценки оборачиваемости кредиторской задолженности используются следующие показатели.

1) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$\text{Кокз} = \text{выручка от продаж (без НДС)/ср. кредитор. задолж.} \quad (104)$$

Экономический смысл: показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

2) срок оборачиваемости кредиторской задолженности

$$\text{ОКЗ(дни)} = 360/\text{оборачиваемость кредитор. задолж.} \quad (105)$$

Экономический смысл: показывает средний срок возврата долгов предприятия по текущим обязательствам.

В заключение анализа проводится сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности, для чего составляется следующая таблица (таблица 66).

Таблица 66. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	Кредиторская задолженность	Дебиторская задолженность
1. Темп роста, в %	184	103
2. Оборачиваемость, в оборотах	2,94	1,72
3. Оборачиваемость, в днях	122	209

Сопоставление оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности важно для оценки финансового состояния предприятия:

1) если дебиторская задолженность оборачивается быстрее кредиторской, это свидетельствует о том, что у предприятия появляются в обороте свободные средства и нет необходимости привлекать дополнительные заемные источники финансирования;

2) если коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности меньше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности ($Кодз < Кокз$), то такая ситуация ведет к дефициту платежных средств в связи с оттоком денежных средств, что может привести к неплатежеспособности организации.

В этом случае предприятие, с целью уменьшения риска неуплаты, должно выбрать один из трех вариантов:

1. Взять кредит на недостающие средства в обороте.

2. Заключить с банком или финансовой компанией договор факторинга.

Факторинг – это прямая продажа дебиторской задолженности банку или финансовой компании. Покупатель берет на себя все кредитные риски и риски по востребованию денежных средств.

3. Заключить с банком или финансовой компанией договор о передаче прав (залоге) на дебиторскую задолженность (в соответствии с таким договором право собственности на дебиторскую задолженность не передается. Кредитор выдает денежную ссуду от 50 до 85% номинальной суммы дебиторской задолженности. Предприятие несет расходы по оплате услуг, платит процент по выданной ссуде, продолжая получать денежные платежи от покупателей).

Сравнение состояния дебиторской и кредиторской задолженности позволяет сделать следующий вывод: в организации преобладает сумма дебиторской задолженности, но темп ее прироста меньше, чем темп прироста кредиторской задолженности. Причина этого в более низкой скорости обращения дебиторской задолженности по сравнению с

кредиторской. Такая ситуация ведет к неплатежеспособности организации.

Таким образом, анализ дебиторской и кредиторской задолженности позволяет оценить платежную дисциплину покупателей и заказчиков, а также политику расчетов организации (предприятия) со своими кредиторами.

8.3. Анализ движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений

Согласно Федеральному Закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ, инвестициями являются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиции (капитальные вложения) - это долгосрочные вложения средств в активы предприятия. Они отличаются от текущих издержек продолжительностью времени, на протяжении которого предприятие получает экономический эффект (увеличение выпуска продукции, производительности труда, прибыли и т.д.). Это платеж за крупный капитальный элемент, после чего его невозможно быстро перепродать с прибылью, капитал замораживается на несколько лет, данное капитальное вложение будет приносить прибыль на протяжении нескольких лет, в конце периода капитальный объект будет иметь некоторую ликвидную стоимость либо не будет ее иметь совсем.

По своей природе инвестиции делятся на производственные, коммерческие, финансовые, социальные, интеллектуальные и т.д.

По целевому назначению их можно подразделять на следующие виды:

а) обновление имеющейся материально-технической базы предприятия;

б) наращивание производственной мощности предприятия;

в) затраты на освоение новых видов продукции или технологий;

г) затраты, не связанные с изменением финансовых результатов деятельности (строительство жилья, объектов соцкультбыта, расходы на экологию и др.):

д) долгосрочные финансовые вложения в акции других предприятий, корпоративные совместные предприятия, обеспечивающие гарантированные источники доходов или поставок сырья, сбыта продукции и т.д.,

с) нематериальные активы.

Инвестиции имеют большое значение не только для будущего положения предприятия, но и для экономики страны в целом. С их помощью осуществляется расширенное воспроизводство основных средств как производственного, так и непроизводственного характера, укрепляется материально-техническая база субъекта хозяйствования. Это позволяет предприятиям увеличивать объемы производства продукции, улучшать условия труда и быта работников. От них зависят себестоимость, ассортимент, качество, новизна и привлекательность продукции, ее конкурентоспособность.

Долгосрочные инвестиции и финансовые вложения осуществляются, в основном, за счет собственных средств организации. В отдельных случаях для этих целей привлекаются кредиты банков, займы от других организаций. В пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах рассматривается движение и состояние источников финансирования. Источниками собственных средств являются, прежде всего, прибыль, остающаяся в распоряжении организации (фонд накопления), а также амортизация основных средств и нематериальных активов.

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

Выделяют два основных направления инвестиционного процесса: 1) капитальные вложения; 2) финансовые вложения.

Капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты финансовых, трудовых и материальных ресурсов:

- на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий;
- на приобретение машин, оборудования, инструмента;
- на проектно-изыскательские работы;
- на другие затраты.

Второе направление инвестиций - это финансовые вложения.

Финансовые вложения - это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц (корпоративные акции и облигации, государственные обязательства, векселя), процентные облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, созданных на

территории страны и за ее пределами, и т.п., а также займы, предоставленные другим юридическим лицам (депозитные вложения).

К долгосрочным финансовым вложениям организации относятся:

- долгосрочные (на срок более года) инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций;
- инвестиции в уставные (складочные) капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами:
- инвестиции в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства) и т.п.;
- а также предоставленные организацией др. организациям займы;
- депозитные вклады;
- прочие финансовые вложения.

Объекты финансовых вложений (кроме займов), не оплаченные полностью, показываются в активе бухгалтерского баланса в полной сумме фактических затрат их приобретения по договору с отнесением непогашенной суммы по статье кредиторов в пассиве бухгалтерского баланса в случаях, когда к инвестору перешли права на объект.

К краткосрочным финансовым вложениям относятся:

- краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям;
- собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения;
- инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т.п.

Расшифровка состава краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений приводится в разделе 3 «Финансовые вложения» пояснений.

Совокупность всех ценных бумаг, принадлежащих инвестору, называют портфелем ценных бумаг.

При формировании своего инвестиционного портфеля ценных бумаг предприятие должно обеспечить безопасность вложения капитала в ценные бумаги, заданную доходность вложений, рост капитала и его ликвидности.

В зависимости от сочетания различных требований к вложениям капитала в ценные бумаги различают следующие виды портфеля ценных бумаг:

1. Традиционный консервативный портфель, который в классическом виде состоит из свободных денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений в виде корпоративных акций и облигаций и государственных ценных бумаг.

2. Рискованный, или агрессивный, портфель, - который создается обычно на срок не менее 6 месяцев. Для того чтобы риск вложения в такой портфель мог компенсироваться возможностью получения высокого дохода, сумма вложения, по оценкам экспертов, должна находиться в пределах 6-9 млн. руб.

3. Комбинированный портфель ценных бумаг - сочетающий в себе - элементы рискованного и традиционного портфели. Комбинированный портфель ценных бумаг снижает риск вложений капитала, но также требует солидных стартовых сумм вложения и на продолжительный период времени (более 6 месяцев).

Основным принципом оптимизации портфеля ценных бумаг является принцип диверсификации вложения, т.е. распределения вложений между множеством разных по инвестиционным качествам ценных бумаг с целью снижения риска общих потерь и повышения совокупной доходности.

Задачами анализа инвестиций являются:

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

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

3. Разработка приемлемых условий и базовых ориентиров инвестиционной политики.

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

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

Информация пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах позволяет провести анализ финансовых вложений по следующим направлениям:

1) определяется, какие финансовые вложения – долгосрочные или краткосрочные – преобладали у организации на начало и конец отчетного периода;

2) анализируется динамика финансовых вложений по общей сумме и в разрезе отдельных их видов;

3) оценивается структура долгосрочных финансовых вложений. При этом следует обратить внимание, куда организация активнее вкладывает

свои деньги – в долевые, долговые ценные бумаги, предоставляет займы другим организациям, делает депозитные вклады;

4) изучается отклонение текущей рыночной стоимости финансовых вложений в ценные бумаги от их балансовой оценки, если такая информация представлена в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;

5) оценивается доходность финансовых вложений организаций. Для этого суммы, отраженные по строкам отчета о финансовых результатах «Проценты к получению» и «Доходы от участия в других организациях», следует сопоставить со среднегодовой стоимостью финансовых вложений, рассчитанной по данным пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Для анализа динамики финансовых вложений рекомендуется использовать таблицу следующей формы (таблица 67).

Таблица 67. Динамика финансовых вложений

Показатель	Долгосрочные ФВ			Краткосрочные ФВ		
	на начало года	на конец года	изменение (+ -)	на начало года	на конец года	Изменение (+ -)
1. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	870	870	-	-	-	-
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	870	870	-	-	-	-
2. Государственные и муниципальные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-
3. Ценные бумаги других организаций	-	-	-	-	-	-
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	-	-	-	-	-	-
4. Предоставленные займы	-	1933	+1933	-	-	-
5. Депозитные вклады	-	-	-	-	-	-
6. Прочие	-	-	-	-	-	-
7. Итого финансовых вложений	870	2803	+1933	-	-	-
Из общей суммы: Финансовые вложения, имеющие						

текущую рыночную стоимость: 8. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	-	-	-	-	-	-
в том числе: дочерних и зависимых хозяйственных обществ	-	-	-	-	-	-
9. Государственные и муниципальные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-
10. Ценные бумаги других организаций	-	-	-	-	-	-
в том числе: долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	-	-	-	-	-	-
11. Прочие	-	-	-	-	-	-
12. Итого финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость	-	-	-	-	-	-

По данным таблицы 67 можно определить, какие виды финансовых вложений преобладают и направления их использования. Кроме того, следует оценить целесообразность и эффективность таких вложений финансовых ресурсов.

Определенный интерес для аналитики представляет структура финансовых вложений и ее изменение за анализируемый период. Для проведения анализа составляется таблица следующей формы (таблица 68).

Таблица 68. Анализ долгосрочных финансовых вложений

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Отклонение	
	тыс. руб.	уд. вес, %				
1	2	3	4	5	6	7
1. Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	-	-	-	-	-	-
1.1. в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	-	-	-	-	-	-
2. Государственные						

и муниципальные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-
3. Ценные бумаги других организаций – всего	1205	10,57	1205	10,47	0	- 0, 11
3.1. в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	-	-	-	-	-	-
4. Предоставленные займы	6789	59,56	6789	58,96	0	- 0, 59
5. Депозитные вклады	-	-	-	-	-	-
6. Прочие	3405	29,87	3520	30,57	115	0,70
7. Итого	11399	100,00	11514	100,00	115	0,00

В анализируемой организации в основном долгосрочные финансовые вложения. Их сумма выросла на 115 тыс. руб. или на 1%. Около 60% всей суммы приходится на предоставленные другим предприятиям займы, но к концу года доля их несколько снизилась за счет повышения доли прочих финансовых вложений.

Аналогично анализируется и краткосрочные финансовые вложения.

В процессе анализа состава, структуры и динамики финансовых вложений рассчитываются показатели, характеризующие доходность акций предприятия.

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

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

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

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

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды на} \\ \text{привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Количество обыкновенных акций}} \quad (106)$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

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

$$\text{Дивиденды на акцию} = \frac{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}{\text{Количество обыкновенных акций}} \quad (107)$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

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

$$\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \left[\begin{array}{l} \text{Дивиденды на} \\ \text{привилегированные} \\ \text{акции} \end{array} \right]}{\text{Дивиденды на обыкновенных акций}} \quad (108)$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

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

$$\text{Сумма активов на акцию} = \frac{\text{Активы}}{\text{Количество обыкновенных акций}} \quad (109)$$

8.4. Анализ амортизируемого имущества

В пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (далее Пояснения) содержится дополнительная информация о существенных статьях баланса: нематериальных активах, основных средствах, расходах на НИОКР, финансовых вложениях, дебиторской задолженности, расходах по обычным видам деятельности (по элементам затрат), оценочных обязательствах, обеспечениях обязательств, государственной помощи. В соответствии с приказом Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» порядок построения разделов Пояснений приведен в соответствии с п. 27 ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах состоят из 9 разделов. Отдельные показатели, включенные в Пояснения, могут представляться в виде самостоятельных форм бухгалтерской отчетности или включаться в пояснительную записку. К таким показателям относятся:

- нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР);

- основные средства;
- финансовые вложения;
- запасы;
- дебиторская и кредиторская задолженность;
- затраты на производство (по элементам затрат);
- оценочные обязательства;
- обеспечения обязательств;
- государственная помощь.

Рассмотрим более детально информацию, которая содержится в разделах «Нематериальные активы» и «Основные средства»

В разделе «*Нематериальные активы*» по каждому их виду отражается наличие на начало отчетного года и на конец отчетного периода, поступление и выбытие за отчетный период. Отражается сумма начисленной амортизации в целом по всем нематериальным активам, в том числе по каждому их виду, на начало отчетного года и на конец отчетного периода. Источником информации для заполнения данного раздела являются данные синтетического аналитического учета по счетам 04 «Нематериальные активы» и 05 «Амортизация нематериальных активов».

В разделе «*Основные средства*» по группам основных средств отражаются их наличие на начало отчетного года и на конец отчетного периода, поступление и выбытие за отчетный период; показывается сумма начисленной амортизации в целом по всем основным средствам, в том числе по группам (здания и сооружения; машины, оборудование, транспортные средства; другие) на начало отчетного года и на конец отчетного периода, на какую было передано и получено объектов основных средств в аренду в целом, в том числе по видам, переведено на консервацию, было объектов недвижимости, принятых в эксплуатацию и находящихся в процессе государственной регистрации.

На начало отчетного и предыдущего года показывается результат от переоценки основных средств в части первоначальной (восстановительной) стоимости и суммы амортизации. Отдельно отражается информация по незавершенным капитальным вложениям по группам объектов (на начало года, изменения, на конец года). Отдельно записывается по состоянию на начало отчетного года и на конец отчетного периода величина изменения стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации. Источником информации для заполнения данного раздела являются данные синтетического и аналитического учета по счетам 01 «Основные средства» и 02 «Амортизация основных средств».

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

Задачами анализа основных средств являются:

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

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно представить по данным раздела 2 Пояснений.

По данным таблицы 69 можно сказать, что обеспеченность организации основными средствами возросла, а их стоимость увеличилась за отчетный год на 16, 6 %. Активная часть основных средств высока (более 72 %), однако темп ее прироста ниже, чем пассивной части фондов. Наибольшую долю в общей сумме основных средств занимают машины и оборудование (примерно 45 %), а меньше всего приходится на производственный и хозяйственный инвентарь и прочие основные средства.

Таблица 69. Анализ наличия и движения основных средств

Наименование показателя	Движение средств								Изменение уд. веса остатков (+,-), %	Темпы роста остатков, %
	Остаток на начало периода		Поступило		Выбыло		Остаток на конец периода			
	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Здания	21479	21,78	6986	32,05	0	0	28465	24,76	2,98	132,52
2. Сооружения и передаточные устройства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Машины и оборудование	43879	44,49	9305	42,69	980	17,96	52204	45,40	0,92	118,97
4. Транспортные средства	15184	15,39	0	0	0	0	15184	13,21	-2,19	100,00
5. Производственный и хозяйственный инвентарь	12656	12,83	5506	25,26	1730	31,72	16432	14,29	1,46	129,84
6. Рабочий скот	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Продуктивный скот	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Многолетние насаждения	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Другие виды	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

основных средств	5438	5,51	0	0,00	2744	50,312	2694	2,34	- 3,17	49,54
10. Земельные участки и объекты природопользования	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Капитальные вложения на коренное улучшение земель	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Итого	98636	100,00	21797	100,00	5454	100	114979	100,00	0,00	116,57
13. Амортизация	10905	11,06	6542	-	-	-	17447	15,17	4,12	159,99

Движение и состояние основных средств организации характеризуют следующие расчетные показатели:

- коэффициент износа основных средств:

$$K_{из} = \frac{\text{Амортизация основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} \quad (110)$$

- коэффициент годности основных средств:

$$K_{г} = 1 - K_{из} \quad (111)$$

- коэффициент обновления:

$$K_{об} = \frac{\text{Поступило основных средств}}{\text{Остаток основных средств на конец периода}} \quad (112)$$

- срок обновления основных средств (лет):

$$T_{обн} = \frac{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}} \quad (113)$$

- коэффициент интенсивности обновления:

$$K_{инт} = \frac{\text{Стоимость основных средств, поступивших за период}}{\text{Стоимость основных средств, выбывших за период}} \quad (114)$$

- коэффициент выбытия:

$$K_{в} = \frac{\text{выбыло основных средств}}{\text{остаток основных средств на начало периода}} \quad (115)$$

- коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе организации:

$$K_{рс} = \frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость основных средств}}{\text{Среднегодовая стоимость имущества}} \quad (116)$$

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

- уровень технического оснащения:

$$V_{то} = \frac{\text{Стоимость активной части основных средств}}{\text{Стоимость всех основных средств}} \quad (117)$$

К активной части основных средств относятся средства, которые непосредственно используются в производстве: машины и оборудование; транспортные средства.

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

Кроме того, для анализа основных предприятий используются показатели, характеризующие эффективность их использования, такие как: фондоотдача (Ф_о), фондоемкость (Ф_е), фондovoооруженность (Ф_в), фондорентабельность (Rф), относительная экономия основных средств (ОЭ).

$$F_o = \frac{\text{Стоимость выпущенной продукции или выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \quad (118)$$

$$F_e = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Стоимость выпущенной продукции или выручка}} \quad (119)$$

$$R_v = \frac{\text{Прибыль от продажи продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \times 100\% \quad (120)$$

Основными факторами, влияющими на фондоотдачу основных средств, являются:

- доля активной части основных средств (У_{д_а});
- доля действующего оборудования в активной части основных средств (У_{д_о});
- фондоотдача действующего оборудования (Ф_{о_о})

$$F_o = U_{d_a} \times U_{d_o} \times F_{o_o} \quad (121)$$

Относительная экономия использования основных средств:

$$O\bar{E} = OF_1 - (OF_0 \times \frac{N_1}{N_0}) \quad (122)$$

где N – объем выпуска продукции в отчетном (1) и базисном (0) периодах соответственно;

OF – стоимость основных средств в отчетном (1) и базисном (0) периодах соответственно.

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

Проанализировать состояние и эффективность использования основных средств можно, составив таблицу (таблица 70).

Таблица 70. Анализ состояния и эффективности использования основных средств

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение +, -	Темп роста, %
1. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	86324	92631,5	463075	107,3
2. Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	28022	28561	+ 539	101,3
3. Коэффициент износа, %	16,8	16,2	- 0,6	96,4
4. Коэффициент годности, %	83,2	83,8	+ 0,6	100,7
5. Коэффициент обновления, %	19,8	19,3	- 0,5	97,5
6. Срок обновления основных средств, лет	4,22	4,65	+ 0,43	110,2
7. Коэффициент интенсивности обновления	2,12	2,06	-0,04	98,1
8. Коэффициент выбытия, %	10,1	10,3	+ 0,2	102,0
9. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе, %	33,2	28,9	- 4,3	87,0
10. Уд. вес активной части в общем объеме основных средств, %	72,9	72,3	- 0,6	99,2
11. Фондорентабельность, %	32,5	30,8	- 1,7	94,8

По данным таблицы 70 можно сделать вывод, что эффективность использования основных средств у анализируемой организации в отчетном году снизилась по сравнению с предыдущим годом на 1,7 %.

Нематериальные активы – это часть имущества, представляющего собой не денежный актив, не имеющий физической формы, который используется в производстве или при предоставлении товаров или услуг, для сдачи в аренду другим сторонам или в административных целях.

К нематериальным активам относятся:

- исключительные права патентообладателя на изобретения;
- исключительные авторские права на компьютерные программы и базы данных;
- исключительные права владельца на товарный знак и знак обслуживания;
- право автора или иного правообладателя на технологии интегральных схем;
- деловая репутация организации.

В соответствии с ПБУ 14/2007 нематериальными активами не являются: расходы, связанные с образованием юридического лица (организационные расходы); интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду.

Расширенный анализ нематериальных активов включает:

- анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов.

- анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;

- анализ эффективности использования нематериальных активов.

Используя данные раздела 1 Пояснений, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный период по сравнению с данными предыдущего периода (таблица 71).

Таблица 71. Анализ объема, структуры и динамики нематериальных активов

Наименование показателя	Движение средств за 20__ год								Изменение уд. веса остатков (+, -), %	Темпы роста остатков, %
	Остаток на начало периода		Поступило		Выбыло		Остаток на конец периода			
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	710	100	417	100	359	100	768	100	0	108,17
в том числе:										
1.1. у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	290	40,85	304	72,90	359	100	235	30,60	- 10,25	81,03
1.2. у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	420	59,15	0	0	0	0	420	54,69	- 4,47	100,00
1.3. у правообладателя на технологии интегральных микросхем	-	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
1.4. у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	-	-	113	27,10	(-)	-	113	14,71	14,71	-
1.5. у патентообладателя	-	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-

на селекционные достижения										
2. Организационные расходы	-	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
3. Деловая репутация организации	-	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
4. Прочие	710	100	417	100	(359)	100	768	100,0 0	0	108,17
5. Итого	710	100	417	100	(359)	100	768	100	0	108,17
6. Амортизация НА	107	-	17	-	(-)	-	124	-	-	115,89

Далее рассчитываются коэффициенты состояния и движения нематериальных активов (таблица 72).

Таблица 72. Анализ коэффициентов состояния и движения нематериальных активов

№ п/п	Показатели	Порядок расчета	На начало года	На конец периода	Изменение
1.	Коэффициент износа	Амортизация НМА			
		Перв. стоимость НМА			
2.	Коэффициент поступления	Поступило НМА			
		Остаток на конец года			
3.	Коэффициент выбытия	Выбыло НМА			
		Остаток на начало года			
4.	Коэффициент интенсивности использования	Стоимость НМА поступивших за год			
		Стоимость выбывших за год			
5.	Срок обновления	Стоимость НМА на начало года			
		Стоимость поступивших НМА			

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

Для анализа эффективности использования нематериальных активов организации можно, использовать таблицу следующей формы (табл. 73).

Таблица 73. Анализ эффективности использования нематериальных активов

№ п/п	Показатели	За аналогичный период прошлого года (тыс. руб.)	За отчетный период (тыс. руб.)	Абсолютное изменение (тыс. руб.)	Темп роста, (%)
1.	Среднегодовая стоимость нематериальных активов				
2.	Выручка от продажи продукции работ. услуг				
3.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода				
4.	Доходность нематериальных активов				

	(стр. 3/ стр. 1)				
5.	Оборачиваемость нематериальных активов в оборотах (стр. 2/ стр. 1)				
6.	Рентабельность продажи продукции (стр. 3/ стр. 2), %				

Таким образом, мы изучили аналитические возможности, которые отражены в первом и втором разделах пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, а также методики анализа состояния, движения и эффективности использования основных средств и нематериальных активов.

Контрольные вопросы к главе 8

1. Назовите цели анализа дебиторской задолженности.
2. Назовите цели анализа кредиторской задолженности.
3. Какие факторы влияют на величину дебиторской задолженности?
4. Какие факторы влияют на величину кредиторской задолженности?
5. Назовите показатели анализа дебиторской задолженности.
6. Назовите показатели анализа кредиторской задолженности.
7. Какой подход лежит в основе анализа состояния дебиторской задолженности?
8. Какой подход лежит в основе анализа состояния кредиторской задолженности?
9. Назовите общие рекомендации, позволяющие эффективно управлять дебиторской задолженностью.
10. Назовите общие рекомендации, позволяющие эффективно управлять кредиторской задолженностью.
11. Какие активы относятся к амортизируемому имуществу?
12. Что включает анализ нематериальных активов?
13. Что включает анализ основных средств?
14. Какие показатели используются в анализе эффективности нематериальных активов?
15. Какие показатели характеризуют движение и состояние основных средств?
16. Назовите показатели состояния и эффективности использования основных средств.

Глава 9. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

9.1. Сущность и основные понятия консолидированной отчетности

Характерная тенденция современного этапа экономического развития – расширение интеграционных процессов. К основным преимуществам интеграции специалисты относят:

- сокращение постоянных расходов (например, содержание аппарата управления);

- централизацию управления активами, обязательствами, производственными и товарными операциями.

В этих условиях пользователей все больше интересует информация о финансовой и хозяйственной деятельности интегрированных групп предприятий (концернов, корпораций, ассоциаций, финансово – промышленных групп). Важнейшим источником такой информации становится консолидированная бухгалтерская отчетность. Без составления консолидированной отчетности невозможна котировка на фондовом рынке акций предприятий группы.

Консолидированная отчетность является специфической, нетрадиционной для отечественной практики бухгалтерского учета. Она составляется не на основе информации бухгалтерского учета, так как консолидированный учет по группе предприятий не ведется, а путем объединения показаний бухгалтерских отчетов предприятий, входящих в группу. Такая отчетность содержит информацию об имущественном и финансовом положении нескольких юридических лиц, выходя тем самым за рамки одного из принципов ведения бухгалтерского учета – принципа имущественной обособленности.

Объединение (консолидация) бухгалтерских отчетов группы предприятий производится по специальным правилам, суть которых состоит во взаимоисключении из объединяемых показателей отчетов результатов всех внутригрупповых операций. Операции взаимоисключения в международной практике принято называть элиминированием статей.

Теория и практика составления консолидированной отчетности в разных странах существенно различаются по следующим основным моментам:

- неодинаковая степень распространения консолидированной финансовой отчетности;
- различные подходы к пониманию категории «группа компаний» с точки зрения консолидации;

- неодинаковые объемы информации, публикуемой компаниями;
- разные методы консолидации.

Общая идея консолидации очень простая по своей сути. Имеется группа предприятий, взаимосвязанных в экономическом и финансовом плане, но являющихся самостоятельными юридическими лицами. Необходимо составить консолидированную отчетность, позволяющую получить представление о финансовом состоянии и результатах деятельности группы в целом. При этом каждое юридически самостоятельное предприятие, входящее в состав корпоративной группы, обязано вести собственный бухгалтерский учет и оформлять его результаты в виде собственной финансовой отчетности.

При анализе деятельности групп их частные балансы не дают комплексного представления об общих результатах деятельности, так как они являются ограниченными и утрачивают свои аналитические возможности. Возникает необходимость в принципиально иной информации, которая формируется в результате составления консолидированной бухгалтерской отчетности. Ее задачей является отражение фактической картины имущественного, финансового положения и результатов хозяйственной деятельности группы юридически самостоятельных предприятий, которые рассматриваются как одна экономическая общность.

Таким образом, *консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение при помощи специальных учетных процедур (а не простого суммирования) отчетности двух и более предприятий, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях, когда одно или несколько юридически самостоятельных предприятий находятся под контролем лишь одного общества — так называемого материнского (родительского) общества, стоящего над всеми прочими членами группы.*

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

Вопросы порядка составления, структуры и назначения консолидированной отчетности отражаются в нескольких Международных стандартах финансовой отчетности (IAS). В частности, наиболее важными по проблемам консолидированной отчетности являются стандарты: 22 «Объединение компаний» (IAS 22 «Business Combinations»); 25 «Учет инвестиций» (IAS 25 «Accounting Investments»); 27 «Сводная финансовая отчетность и учет инвестиций в

дочерние компании» (IAS 27 Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries) 28 «Учет инвестиций в ассоциированные предприятия» (IAS 28 «Accounting for Investments in Associates»), 31 «Финансовая отчетность об участии в совместной деятельности» (IAS 31 «Financial Reporting of Interests in Joint Ventures»).

Одним из наиболее сложных стандартов, без которого понимание процедуры составления консолидированной отчетности крайне затруднено, является МСФО 22 «Объединение компаний». Целью данного стандарта является описание методологических проблем бухгалтерского учета при объединении компаний. В нем разбираются примеры приобретения одного предприятия другим, а также ситуации, когда невозможно определить предприятие-покупателя. В этом же стандарте рассматриваются вопросы определения стоимости приобретения, ее распределения между приобретаемыми идентифицируемыми активами и обязательствами предприятия, проблемы учета возникающей положительной или отрицательной деловой репутации, ее дальнейшей амортизации. Не менее важно также определение доли меньшинства в капитале группы.

В международных стандартах финансовой отчетности приведены и все основные определения равных понятий, так или иначе связанных с консолидированной отчетностью.

Консолидация — обобщение коммерческих и финансовых результатов группы предприятий, рассматриваемых в качестве единой хозяйственной единицы.

Группа (корпорация) — объединение предприятий (компаний), не являющееся юридическим лицом и состоящее из холдинговой (головной) компании и всех ее дочерних предприятий, которые в свою очередь являются юридическими лицами,

Материнская компания (холдинговая компания, основное общество) — держатель контрольного пакета акций дочерних или других предприятий, контролирует деятельность одной или нескольких дочерних компаний. Обязана составлять сводную (консолидированную) финансовую отчетность.

Контрольный пакет акций (более 50% обыкновенных акций по номинальной стоимости с правом голоса) обеспечивает решение вопросов распределения доходов, назначения всех или большинства членов правления или совета директоров контролируемого предприятия. Материнское предприятие вместе с дочерними и другими предприятиями образует группу и имеет право и возможность извлекать экономические

выгоды из дочерних предприятий. Концепция материнского предприятия основана на наличии правового контроля.

Дочерняя компания (общество) признается таковой, если другая компания, называемая материнской, в результате преобладающего участия в ее уставном капитале, либо в соответствии с договором между ними, либо иным способом осуществляет существующий контроль ее деятельности, имеет возможность определять решения, принимаемые такой компанией.

Консолидированная финансовая отчетность составляется материнской компанией по всей совокупности контролируемых компаний (предприятий) и отражает имущественное финансовое положение и результаты хозяйственной деятельности всех компаний, входящих в сферу консолидации, как единого экономического целого. Консолидированная финансовая отчетность необходима всем, имеющим интересы или предполагающим их иметь в данной группе компаний: инвесторам, кредиторам, поставщикам и заказчикам, персоналу и профсоюзам, банкам и иным финансовым организациям, правительственным органам и местным властям.

Группа (сфера) консолидации — материнская компания со всеми ее дочерними компаниями. Совокупность компаний, по которым следует составлять сводную финансовую отчетность.

Консолидированный баланс — сводный отчетный баланс всех компаний, входящих в данную сферу консолидации. Составная часть консолидированной финансовой отчетности - имущество, обязательства и капитал дочерней компании включаются в консолидированный баланс начиная с даты фактического перехода контроля над приобретенной дочерней компанией к покупателю, когда он получает возможность управлять финансовой и оперативной политикой приобретенной дочерней компании.

Консолидированный отчет о финансовых результатах включает результаты финансово-хозяйственной деятельности всех компаний, входящих в данную сферу консолидации. Это обязательный элемент консолидированной финансовой отчетности.

Результаты дочерней компании включаются в консолидированный отчет о финансовых результатах начиная с даты приобретения компании и признания ее в качестве дочерней,

Результаты деятельности дочерней компании, утратившей статус дочерней (например, в результате продажи), включаются в консолидированный отчет о финансовых результатах до даты, с которой материнская компания утрачивает существующий контроль над нею.

Разница между поступлением от продажи дочерней компании и балансовой стоимостью ее нетто-активов на дату продажи признается в консолидированном отчете о финансовых результатах за соответствующий отчетный период.

Сводная финансовая отчетность — финансовая отчетность группы, представленной как единая хозяйственная организация.

Контроль финансово-хозяйственной деятельности — право компании устанавливать принципы финансовой и производственной (коммерческой) деятельности другой компании с целью получения выгоды от нее.

Контроль деятельности считается существующим, когда материнская компания владеет непосредственно или через дочернюю компанию более чем половиной голосующих акций контролируемой организации, а также когда при меньшем числе акций контролирующая компания имеет:

- а) возможность распоряжаться по соглашению с другими инвесторами более чем половиной голосов;
- б) возможность определять принципы деятельности компании, закрепленные в ее уставе или в специальном соглашении;
- в) право назначать и отстранять большинство членов совета директоров или иного аналогичного органа управления компанией;
- г) право подавать большинство голосов на заседании совета директоров или аналогичного органа.

Таким образом, безусловный контроль предполагает обладание холдинговой компанией более чем 50% обыкновенных акций дочернего предприятия, косвенный — при меньшей доле участия с возможностью дополнительного влияния.

Совместный контроль — контроль деятельности предприятия (компании), подлежащего консолидации, осуществляемый совместно двумя или несколькими другими компаниями.

Объединение компаний — соединение самостоятельных предприятий в единую экономическую единицу в результате слияния или вследствие приобретения контроля одним предприятием над нетто-активами и производственной деятельностью другого предприятия.

Покупка (приобретение) — такое объединение предприятий, при котором одно из предприятий, называемое покупателем, получает контроль над нетто-активами и производственной деятельностью другого предприятия, покупаемого в обмен на передачу активов, принятие обязательств или выпуск акций.

Слияние, или объединение, долей капитала — такое объединение предприятий, при котором акционеры объединенных предприятий

осуществляют контроль над всеми или почти всеми общими нетто-активами и производственной деятельностью для совместного разделения риска и получаемой прибыли объединенных предприятий, так что ни одна из сторон не может быть определена как приобретающая.

Контроль — полномочия, позволяющие осуществлять руководство финансовой и производственной деятельностью предприятия с целью получения прибыли.

Доля меньшинства (доля миноритарных акционеров), владеющего менее чем 50% акций,— часть чистых результатов деятельности и чистых активов дочернего предприятия, приходящаяся на долю, которой материнское предприятие не владеет прямо или косвенно через дочерние предприятия. В МСФО 27 специально указано, что в консолидированном бухгалтерском балансе доля меньшинства отражается отдельно от обязательств и капитала материнской компании. В консолидированном отчете о финансовых результатах доля меньшинства в прибыли консолидированной группы компаний отражается отдельно.

Справедливая стоимость — сумма, по которой актив может быть обменян или обязательство погашено заинтересованными осведомленными сторонами в предстоящей в ближайшее время сделке.

Дата покупки (приобретения) — дата установления контроля над нетто-активами и производственной деятельностью приобретаемого предприятия.

В российском законодательстве также отражаются вопросы, связанные с определением тех или иных понятий и терминов консолидированной отчетности.

В соответствии со ст.105 ГК РФ **дочерним** признается хозяйственное общество, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом. Дочернее общество не отвечает по долгам основного общества (товарищества). Основное общество (товарищество), которое имеет право давать дочернему обществу обязательные для него указания, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. В случае несостоятельности дочернего общества по вине основного общества (товарищества) последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам.

В ст. 106 ГК РФ дано определение **зависимого** хозяйственного общества, которое признается таковым, если другое (преобладающее, участвующее) общество имеет более 20% голосующих акций

акционерного общества или 20% уставного капитала головной организации; эта доля определяется расчетно, исходя из величины нераспределенной прибыли или непокрытого убытка дочернего общества за отчетный период и процента не принадлежащих головной организации голосующих акций в их общем количестве.

В сводном отчете о финансовых результатах показатель доли меньшинства показывается отдельной статьёй по вписываемой строке; доходы и расходы также выделяются отдельной статьёй. Доходы и расходы группы в сводном отчете приводятся за минусом соответствующих доходов и расходов меньшинства.

Если показатель доли меньшинства в убытках дочернего общества больше показателя доли меньшинства в капитале этого общества, то на сумму разницы уменьшается величина резервного капитала (при его недостаточности — добавочного, затем уставного) дочернего общества, включаемого в сводную бухгалтерскую отчетность.

При подготовке консолидированной отчетности следует соблюдать принципы, обеспечивающие ее достоверность и сопоставимость показателей (таблица 74).

Таблица 74. Принципы подготовки и составления консолидированной отчетности

<i>Принцип единой даты составления</i>	Объединение бухгалтерских отчетов предприятий, составленных за один и тот же отчетный период и на одну и ту же дату.
<i>Принцип единого денежного измерения</i>	Консолидированная бухгалтерская отчетность должна быть составлена в единой валюте.
<i>Принцип единства методов оценки статей баланса</i>	Методы оценки статей консолидированного отчета должны быть едиными, независимо от того, какие методы оценки статей использованы в финансовых отчетах отдельных предприятий.
<i>Принцип продолжительности использования методов консолидации</i>	Методы консолидации и формы представления консолидированного отчета для обеспечения сравнимости показателей и преемственности должны применяться продолжительное время – от одного отчетного года к другому. Этот принцип распространяется и на методы составления и оценки статей баланса.
<i>Принцип полноты информации</i>	Требования включения в консолидированную отчетность всех активов, пассивов, доходов и расходов головного предприятия и дочерних предприятий в полном объеме, независимо от доли головного предприятия.
<i>Принцип существенности информации</i>	Консолидированная отчетность должна содержать лишь существенную для пользователя информацию. Данные о дочернем предприятии, не оказывающие существенного влияния на формирование представления о финансовом состоянии группы, могут не включаться в консолидированный отчет.
<i>Принцип рациональности</i>	В консолидированный отчет включаются данные о дочернем предприятии, если они не противоречат требованию рациональности ведения бухгалтерского учета.

9.2. Анализ консолидированной отчетности

К сводному балансу и отчету о финансовых результатах деятельности группы прилагается пояснительная записка, в составе которой дается перечень всех дочерних обществ с раскрытием ряда данных (наименования обществ, места государственной регистрации или ведения хозяйственной деятельности, величины уставного капитала, доли участия основного (преобладающего) в этих обществах или в их уставном капитале).

В записке приводится также стоимостная оценка на отчетную дату влияния приобретения или выбытия дочерних или зависимых обществ на финансовое положение группы и на финансовые показатели группы за отчетный период.

В пояснительной записке к консолидированной бухгалтерской отчетности головная организация приводит также расшифровку своих вложений в разрезе каждого зависимого общества (в разделе, посвященном финансовым вложениям): данные о наименовании зависимого общества; его юридическом адресе; величине уставного капитала; доле головной организации в общей сумме вклада, а также изложение намерений о дальнейшем участии.

Пояснительная записка к сводной отчетности содержит также объяснения тех случаев, когда показатели дочерних и зависимых обществ отражаются в сводной бухгалтерской отчетности непосредственно как финансовые вложения, к которым не применяются рассмотренные принципы и правила консолидации.

Примером составления одного из вариантов консолидированного баланса может служить следующая схема:

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

2. Рассчитывается балансовая стоимость доли собственного капитала дочернего общества.

3. Сравняется величина инвестиций материнской анализируемой организации в дочернее предприятие и балансовая стоимость приобретенной доли собственного капитала дочернего предприятия: рассчитывается денежная оценка деловой репутации, возникающей при консолидации. Эта величина отражается в активе консолидированного баланса.

4. Из консолидированного баланса группы полностью исключаются показатели по статье «Инвестиции в дочерние общества» При этом они элиминируются с балансовой стоимостью доли собственного капитала

дочернего общества, купленной материнской организацией. Поэтому эта часть собственного капитала дочернего общества в консолидированном балансе не отражается. Оставшиеся суммы инвестиций в дочернее предприятие отражаются в статье «Деловая репутация предприятия» консолидированного баланса.

5. Определяется доля меньшинства, которая включает две составляющие: 30% балансовой стоимости собственного капитала дочернего предприятия; 30% от прибыли, полученной дочерним предприятием после продажи его акций материнской анализируемой организации, т.е. «послепродажная» прибыль (отчетного периода). Эта сумма отражается в консолидированном балансе отдельной строкой пассива.

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

7. Все остальные статьи балансов и материнской анализируемой организации и дочерней суммируются.

Как видно из примера консолидированный баланс по своей структуре практически ничем не отличается от исходных балансов материнской организации и дочернего предприятия. А это значит, что последовательность и методика анализа консолидированного баланса такая же, как анализ обычного баланса. Особенностью анализа консолидированной отчетности является то, что добавляется аналитический этап, в ходе которого нужно пояснить, какой вид консолидации отчетности использовался, на каких условиях произошло объединение предприятий в группу, охарактеризовать экономическую взаимосвязь и взаимодействие членов группы. Ну и конечно же, необходим финансовый анализ не только консолидированной отчетности, но и исходных форм финансовых отчетов материнской организации и дочерних предприятий.

Обобщая все вышесказанное, можно утверждать, что консолидированной отчетности присущи некоторые особенности:

- консолидированная отчетность не является отчетностью юридически самостоятельного предприятия. Ее целью является получение общего представления о результатах деятельности корпоративной семьи. Она имеет явную информационную и аналитическую направленность;
- результаты сделок между членами корпоративной семьи не включаются в консолидированную бухгалтерскую отчетность. В ней показывают только активы и обязательства, доходы и расходы от операций с внешними контрагентами. Любые внутригрупповые финансово-хозяйственные

операции идентифицируются и исключаются в процессе консолидации. Консолидация не является простым суммированием одноименных статей финансовой отчетности компаний группы;

- отчеты группы содержат сводную информацию о результатах деятельности и финансовом положении каждой компании, входящей в объединение. Это значит, что прибыль одной дочерней компании может «скрывать» убытки другой, а прочное финансовое положение одной дочерней компании может «скрывать» потенциальную неплатежеспособность другой;

- если группа состоит из компаний, работающих в различных видах бизнеса, то консолидированная отчетность по данной группе может не раскрывать отдельных важных деталей, когда отсутствует дополнительная информация о каждом сегменте деятельности группы.

Сформулированные особенности консолидированной отчетности позволяют полно раскрыть ее роль в деятельности группы:

- предоставить обобщающую информацию в целом по группе для поддержания положительных представлений о группе и укрепления позиций на фондовом рынке (рост котировок акций материнского общества и прочих обществ группы);

- дать более реальную картину хозяйственных операций и финансового положения единой экономической единицы, но не заменять отдельные финансовые отчеты;

- дать основу для принятия управленческих решений;

- охарактеризовать экономическую взаимосвязь и взаимодействие членов группы;

- выполнять контролируемую функцию для материнской компании, так как эта отчетность составляется в валюте материнской компании;

- оказывать влияние на финансирование и финансовое планирование деятельности группы и др.

Контрольные вопросы к главе 9

1. Дайте определение дочернему обществу.
2. Дайте определение зависимому обществу.
3. Назовите принципы подготовки и составления консолидированной отчетности.
4. Перечислите основные элементы пояснительной записки к консолидированной бухгалтерской отчетности.
5. Сформулируйте особенности консолидированной отчетности.

Глава 10. АНАЛИЗ СЕГМЕНТОВ БИЗНЕСА

10.1. Сущность и назначение сегментарной отчетности

Многие крупные организации производят всевозможные товары, оказывают разнообразные услуги, осуществляют торговую, посредническую финансовую деятельность на предприятиях с различным техническим уровнем, разной рентабельностью, имеющих различные перспективы дальнейшего развития.

Такие предприятия могут быть разбиты на отдельные сегменты, вклад которых в формирование конечного финансового результата неодинаков. Следовательно, появляется необходимость в анализе доходов и расходов, денежных потоков в разрезе отдельных сегментов.

Подобная информация необходима пользователям для того, чтобы:

- лучше понять результаты прошлой деятельности организации;
- лучше оценить риски и доходы предприятия;
- принимать более обоснованные решения в отношении предприятия

в будущем.

В связи с этим возникает потребность в формировании сегментарной отчетности, с помощью которой можно оценить качество каждого сегмента бизнеса. Рассмотрим основные термины, используемые в анализе сегментарной отчетности.

Сегмент (от лат. *segmentum*) означает отрезок, часть чего-либо. Применительно к бухгалтерскому учету это понятие используется в том смысле, что в бухгалтерской отчетности сведения о разных частях (сегментах) деятельности организации необходимо раскрывать обособленно. Такими частями (сегментами) могут быть данные о производстве и продажах разных товаров, работ, услуг или данные о продажах одного вида товара в разных регионах.

Сегментарная отчетность – отчетность, раскрывающая информацию по отдельным сегментам деятельности организации.

Требования и порядок формирования сегментарной отчетности сформулированы в ПБУ 12/2010 «Информация по сегментам», утвержденном приказом Минфина России от 08.11.2010 N 143н. Требования к раскрытию информации по сегментам ПБУ 12/2010 максимально приближены к требованиям МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты». В соответствии с этим положением сегментарную отчетность обязаны формировать коммерческие организации (кроме кредитных), для которых обязательным является выполнение одного из следующих условий:

- организация или ассоциация является составителем сводной бухгалтерской отчетности;

- организация осуществляет различные виды деятельности или производит товары, различающиеся по технологическому процессу, группам потребителей, способам реализации и т.п.;

- организация осуществляет свою деятельность в различных географических регионах.

Требования ПБУ 12/2010 не распространяются на субъекты малого предпринимательства.

Основные понятия:

- *информация по сегменту* – информация, раскрывающая часть деятельности организации в определенных хозяйственных условиях посредством представления установленного перечня показателей бухгалтерской отчетности организации;

- *операционный сегмент* – часть деятельности организации по производству определенного товара, выполнению определенной работы, оказанию определенной услуги или однородных групп товаров, работ, услуг, которая подтверждена рискам и получению прибылей, отличным от рисков и прибылей по другим товарам, работам, услугам или однородным их группам;

- *географический сегмент* – часть деятельности организации по производству товаров, выполнению работ, оказанию услуг в определенном географическом регионе деятельности организации, которая подвержена рискам и получению прибылей отличным от рисков и прибылей, имеющих место в других географических регионах деятельности организации;

- *отчетный сегмент* – отдельный операционный или географический сегмент, информация о котором является обязательной для раскрытия в бухгалтерской отчетности или в сводной бухгалтерской отчетности.

Порядок составления сегментарной отчетности включает следующие этапы:

1) определение отчетных сегментов;

2) выбор формата и содержания сегментарной отчетности в соответствии системой методов и критериев учетной политики организации;

3) сбор и обобщение информации по отчетным сегментам из регистров управленческого и финансового учета;

4) раскрытие информации по первичному и вторичному форматам сегментарной отчетности в соответствии с нормативными документами, регулирующими предоставление информации по сегментам.

Перечень сегментов, информация по которым раскрывается в бухгалтерской отчетности, устанавливается организацией самостоятельно, исходя из ее организационной и управленческой структуры.

При выделении отдельных сегментов принимают во внимание общеэкономические, валютные, кредитные, ценовые и другие риски, которым подвержена деятельность организации. Оценка рисков не предполагает точной количественной оценки. Примерная оценка может быть дана с точки зрения характеристики колебания основных показателей, в первую очередь цен, прибыли, рентабельности. Таким образом, основой для выделения отдельных сегментов являются результаты анализа их деятельности.

При выделении информации по *операционным сегментам* несколько видов товаров, работ, услуг могут быть объединены в однородную группу (сегмент) при условии сходства по всем или по большинству из следующих признаков:

- назначению товаров, работ, услуг;
- процессу производства товаров, выполнения работ, оказания услуг;
- потребителям (покупателям) товаров, работ, услуг;
- методам продажи;
- системам управления деятельностью организации (если приемлемо).

При выделении информации по *географическим сегментам* следует учитывать:

- сходство условий, определяющих экономические и политические системы государств, на территории которых ведется деятельность организации;
- наличие устойчивых связей в деятельности, осуществляемой в различных географических регионах;
- сходство деятельности;
- риски, присущие деятельности организации в определенном географическом регионе;
- общность правил валютного контроля;
- валютный риск, связанный с деятельностью организации в определенном географическом регионе.

Географические сегменты могут быть выделены:

- 1) по определенному государству или нескольким государствам, региону или регионам Российской Федерации;
- 2) по местам расположения активов или по местам расположения рынков сбыта (потребителей, покупателей).

Как правило, второй критерий используется чаще первого.

Для признания сегмента отчетным необходимо выполнение следующих требований:

1) значительная часть выручки сегмента получена от продажи внешним покупателям;

2) Выручка от продажи внешним пользователям и от операций с другими сегментами данной организации составляет не менее 10% общей суммы выручки всех сегментов.

3) Финансовый результат деятельности данного сегмента составляет не менее 10% суммарной прибыли всех сегментов.

4) Активы данного сегмента составляют не менее 10% суммарных активов всех сегментов.

5) на отчетные сегменты должно приходиться не менее 75% выручки организации. Если получено менее 75%, то должны быть выделены дополнительные сегменты, даже если они не удовлетворяют «правилу 10%».

В целом единовременно должны быть соблюдены первое и пятое требование, а также одно из тех, что объединены в п. 2, 3 и 4.

При формировании бухгалтерской отчетности по сегментам необходимо выделять *первичную и вторичную информацию по сегментам*.

Если риски и прибыли организации определяются главным образом различиями в производимых товарах, работах, услугах, то первичным является раскрытие информации по операционным сегментам, а вторичным – по географическим.

Если риски и прибыли организации определяются главным образом различиями в географических регионах деятельности, то первичным является раскрытие информации по географическим сегментам, а вторичным – по операционным.

Если риски и прибыли организации определяются в равной мере различиями в производимых товарах, работах, услугах и различиями в географических регионах, то первичной считается информация по операционным сегментам, а вторичной – по географическим.

В *составе первичной информации по отчетному сегменту* отчетности раскрываются следующие показатели, относящиеся к отчетному сегменту:

- общая величина выручки;
- финансовый результат (прибыль или убыток);
- общая балансовая величина активов;
- общая величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы;

- общая величина амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам;

- совокупная доля в чистой прибыли (убытке) зависимых и дочерних обществ, совместной деятельности, а также общая величина вложений в эти зависимые, дочерние общества и совместную деятельность.

Если *вторичной информацией* признана *информация по географическому сегменту*, то в отчетности раскрываются следующие показатели:

- величина выручки от продажи внешним покупателям в разрезе географических регионов, выделенных по местам расположения рынков сбыта;

- балансовая величина активов отчетного сегмента по местам расположения активов;

- величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы по местам расположения активов.

Если же *вторичной* признана *информация по операционным сегментам*, то в бухгалтерской отчетности должны быть отражены следующие показатели:

- выручка от продажи внешним покупателям;

- балансовая величина активов;

- величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы.

Отчетность по сегментам подразделяется на отчетность:

- для внешних пользователей (открытая);

- для внутренних пользователей (закрытая).

Отчетность по сегментам для внешних пользователей включает следующие виды информации (рисунок 11).

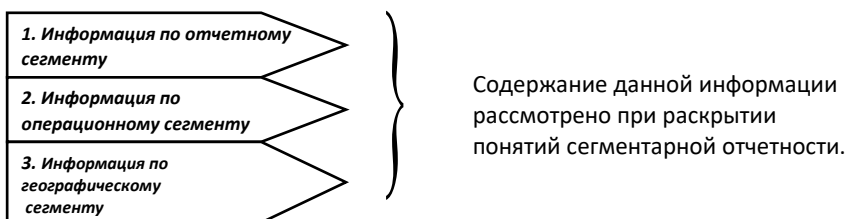


Рисунок 11. Виды информации отчетности по сегментам для внешних пользователей

II. Отчетность по сегментам для внутренних пользователей

Первым шагом на пути создания внутренней отчетности по сегментам является разделение организации на отдельные центры

ответственности: центр затрат; центр доходов; центр прибыли; центр инвестиций.

В основе этой классификации лежит критерий финансовой ответственности руководителей, который определяется широтой предоставленных им полномочий. Решение принимается администрацией самостоятельно.

Система сегментарного учета и отчетности предполагает прохождение предприятием следующих этапов.

Этап I. Формирование децентрализованной структуры управления с выделением центров ответственности. Последние, в свою очередь, должны подразделяться на центры прибыли и центры затрат.

Структура управления организации представлена на рисунке 12.



Рисунок 12. Структура управления организации

Этап II. Классификация статей затрат центров ответственности. Организация системы сегментарной отчетности предполагает классификацию затратных и доходных статей центров ответственности для их детального отражения в системе управленческого учета и для последующего составления сегментарной отчетности. Организация делится на следующие центры ответственности (рисунок 13).

Этап III. Организация плановой и отчетной работы по каждому сегменту. С вводом в действие такой системы появляется возможность планировать расходы и доходы центров ответственности и разрабатывать ценовую политику сегментов бизнеса, выявлять отклонения фактических показателей от плановых (прошлых), оценивать причины этих отклонений.

Одна из основных задач сегментарной отчетности - предоставление отчетов об отклонениях от норм по сегментам бизнеса. При своевременном выявлении таких отклонений и причин их возникновения появляется возможность оперативного принятия соответствующих управленческих решений. Система планирования сориентирована на организацию контроля расходов и получения прибыли соответствующими центрами.

Качество работы центра ответственности в системе управленческого контроля оценивается двумя показателями: результативностью и эффективностью.

Результативность - это степень достижения центром ответственности поставленной цели. Как правило, она характеризуется качественными показателями: насколько хорошо выполняет свою работу центр ответственности, в какой мере ему удастся добиться желаемых результатов, насколько эти результаты соответствуют целям всего предприятия.

Под *эффективностью* понимается выполнение заданного объема работ при минимальном использовании производственных ресурсов либо максимальное выполнение объема работ при заданном размере ресурсов. Таким образом, эффективным будет признан тот центр ответственности, который выпускает больший объем продукции с наименьшими затратами. Если результаты деятельности центра ответственности не отвечают интересам предприятия, то деятельность такого центра нерезультативна (но при этом может быть эффективна).

В центрах прибыли (инвестиций) менеджеры самостоятельно решают большинство производственно-финансовых вопросов без какого-либо вмешательства со стороны руководства организации. Их деятельность оценивается исключительно по достигнутым результатам. Такая автономность требует от руководства организации индивидуального подхода к решению вопроса об эффективности деятельности того или иного структурного подразделения. Для контроля деятельности центров прибыли, как правило, используется показатель «прибыль». Прибыль бизнес-единицы определяется как разность между полученной ею выручкой за проданную продукцию и понесенными, в связи с этим расходами.

10.2. Раскрытие и анализ информации по отчетным сегментам

Сегменты обладают собственными активами, с ними отождествляются обязательства. На них обоснованно могут быть

отнесены доходы и расходы, а, следовательно, может быть определен и финансовый результат деятельности.

Активы сегмента включают краткосрочные активы - запасы, дебиторскую задолженность, денежные средства, которые используются в хозяйственной деятельности сегмента, основные средства, нематериальные активы, но не включают те активы, которые используются для общих целей организации и для управления ею. Активы, используемые двумя или несколькими сегментами в той части, которая обоснованно и надежно определена как часть активов данного сегмента, включаются в его отчетность.

К активам сегмента относятся задолженность по займам, инвестиции и другие доходные статьи, если в результате данного сегмента включаются проценты и дивиденды, получаемые как доходы. Инвестиции, учтенные по методу долевого участия, если прибыли (убытки) по ним формируют сегментные результаты, а также инвестиции в совместные предприятия, учитываемые по методу пропорционального сведения, также отражаются в составе активов сегмента.

Амортизируемый актив, по которому амортизационные отчисления относятся на расходы сегмента, включаются в её активы.

Активы сегмента оцениваются по балансовой стоимости за вычетом отчислений амортизации.

Обязательства сегмента состоят из кредиторской задолженности поставщикам, авансовых поступлений, начисленных обязательств. Обязательства по займам и кредитам отражаются в отчетности сегмента только тогда, когда проценты по ним оплачиваются за счет результатов деятельности данного сегмента. Обязательства по налогу на прибыль в отчетность сегмента не включаются.

Сегментные результаты (результаты сегмента) определяются сопоставлением его доходов и расходов.

Доходы (выручка) сегмента складываются из двух составляющих:

- доходов, которые непосредственно могут быть отнесены на сегмент;
- части общей выручки организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент. Для ее определения на практике применяются косвенные методы расчетов.

Доходы операционного сегмента - это выручка от продажи определенных товаров, от выполнения определенных работ, оказания определенных услуг,

Доходы географического сегмента - это выручка от производства товаров, выполнения работ, оказания услуг в определенном географическом регионе деятельности.

Если сегменты реализуют продукцию (работы, услуги) между собой, то для объективной оценки их доходов используются не трансфертные, а внешние цены.

Не являются доходами сегмента:

- проценты и дивиденды, доходы от продажи финансовых вложений, кроме случаев, когда такие доходы являются предметом деятельности сегмента;

- чрезвычайные доходы (поступления), возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйствования (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.д.).

Аналогичный подход предполагается и к учету расходов сегментов. Как и доходы, они состоят из двух слагаемых:

- расходов, которые непосредственно могут быть отнесены на сегмент;

- части общих расходов организации, которая обоснованно может быть отнесена на данный сегмент. Эта составляющая в отличие от первой рассчитывается косвенными методами.

Не относятся к расходам сегмента:

- расходы по финансовым вложениям, если эти финансовые вложения не являются предметом деятельности сегмента;

- налог на прибыль;

- чрезвычайные расходы (потери от стихийных бедствий, забастовок, террористических актов и иных аналогичных событий).

Финансовый результат деятельности сегмента (прибыль или убыток) определяется как разность между полученными им доходами и понесенными при этом расходами.

Анализ информации по отчетным сегментам

Знание особенностей содержания и формирования сегментарной отчетности обеспечивает построение стройной методики ее анализа, в составе которой целесообразно выделить две крупные части:

- 1) анализ отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации;

- 2) анализ отчетной информации в разрезе географических сегментов деятельности организации.

Анализ отчетной информации в разрезе операционных сегментов деятельности организации проводится на основе учетных данных о выручке от продаж, расходах, финансовом результате, балансовой стоимости активов, начисленной амортизации по основным средствам и нематериальным активам, обязательствам отдельных сегментов.

Анализ следует начинать с оценки обоснованности выделения отчетных сегментов. Для этого необходимо проверить полученную информацию по операционным сегментам на соответствие всем требованиям, предъявляемым к ним.

Оценка количественных критериев признания отчетных операционных сегментов приведена в таблице следующей формы (таблица 75).

Таблица 75. Расчет количественных критериев для идентификации отчетных операционных сегментов

Операционный сегмент	Выручка сегмента от продаж, %		Финансовый результат сегмента, %		Соответствие 10 % критерию отбора	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год
Сливочное масло	17,5	16,8	15,3	14,8	+	+
Кисломолочная продукция	38,8	39,9	40,8	42,3	+	+
Сухое молоко	15,6	18,8	16,7	17,8	+	+
Заместитель цельного молока	12,3	14,1	13,6	15,2	+	+
Итого по выделенным сегментам	84,2	89,6	86,4	90,1	Набранный итог соответствует 75% порогу	

Примечание: данные в таблицах 75,76,77,78 условные.

Для оценки влияния результатов деятельности по операционным сегментам на общий финансовый результат организации следует провести структурный анализ доходов, расходов и прибыли организации. С этой целью рекомендуется использовать таблицу следующей формы (таблица 76).

Таблица 76. Динамика структуры доходов, расходов и финансовых результатов операционных сегментов организации

Показатели	Удельный вес, %					Итого
	сливочное масло	кисломолочная продукция	сухое молоко	заместитель цельного молока	прочие операции	
Выручка от продаж сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	17,5	38,8	15,6	12,3	15,8	100,0
Отчетный год	16,8	39,9	18,8	14,1	10,4	100,0
Изменение (+, -)	- 0,7	+ 1,1	+ 3,2	+ 1,8	- 5,4	-
Расходы сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	18,2	38,1	15,2	11,9	16,6	100,0
Отчетный год	17,4	39,1	19,1	13,7	10,7	100,0
Изменение (+, -)	- 0,8	+ 1,0	+ 3,9	+ 1,8	- 5,9	-
Прибыль от продаж сегмента, тыс. руб.						
Предыдущий год	15,3	40,8	16,7	13,6	13,6	100,0
Отчетный год	14,8	42,3	17,8	15,2	9,9	100,0
Изменение (+, -)	- 0,5	+ 1,5	+ 1,1	+ 1,6	- 3,7	-

Если в отчетности по каждому операционному сегменту есть возможность выделить величину активов, обязательства и других показателей, то в дополнение к ранее перечисленным показателям можно рассчитать и проанализировать в динамике:

- удельный вес активов сегмента в общей сумме распределенных между сегментами активов;
- удельный вес активов сегмента в общей сумме активов организации;
- аналогичные показатели по обязательствам, капитальным вложениям, амортизационным отчислениям по основным средствам и нематериальным активам;
- оборачиваемость активов сегмента (отношение выручки сегмента к среднегодовой стоимости его активов);
- рентабельность активов сегмента (отношение прибыли сегмента к среднегодовой стоимости его активов).

В целом такой анализ позволяет оценить вклад каждого сегмента в общие результаты работы организации, определить эффективность отдельных видов ее деятельности и уровень рисков, что важно как для внутреннего управления, так и для внешних пользователей бухгалтерской отчетности (собственников, потенциальных инвесторов и др.).

Проведем анализ деятельности отдельных сегментов холдинга «Альфа». В состав холдинга входят следующие сегменты (таблица 77).

Таблица 77. Анализ сегментов бизнеса

Показатели	Продукты		Напитки		Услуги		Прочие		Итого
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	
Выручка	2898	52,2	1780	32,1	759	13,7	113	2,0	5550
Расходы	2592	58,1	1390	31,1	368	8,2	113	2,6	4463
Прибыль (убыток)	306	28,2	390	35,9	391	36,0	0		1087
Активы	2016	52,4	1210	31,5	340	8,8	280	7,3	3848
Капитальные вложения	348	35,8	310	31,9	162	16,7	152	15,6	972

На основании представленной информации могут быть проведены следующие расчеты (таблица 78).

Таблица 78. Оценка эффективности сегментов бизнеса

Показатели	Продукты	Напитки	Услуги	Прочие	Итого
Рентабельность продаж, %	10,6	21,9	51,5	0	19,6
Оборачиваемость, кол-во раз	1,44	1,47	2,23	0,40	1,44
Рентабельность активов, %	15,2	32,2	115,0	0	28,3

Как показывают данные таблиц 77 и 78, наибольшая доля в продажах приходится на продукты питания (52,2%). Вместе с тем величина расходов данного сегмента занимает еще больший удельный вес, чем выручка (58,1% от общей величины расходов). В результате рентабель-

ность продаж данного сегмента ниже, чем средняя рентабельность продаж группы: при средней рентабельности 19,6% рентабельность продаж сегмента «Продукты» составляет всего 10,6%.

Более низкая рентабельность продаж привела к тому, что доходность вложений в активы данного сегмента также оказалась ниже средней по холдингу. Так, при средней рентабельности активов 28,3% рентабельность активов сегмента, обладающего наибольшей стоимостью активов, составляет 15,2%.

С учетом сказанного следует сделать вывод, что успешное развитие холдинга будет зависеть от того, насколько эффективной будет деятельность сегмента, занимающегося производством продуктов питания. Данный момент является тем более важным, что объем капитальных вложений в сегмент «Продукты» максимален. Можно предположить, что, оценив перспективы рынка, компания вкладывает средства в развитие производства продуктов питания в надежде на увеличение прибыли в будущем.

Перспективным является развитие другого сегмента - «Услуги». Можно утверждать, что в первую очередь за счет него показатели эффективности деятельности холдинга в целом оказались выше, чем у сегмента «Продукты». Несмотря на то, что его доля в общем объеме продаж занимает всего 13,7%, его вклад и формирование прибыли холдинга был наибольшим - 36,0%.

Еще один сегмент – «Напитки» - также отличается более высокими показателями рентабельности, чем их средние значения.

Ключевой задачей, которая должна быть решена в ходе дальнейшего анализа, является оценка стабильности полученных результатов. Поэтому окончательные выводы относительно рисков и эффективности деятельности отдельных сегментов могут быть сделаны на основании результатов анализа динамики рассматриваемых показателей.

Анализ целесообразно также начинать с оценки обоснованности выделения отчетных географических сегментов деятельности организации.

Ранее отмечалось, что информация по географическим сегментам чаще всего признается вторичным форматом сегментарной отчетности, в которой отражается:

- 1) величина выручки внешним покупателям каждого сегмента, выделенного по местам расположения рынков сбыта;

- 2) балансовая величина активов и величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы отчетного сегмента, выделенного по местам расположения активов.

В каждом случае анализ сводится к оценке следующих показателей:

- динамики названных показателей;
- структуры выручки или активов (удельного веса показателей сегмента в общей величине выручки от продаж или активов организации в целом соответственно).

Такой анализ позволяет оценить тенденции изменения в объемах продаж на различных рынках сбыта, вклад каждого сегмента в общие результаты деятельности организации.

В случае, когда информация по географическим сегментам признана в качестве первичного формата сегментарной отчетности, анализ проводится по схеме, описанной в предыдущем подвопросе.

На заключительном этапе необходимо выяснить причины наметившейся отрицательной динамики, а также принять меры по возможному расширению рынков сбыта производимой продукции.

Раскрытие данных по отчетным сегментам должно обеспечивать раздельное представление групп показателей, внутри которых можно установить тесные аналитические связи. Это позволит определить степень эффективности деятельности всей группы в целом.

При анализе сегментов особенно полезным является сравнительный анализ показателей выручки, расходов, финансовых результатов, рентабельности продаж и активов. Последовательное сопоставление аналогичных показателей позволяет увидеть риски отдельных сегментов и оценить причины различий.

Контрольные вопросы к главе 10

1. В чем заключается аналитическое значение консолидированной и сегментарной отчетности?
2. Назовите особенности анализа консолидированного баланса на базе материнской компании и нескольких дочерних компаний.
3. Определите необходимость раскрытия информации в сегментарной отчетности.
4. Назовите состав сегментарной отчетности.
5. Назовите особенности составления сегментарной отчетности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

Законодательные и нормативные акты

1. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
2. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».
3. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99».
4. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99».
5. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99).
6. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению».
7. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
8. Приказ Минфина РФ от 08.11.2010 № 143н «Информация по сегментам» ПБУ 12/2010.

Учебники, монографии, учебные пособия

9. 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.
10. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2016. – 431с.
11. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - М.: Дело и Сервис, 2019. – 368 с.
12. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: Омега-Л, 2014. – 451 с.
13. Ильшева Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов. - М.: ЮНИТИ-Дана, 2012. – 431 с.
14. Камысовская С.В., Захарова Т.В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей: учебное пособие. - М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2016. – 432 с.
15. Кислов Д.В. Как читать баланс. - М.: ГроссМедиа: Росбух, 2007. – 416 с.

16. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Анализ баланса или как понимать баланс. - М.: Проспект, 2013. – 784 с.

17. Колесов Р.В. Эффективное и ответственное управление региональными и муниципальными финансами: актуальные проблемы и пути их решения: монография. – Ярославль: ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС», 2020. – 180 с.

18. Кострова А.А. Анализ финансовой отчетности по российским и между-. народным стандартам: учебное пособие. — Ярославль: ЯрГУ, 2018. - 128 с.

19. Литовченко В.П. Финансовый анализ: учебное пособие. - М.: Дашков и К, 2013. – 214 с.

20. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2008. – 320 с.

Периодические издания

21. Быков В.А., Колесов Р.В., Тарасова А.Ю. Комплексный подход к прогнозированию уровня инфляции // Вестник московского финансово-юридического университета. 2019. № 1. С.49-58.

22. Быков В.А., Туманов Д.В. Концептуальные основы управления предприятием находящего в кризисной ситуации на основе финансового анализа // Вестник московского финансово-юридического университета. 2018. № 2. С.106-124.

23. Быков В.А., Мироненко А.А. Анализ факторов, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность предприятия // Современная экономика и общество глазами молодых исследователей: сб. ст. участников Междунар. науч. практ. конф. V Уральского вернисажа науки и бизнеса (Челябинск, 16 марта 2018 г.): в 3 т. / под общ. ред. Е.П. Велихова. – Челябинск: ЧГУ, 2018. – т. 2. – С. 270-274.

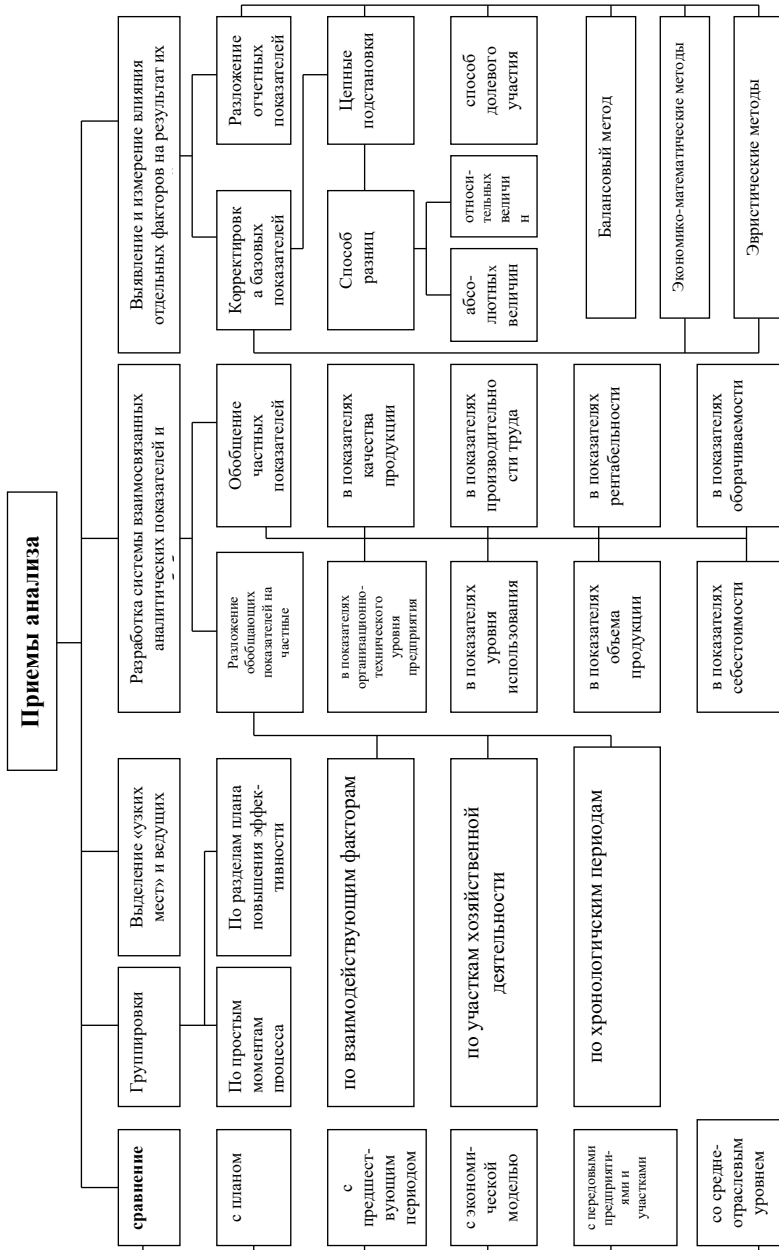
24. Кваша В.А., Колесов Р.В., Юрченко А.В. Проблемы управления рисками в коммерческих банках и методология современного риск-менеджмента // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. Т. 1. № 8. С. 70-81.

25. Колесов Р.В., Быков В.А., Юрченко А.В. Методические подходы к оценке эффективности осуществления внешнего государственного финансового контроля на региональном и муниципальном уровнях // Экономика и управление: проблемы, решения. 2019. Т. 2. № 4. С. 84-95.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1



Приложение 2

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ОРГАНИЗАЦИИ

на 1 января 20 г.

Форма № 1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация ФГУП «7 ПСУ» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН 7604037313

Вид деятельности Производство продукции и строительство по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

ГОСУДАРСТВЕННОЕ УНИТАРНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) г. Ярославль

Дата утверждения

Дата отправки (принятия)

Коды		
0710001		
7604037313		
384/385		

Актив	Код по-казателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	75	59
Результаты исследований и разработок	1120		
Основные средства	1150	1009	1386
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-
Финансовые вложения	1170	-	139
Отложенные налоговые активы	1180	-	12
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-
Итого по разделу I	1100	1084	1596
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	1170	1657
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	943	742
животные на выращивании и откорме	1212	-	-
затраты в незавершенном производстве	1213	76	53
готовая продукция и товары для перепродажи	1214	151	839
товары отгруженные	1215	-	-
расходы будущих периодов	1216	-	23
прочие запасы и затраты	1217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	139	168
Дебиторская задолженность	1230	313	315
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1231	-	-
в том числе покупатели и заказчики	1232	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1233	313	315
в том числе покупатели и заказчики	1334	277	256
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-
Денежные средства	1250	681	454
Прочие оборотные активы	1260	-	-
Итого по разделу II	1200	2303	2594
БАЛАНС	1600	3387	4190

ОТЧЁТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ОРГАНИЗАЦИИ

за _____ 20 ____ г.

		Коды	
		0710002	
Организация <u>ФГУП «7 ПСУ»</u>		по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	
Вид деятельности <u>Производство продукции и строительство</u>		по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма/форма собственности			
<u>ГОСУДАРСТВЕННОЕ УНИТАРНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ</u>		по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ	
		384/385	
Показатель наименование	код	За	За
		отчетный период	аналогичный период преды- дущего года
1	2	3	4
Выручка от продаж	2110	8876	6100
Себестоимость продаж	2120	(7018)	(4750)
Валовая прибыль (убыток)	2100	1858	1350
Коммерческие расходы	2210	(229)	(170)
Управленческие расходы	2220	(630)	(420)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	999	760
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	15	10
Проценты к уплате	2330	(97)	(-)
Прочие доходы	2340	502	637
Прочие расходы	2350	(406)	(468)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1013	939
Текущий налог на прибыль	2410	(213)	(247)
В т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(50)	-
Изменения отложенных налоговых активов	2450	12	-
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400	762	692

Руководитель _____

(подпись)

(расшифровка подписи)

“ ” 20 ____ г.

Наименование показателя	Код	За _____ 2020 г.	За _____ 2019 г.
Платежи – всего	4220	(1408)	(500)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1268)	(420)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(140)	(80)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1165)	(389)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310	1190	389
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	1110	380
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319	80	9
Платежи – всего	4320	(1338)	(490)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(1268)	(490)
прочие платежи	4329	(70)	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(148)	(101)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(227)	462
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	681	219
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	454	681
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель _____

(подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 20 __ г.

Учебное пособие

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

ISBN 978-5-6046050-8-0



Подписано в печать 25.06.2021. Формат 60x90/16
Усл. печ. л 13,75. Тираж 30 экз. Заказ № 3621.

Отпечатано в ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС»
150062, г. Ярославль, пр-д Доброхотова, д.16, кв.158
Тел.: (4852) 58-76-33, 58-76-37