

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»
(ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова»)

Н. Н. Бескоровайная, Ш. Н. Гатиятулин, Т. Н. Егорушкина,
С. А. Карабинцева, Е. Н. Кравченко, Е. А. Радионова

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Учебное пособие

Москва
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова»
2023

УДК 657.6(075.8)
ББК 65.053я73
Ф591

Авторы:

канд. экон. наук, доцент Н. Н. Бескорвайная
канд. экон. наук, доцент Ш. Н. Гатиятулин
канд. экон. наук, доцент Т. Н. Егорушкина
старший преподаватель С. А. Карабинцева
канд. экон. наук, доцент Е. Н. Кравченко
канд. экон. наук, доцент Е. А. Радионова

Рецензенты: И. А. Езангина, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры «Менеджмент и финансы производственных систем» Волгоградского государственного технического университета;

В. С. Телятникова, канд. экон. наук, доцент кафедры технологии, экономики образования и сервиса Волгоградского государственного социально-педагогического университета.

Печатается в авторской редакции

Бескорвайная Н. Н.

Ф591 Финансовый анализ : учебное пособие / Н. Н. Бескорвайная, Ш. Н. Гатиятулин, Т. Н. Егорушкина, С. А. Карабинцева, Е. Н. Кравченко, Е. А. Радионова. – Москва : ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2023. – 104 с.

ISBN 978-5-7307-2037-4

В учебном пособии рассматриваются вопросы, раскрывающие сущность финансового анализа коммерческого предприятия. Раскрыты методики анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций реального сектора экономики, применяющиеся на практике, а именно анализ прибылей и убытков, структуры имущества и источников его формирования, платеже- и кредитоспособности, а также финансовой устойчивости предприятия. Пособие содержит тестовый контрольный материал, а также глоссарий.

Для студентов вузов экономических специальностей и направлений.

УДК 657.6(075.8)
ББК 65.053я73

ISBN 978-5-7307-2037-4

© Бескорвайная Н. Н., Гатиятулин Ш. Н., Егорушкина Т. Н., Карабинцева С. А., Кравченко Е. Н., Радионова Е. А., 2023
© Оформление. ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2023

СОДЕРЖАНИЕ

Тема 1. Содержание и значение финансового анализа.....	4
Тема 2. Методика проведения финансового анализа деятельности организации.....	40
Тема 3. Анализ имущественного положения организации.....	47
Тема 4. Анализ финансового состояния организации.....	57
Тема 5. Анализ финансовых результатов по показателям отчетности.....	70
Тема 6. Оценка потенциального банкротства.....	90
Глоссарий.....	96
Список использованных источников.....	102

ТЕМА 1. СОДЕРЖАНИЕ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

1. Роль и необходимость финансового анализа в управлении предприятием
2. Цель, основные задачи и методика финансового анализа
3. Виды финансового анализа: внутренний и внешний
4. Правила и этапы проведения анализа
5. Финансовая отчетность как информационная база анализа финансового состояния
6. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса

1. Роль и необходимость финансового анализа в управлении предприятием

Предприятию в конкретных условиях всегда приходится делать выбор между теми или иными актами хозяйственной деятельности, просчитывая их финансовые последствия.

Основой для принятия грамотных (правильных) управленческих решений является финансовый анализ и оценка показателей, в отношении которых решение принимается.

Во-первых, это позволяет выявить степень сбалансированности материальных и финансовых ресурсов,

во-вторых, оценить целесообразность направления собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной и оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости и т.п.,

в-третьих, оценить правильное использование денежных средств для поддержания эффективной структуры капитала.

Финансовое состояние предприятия – это характеристика его финансовой конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими предприятиями.

«Финансовый анализ — совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу».

В широком смысле финансовый анализ можно использовать:

- как инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций;

- как средство оценки мастерства и качества управления; как способ прогнозирования будущих результатов.

Текущий финансовый анализ осуществляется на основе данных бухгалтерского баланса, то можно установить взаимосвязь с принятием финансовых решений руководителя организации, которая представлена на рисунке 1.



Рисунок 1-Логика финансового анализа и его взаимосвязь с принятием и реализацией управленческих решений

В условиях рыночной экономики проблема оценки экономического развития предприятия распадается на ряд отдельных вопросов, ключевым из которых является финансовый анализ.

Анализ – это разложение изучаемого объекта или процесса на отдельные составляющие части, элементы, внутренне присущие этому объекту.

В традиционном понимании анализ представляет собой метод исследования путем расчленения сложных явлений на составные части. В широком научном понимании анализ – это метод научного исследования (познания) и оценки явлений и процессов, в основе которого лежит изучение составных частей, элементов изучаемой системы. В экономике, составным элементом которой являются финансы, анализ применяется с целью выявления сущности, закономерностей, тенденций и оценки экономических и социальных процессов, изучения финансово-хозяйственной деятельности на всех уровнях (на уровне предприятия, организации, объединения, отрасли в масштабе страны) и в разных сферах воспроизводства (материальном производстве, распределении, обмене и потреблении).

Финансовый анализ является частью анализа финансово-хозяйственной деятельности, которая состоит из двух взаимосвязанных разделов: финансового анализа и управленческого.

В традиционном понимании сущность финансового анализа заключается в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия на основе данных финансовой отчетности и учета.

В рыночных условиях финансовый анализ является одним из главных инструментов финансового управления предприятий. В его основе лежит анализ и оценка эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов.

Для того чтобы предприятие имело возможность выжить в условиях жесткой конкурентной борьбы и быть прибыльным, руководству необходимо владеть методикой финансового анализа,

иметь определенную информационную базу для его проведения и квалифицированных аналитиков для реализации этой методики на практике.

Финансовый анализ выступает как способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, необходимой для оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятия, меняющегося под воздействием: внешней и внутренней среды и управленческих решений в целях оценки его финансовой устойчивости и эффективности деятельности.

Современный финансовый анализ охватывает достаточно широкий круг вопросов, которые выходят далеко за рамки традиционной оценки финансового состояния предприятия, проводимой, как правило, на основании данных финансовой отчетности.

Сущность, объекты и методы решения задач финансового анализа имеют свою специфику.

Финансовый анализ применяется внешними пользователями информации о деятельности организации, а также управленческим персоналом организации с целью получения детальных данных, содержащихся непосредственно в регистрах бухгалтерского учета.

Особенности финансового анализа состоят в следующем:

- множественность субъектов анализа (пользователей информации);
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа на публичную и внутреннюю отчетность предприятия;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ может выполняться как управленческим персоналом данного предприятия, так и любым внешним аналитиком, поскольку в основном базируется на общедоступной (публичной) информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Содержание финансового анализа заключается в оценке финансового состояния и результатов деятельности хозяйствующего субъекта на основе достоверной информации, а также выявлении потенциальных возможностей повышения эффективности использования капитала и устойчивого развития хозяйствующего субъекта.

Финансовый анализ является важной составной частью экономических и финансовых наук, составляющих теоретическую основу экономической работы в организации. Он имеет свой предмет, объекты исследования.

Предметом финансового анализа является совокупность анализируемых финансовых отношений, финансовых ресурсов и их потоков, причинно-следственных связей и методов их исследования. Он включает:

- финансовые отношения, которые возникают в результате финансово-экономической деятельности организации;
- познание причинно-следственных связей в финансово-хозяйственной деятельности организации;

- классификацию, систематизацию, моделирование, измерение причинно-следственных связей, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов и получающих отражение в системе экономической информации.

Основными задачами финансового анализа являются:

- общая оценка финансового состояния предприятия (оценка состава и структуры источников финансовых ресурсов, анализ источников собственных и заемных средств, анализ кредиторской задолженности, оценка состава и структуры активов, их состояния и движения, анализ основного и оборотного капитала, анализ дебиторской задолженности);

- анализ рыночной устойчивости предприятия;

- анализ финансовой устойчивости (анализ абсолютных и относительных ее показателей, оценка запаса финансовой устойчивости (зоны безопасности));

- анализ платежеспособности и ликвидности;

- анализ денежных потоков;

- анализ эффективности использования капитала (анализ прибыльности, оборачиваемости оборотных средств, исследование эффекта финансового рычага);

- оценка кредитоспособности предприятия;

- анализ деловой активности предприятия;

- прогнозирование финансовых показателей предприятия;

- анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий и поиск путей предотвращения банкротства.

Финансовый анализ для управленческого персонала предприятий, организаций, финансово-бухгалтерских работников и специалистов-аналитиков является важнейшим инструментом определения финансового состояния, выявления резервов роста рентабельности, повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности. Он служит исходной отправной точкой прогнозирования, планирования и управления экономическими объектами.

Результаты исследования существующих подходов к финансовому анализу свидетельствуют о наличии разных видов финансового анализа по таким признакам: роли в управлении и организационным формам проведения, содержанию и полноте исследования, характеру объекта анализа, периодичности проведения исследования.

1. По роли в управлении и организационным формам проведения выделяют внешний и внутренний финансовый анализ предприятия.

Внешний финансовый анализ основывается на данных только бухгалтерской отчетности, которая содержит очень ограниченную информацию о деятельности предприятия и не дает возможности раскрывать все секреты успехов фирмы. Он проводится заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами, не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия.

Особенностями внешнего финансового анализа являются: множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности организации; разнообразие целей и интересов

субъектов анализа; наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности; ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия; ограничение задач аналитика как следствие предыдущего фактора; максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого по данным публичной финансовой отчетности, заключается в анализе абсолютных показателей прибыли, относительных показателей рентабельности, финансового состояния и рыночной устойчивости, платежеспособности предприятия и ликвидности его баланса, эффективности использования заемного капитала, оборачиваемости оборотных средств, экономической диагностике финансового состояния и рейтинговой оценке предприятия.

Таким образом, особенностями внешнего финансового анализа являются:

- наличие широкого круга субъектов анализа;
- разносторонность целей пользователей информации;
- использование публичной отчетности, что приводит к единой типовой методике анализа;
- решение только определенного круга заданий;
- доступность для всех желающих информации о деятельности предприятия;
- привязка проведения достоверного анализа по объективным данным к срокам предоставления отчетности (год, полугодие, квартал).

Внутренний анализ проводится внутренними службами (отделами) предприятия. Информационная база такого анализа гораздо шире, нежели других его видов, поскольку предполагает использование разнообразной информации, циркулирующей внутри предприятия. Основное содержание внутреннего финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, дохода и прибыли.

Цель внутреннего финансового анализа состоит в обеспечении планомерного поступления денежных средств и размещении собственного и заемного капитала так, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимальной прибыли и исключения риска банкротства.

Особенностями внутреннего финансового анализа выступают:

- узкий круг субъектов анализа;
- ориентация результатов анализа только на внутреннего пользователя, как правило, на руководство предприятия; максимальная их закрытость;
- использование всех существующих источников информации для проведения содержательного глубокого финансового анализа;
- применение наряду с типовыми методиками анализа нерегламентированных приемов аналитического исследования; отсутствие регламентации анализа;
- проведение более глубокой аналитической работы и принятие правильных управленческих решений;

- проведение анализа по мере необходимости в связи с потребностями управления.

2. По содержанию и полноте исследования выделяют полный и тематический финансовый анализ предприятия.

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности предприятия в комплексе.

Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных аспектов финансовой деятельности предприятия. Предметом тематического финансового анализа могут являться: эффективность использования активов; оптимальность финансирования различных: активов из отдельных источников; состояние финансовой устойчивости и платежеспособности; оптимальность инвестиционного портфеля; оптимальность финансовой структуры капитала и ряд других аспектов финансовой деятельности предприятия.

3. По характеру объекта анализа выделяют следующие виды финансового анализа.

Анализ финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в целом. В процессе такого анализа объектом изучения является финансовая деятельность организации (объединения) в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений.

Анализ финансовой деятельности отдельных структурных единиц и подразделений (центров экономической ответственности). Такой анализ базируется в основном на результатах управленческого учета организации.

Анализ отдельных финансовых операций. Предметом такого анализа могут быть отдельные операции, связанные с краткосрочными или долгосрочными финансовыми вложениями, с финансированием отдельных реальных проектов и другие.

4. По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и последовательный финансовый анализ.

Предварительный финансовый анализ связан с изучением условий финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций организации (например, оценка платежеспособности при необходимости получения крупного банковского кредита).

Текущий (или оперативный) финансовый анализ проводится в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций с целью оперативного воздействия на результаты финансовой деятельности. Как правило, он ограничивается кратким периодом времени.

Перспективный финансовый анализ заключается в том, чтобы на основе изучения сложившихся тенденций изменения финансового состояния обосновать значение ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость в будущем с позиции их соответствия целям развития предприятия в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды и под воздействием принимаемых решений.

Основу финансового анализа составляют его предмет, объект и методы исследования. Предмет финансового анализа, т. е. то, что изучается в рамках данной науки, это финансовые

отношения, финансовые ресурсы и их потоки, причинно-следственные связи и методы их исследования.

Содержание и основная целевая функция финансового анализа состоят в оценке финансового состояния и выявлении возможностей повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики. Достижение этой цели осуществляется с помощью присущего данной науке метода.

Метод финансового анализа – это система теоретико-познавательных категорий, научного инструментария и принципов исследования финансовой деятельности субъектов хозяйствования. Первые два элемента дают статистическую характеристику метода, а последний его динамику.

Основным элементом метода является научный аппарат. Научный аппарат финансового анализа представляет собой совокупность общенаучных и конкретных научных способов исследования финансово-экономической деятельности субъектов анализа. Категориями финансового анализа являются фактор, модель, процент, дисконт, опцион, денежный поток, риск и другие. Они предусматривают использование таких процедур, как сравнение подсчетов, инспекции, наблюдения и др.

Объектами финансового анализа являются субъекты хозяйствования (предприятие, фирма, организация и т.д.), конкретные финансово-экономические показатели финансового состояния.

Разграничение финансово-экономических процессов на составляющие элементы позволяет более точно и детально выявить природу их возникновения, особенности развития и возможности оказания влияния на развитие того или иного явления.

Главной задачей финансового анализа является построение последовательного набора данных и выбор такой системы взаимосвязанных показателей, которая могла бы быть наиболее эффективно использована для оценки управленческого решения и финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Процесс проведения финансового анализа описывается в зависимости от поставленных задач:

- в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий;
- для оценки финансового состояния предприятия;
- для оценки предпринимательского риска;
- в качестве инструмента прогнозирования будущих финансовых условий и результатов;
- для исследования проблем управления производственной деятельностью;
- для оценки эффективности финансового управления организации;
- для оценки деятельности руководства компании.

Различают не только пользователей информации, но и их экономический интерес (участие) в хозяйственной деятельности компании и цель, которой они добиваются при анализе.

Для собственников организации аналитическая информация необходима для оценки эффективности деятельности предприятия и обоснования стратегии его развития. Интересы собственников заключаются в получении дохода на капитал, финансовой устойчивости компании.

Для инвесторов, кредиторов цель проведения финансового анализа состоит в определении ликвидности, платежеспособности и возможности организации сформировать положительный чистый поток денежных средств с целью оценки кредитоспособности.

Для менеджеров компании – получение максимальной информации о хозяйственной деятельности организации с целью принятия соответствующих управленческих решений, что определяет их интересы как пользователей результатов экономического анализа. Представителям государственных органов управления аналитическая информация необходима для оценки соблюдения государственных интересов (своевременность уплаты налогов и сборов).

Так, налоговые инспекции могут применять средства и методы финансового анализа для проверки налоговых деклараций и достоверности указанных в них сумм. Другие правительственные учреждения и органы власти также могут использовать вышеупомянутый анализ в процессе осуществления ими своих властных полномочий и выполнения функций.

Партнеров по хозяйственной деятельности (поставщики и покупатели продукции) и контрагентов интересует платежеспособность и устойчивая конкурентоспособность организации, что определяет положение компании на рынке. Специалистам в сфере принятия решений по вопросам поглощения и слияния предприятий необходима информация для оценки стоимости. Финансовый анализ выступает в этом случае в роли ценного инструмента для определения стоимости и оценки финансовой совместимости потенциальных кандидатов на слияние.

В процессе финансового (внешнего) анализа оцениваются:

- изменение абсолютных показателей прибыли, выручки, издержек;
- динамика относительных показателей эффективности деятельности хозяйствующего субъекта;
- рыночная устойчивость, ликвидность и платежеспособность организации;
- эффективность использования собственного капитала и заемных средств;
- эффективность авансирования капитала (инвестиционный анализ).

В результате осуществляется финансовая диагностика организации и дается ее рейтинговая оценка. При этом анализ финансовой отчетности служит интересам различных групп пользователей.

Классификация методов и приемов финансового анализа

Для достижения основной цели анализа финансового состояния предприятия – его объективной оценки и влияния возможностей повышения эффективности функционирования могут применяться различные методы анализа.

Метод – это путь исследования, учения. В широком понимании метод означает пути, способы и средства познания действительности, совокупность взаимосвязанных принципов и способов исследования процессов, явлений, предметов в природе и обществе.

Метод финансового анализа это системное, комплексное исследование, взаимосвязанное изучение, обработка и использование информации финансового характера с целью выявления и мобилизации резервов эффективности использования финансовых ресурсов и установления оптимальной структуры их источников для обеспечения устойчивого развития предприятия.

Существуют различные классификации методов финансового анализа. Первый уровень классификации выделяет неформализованные и формализованные методы анализа. Первые основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне, а не на строгих аналитических зависимостях. К ним относятся: методы экспертных оценок, сценариев, психологические, морфологические, сравнения, построения систем показателей, построения систем аналитических таблиц и т. п. Применение этих методов характеризуется определенным субъективизмом, поскольку большое значение имеют интуиция, опыт и знания аналитика.

Ко второй группе относятся методы, в основе которых лежат достаточно строгие формализованные аналитические зависимости. Они составляют второй уровень классификации и подразделяются на статистические, бухгалтерские и экономико-математические.

В финансовом анализе используются качественные и количественные методы.

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

Способы и приемы качественного анализа включают эвристические методы анализа, к которым можно отнести:

- метод экспертных оценок;
- разработку сценариев, мозгового штурма;
- деловые игры.

Эвристические методы используются преимущественно в процессе стратегического анализа.

Количественные методы позволяют в ходе анализа оценить степень влияния факторов на результирующий показатель, рассчитать коэффициенты регрессии для целей планирования и прогноза, оптимизировать решение по использованию финансовых ресурсов.

К количественным методам относятся:

- статистические;
- бухгалтерские (метод двойной записи и балансовый метод);
- экономико-математические.

Статистические методы финансового анализа объединяют следующие методы: сравнения, индексный, цепных подстановок, элиминирования, графический, табличный, ряды динамики.

Метод сравнения позволяет оценить работу фирмы, определить отклонения от плановых показателей, установить их причины и выявить резервы. Основные виды сравнений, применяемые при анализе:

- отчетные показатели с плановыми показателями;

- плановые показатели с показателями предшествующего периода;
- отчетные показатели с показателями предшествующих периодов;
- показатели работы за каждый день;
- сравнения со среднеотраслевыми данными;
- показатели качества продукции данного предприятия с показателями аналогичных предприятий-конкурентов.

Метод сравнения требует обеспечения сопоставимости сравниваемых показателей (единство оценки, сравнимость календарных сроков, устранение влияния различий в объеме и ассортименте, качестве, сезонных особенностей и территориальных различий, географических условий и т. д.).

В статистике, планировании и анализе хозяйственной деятельности главным в оценке количественной роли отдельных факторов является индексный метод.

Индекс – относительный показатель, характеризующий изменение совокупности различных величин за определенный период. Так, индекс цен отражает среднее изменение цен за какой-либо период; индекс физического объема продукции или товарооборота показывает изменение их объема в сопоставимых ценах. Различают цепные и базисные индексы. Цепной индекс характеризует изменение показателя данного периода по сравнению с показателем предыдущего периода, а базисный индекс отражает изменение показателя данного периода по сравнению с показателем периода, принятого за базу сравнения. Произведение цепных индексов равно соответствующему базисному индексу.

Индексный метод применяется при изучении сложных явлений, отдельные элементы которых неизмеримы. Как относительные показатели, индексы необходимы для оценки выполнения плановых заданий, для определения динамики явлений и процессов. Индексный метод позволяет провести разложение по факторам относительных и абсолютных отклонений обобщающего показателя; в последнем случае число факторов должно быть равно двум, а анализируемый показатель представлен как их произведение.

Сущность метода цепных подстановок заключается в том, что в исходную базовую формулу результирующего показателя подставляется отчетное значение первого исследуемого фактора. Полученный результат сравнивается с базовым значением результирующего показателя, и это дает оценку влияния первого фактора. Далее в полученную при расчете формулу подставляется отчетное значение следующего исследуемого фактора. Сравнение полученного результата с предыдущим дает оценку влияния второго фактора. Процедура повторяется до тех пор, пока в исходную базовую формулу не будет подставлено фактическое значение последнего из факторов, введенных в модель.

Метод элиминирования позволяет выделить действие одного фактора на обобщающие показатели производственно-хозяйственной деятельности, исключает действие других факторов.

Графический метод является средством иллюстрации хозяйственных процессов и исчисления ряда показателей и оформления результатов анализа. Графическое изображение экономических показателей различают по назначению (диаграммы сравнения, хронологические и

контрольно-плановые графики), а также по способу построения (линейные, столбиковые, круговые, объемные).

Табличный метод применяется для наглядного отображения порядка расчета показателей, результатов анализа, выполнения плана, динамики показателей, структурных изменений, выявленных резервов. Аналитические таблицы отличаются относительно несложным строением, компактностью и наглядностью и содержат не только основную, но и дополнительную информацию для сравнения (плановые и средние показатели, данные за минувшие периоды), а также промежуточные итоги, отклонения, проценты.

При использовании аналитических таблиц за счет группировки значений показателей и расположения их в определенном порядке значительно повышается эффект восприятия информации.

Ряды динамики – это ряд чисел, которые характеризуют изменение величин во времени. Анализ динамических рядов дает возможность определить:

- направление изменения показателей (увеличение, уменьшение, постоянство или нестабильность);
- наличие тенденций в изменении показателей;
- средний уровень показателей;
- темпы роста и прироста показателей.

Различают интервальные динамические ряды, которые характеризуют результаты за определенные периоды (выручка от реализации за первый, второй, третий кварталы и в целом за год), и моментные характеризующие экономическое явление в определенный момент времени (наличие собственных оборотных средств на начало или конец года).

Можно выделить пять основных приемов проведения финансового анализа:

- горизонтальный (трендовый) анализ;
- вертикальный анализ;
- метод финансовых коэффициентов;
- сравнительный анализ;
- факторный анализ.

Горизонтальный (трендовый) анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей и определяются общие тенденции их изменения (или тренд). В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы горизонтального (трендового) анализа:

1) сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода (например, с показателями предшествующей декады, месяца, квартала);

2) сравнение финансовых показателей отчетности с показателями аналогичного периода прошлого года (например, показателей второго квартала отчетного года с аналогичными

показателями второго квартала предшествующего года). Эта форма применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности;

3) сравнение финансовых показателей за ряд предшествующих периодов. Целью такого анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются удельные веса отдельных структурных составляющих финансовых показателей. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы вертикального (структурного) анализа:

1) структурный анализ активов. В процессе этого анализа определяются соотношения (удельные веса) оборотных и необоротных активов; структура используемых оборотных активов; структура используемых необоротных активов; состав активов предприятия по степени их ликвидности; состав инвестиционного портфеля и другие;

2) структурный анализ капитала предусматривает исследование структуры собственного и заемного капитала; состав используемого собственного капитала; структуры используемого заемного капитала по видам; состав используемого заемного капитала по срочности обязательств (возврату);

структурный анализ выручки от реализации продукции. Для проведения структурного анализа отчет о финансовых результатах должен быть представлен в удобной для этого форме, поскольку каждая статья соотносится с объемом реализации. За некоторым исключением, товароборот в той или иной степени влияет на каждую статью затрат, и поэтому полезной может быть информация о соотношении затрат предприятия с объемом реализации;

3) структурный анализ денежных потоков предполагает структуризацию денежных потоков по текущей (производственной), финансовой и инвестиционной деятельности. Каждый из этих денежных потоков в свою очередь может быть более глубоко структурирован по отдельным составляющим элементам.

Сравнительный (пространственный) анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных финансовых показателей между собой. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие формы сравнительного анализа:

1) сравнительный анализ финансовых показателей предприятия и среднеотраслевых показателей. В процессе этого анализа выявляют степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данного предприятия от среднеотраслевых в целях дальнейшего повышения ее эффективности;

2) сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий-конкурентов. В ходе этого анализа выявляют слабые стороны деятельности предприятия с целью разработки мероприятий по повышению ее конкурентной позиции;

3) сравнительный анализ финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия. Такой анализ проводится в разрезе сформированных на предприятии центров экономической ответственности с целью сравнительной оценки эффективности их финансовой деятельности;

4) сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся соответствующие коррективы в последующую финансовую деятельность.

Анализ финансовых показателей (коэффициентов) базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей между собой. Финансовые коэффициенты представляют собой относительные характеристики, позволяющие сопоставлять результаты деятельности разных предприятий независимо от количественных параметров абсолютных показателей во временном разрезе. В процессе осуществления такого анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие различные аспекты финансовой деятельности. В финансовом анализе наибольшее распространение получили следующие аспекты такого анализа.

1) Анализ текущей деятельности. С позиции кругооборота средств деятельность любого предприятия представляет собой процесс непрерывной трансформации одних видов активов в другие:

$$\dots \rightarrow \text{ДС} \rightarrow \text{СС} \rightarrow \text{НП} \rightarrow \text{ГП} \rightarrow \text{Ср} \rightarrow \text{ДС} \rightarrow \dots,$$

где ДС – денежные средства; СС – сырье на складе; НП – незавершенное производство; ГП – готовая продукция; Ср – средства в расчетах.

Эффективность текущей финансово-хозяйственной деятельности может быть оценена протяженностью операционного цикла, зависящей от оборачиваемости средств в различных видах активов. При прочих равных условиях ускорение оборачиваемости свидетельствует о повышении эффективности. Поэтому основным показателем этой группы являются показатели эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов: выработка, фондоотдача, коэффициенты оборачиваемости средств в запасах и расчетах.

2) Анализ ликвидности. Показатели этой группы позволяют описать и проанализировать способность предприятия отвечать по своим текущим обязательствам. В основу алгоритма расчета этих показателей заложена идея сопоставления текущих активов (оборотных средств) с краткосрочной кредиторской задолженностью. В результате расчета устанавливается, в достаточной ли степени обеспечено предприятие оборотными средствами, необходимыми для расчетов с кредиторами по текущим операциям. Поскольку различные виды оборотных средств

обладают различной степенью ликвидности (конвертации в абсолютно ликвидные средства), рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности.

3) Анализ финансовой устойчивости. С помощью этих показателей оцениваются состав источников финансирования и динамика соотношения между ними. Анализ основывается на том, что источники средств различаются уровнем себестоимости, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и др.

4) Анализ рентабельности. Показатели этой группы предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в данное предприятие. В отличие от показателей второй группы здесь абстрагируются не от конкретных видов активов, а анализируют рентабельность капитала в целом. Основными показателями поэтому являются рентабельность авансированного капитала и рентабельность собственного капитала.

5) Анализ положения и деятельности на рынке капиталов. В рамках этого анализа выполняются пространственно-временные сопоставления показателей, характеризующих положение предприятия на рынке ценных бумаг: дивидендный выход, доход на акцию, ценность акции и др. Этот фрагмент анализа выполняется главным образом в компаниях, зарегистрированных на биржах ценных бумаг и реализующих там свои акции. Любое предприятие, имеющее временно свободные денежные средства и желающее вложить их в ценные бумаги, также ориентируется на показатели данной группы.

Следует сказать, что процедурная часть методологии анализа финансово-экономической деятельности регулируется с помощью ряда принципов: системности, комплексности, единства информационной базы, существенности, согласованности схем аналитических процедур, сопоставимости результатов, целенаправленности.

Проведение эффективного финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта предполагает разработку системы последовательно осуществляемых мероприятий на основе единых принципов, подчиняющих себе все элементы системы и позволяющих предоставить строго определенному кругу пользователей наиболее актуальную в данный момент информацию.

2. Цель, основные задачи и методика финансового анализа

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

- своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности;
- прогнозирование возможных финансовых результатов, показателей рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;

- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

Анализ финансового состояния предприятия включает в себя следующие основные разделы:

- ✓ структура активов и пассивов;
- ✓ анализ имущественного положения;
- ✓ экспресс-анализ финансового состояния;
- ✓ ликвидность;
- ✓ финансовая устойчивость;
- ✓ анализ деловой активности и оборачиваемости средств предприятия;
- ✓ рентабельность капитала и продаж;
- ✓ эффект финансового рычага;
- ✓ эффект производственного рычага.

По всем указанным разделам проводится горизонтальный финансовый и экономических показателей, т.е. сравниваются показатели за ряд анализируемых кварталов, лет, отслеживается динамика показателей во времени. В каждом разделе вычисляются темпы роста показателей и финансовых коэффициентов за последний период.

Система финансово-экономических коэффициентов, характеризующих деятельность предприятия, позволяет вести анализ не абсолютных показателей в стоимостном выражении, а безразмерных величин, что позволяет практически исключить влияние временной динамики абсолютных показателей на результаты анализа, отчасти уменьшить инфляционное искажение данных. Сравнение финансово-экономических коэффициентов с критическими и рекомендуемыми значениями этих коэффициентов позволяет сделать конкретные выводы о финансовом состоянии предприятия.

Для различных категорий пользователей или субъектов финансового анализа наибольший интерес представляют различные, соответствующие их профессиональным и финансовым интересам разделы анализа.

Для налоговой инспекции необходимо, в первую очередь, знание таких финансовых показателей, как прибыль, рентабельность активов, рентабельность реализации и другие показатели рентабельности.

Для кредитующих банков важна платежеспособность и ликвидность активов предприятия, т. е. возможность покрыть свои обязательства быстро реализуемыми активами. Эту информацию дает исследование величины и динамики коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности.

Для партнеров по договорным отношениям (поставщиков продукции и ее потребителей) в первую очередь важна финансовая устойчивость предприятия, т. е. степень зависимости своей хозяйственной деятельности от заемных средств, способность предприятия маневрировать средствами, финансовая независимость предприятия.

Для акционеров и инвесторов в первую очередь представляют интерес показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов.

Рентабельность капитала показывает, сколько прибыли за расчетный период времени предприятие получает на рубль своего капитала. Не менее важен объем реализации, непосредственно влияющий на прибыль.

Таким образом, каждый пользователь программы финансового анализа наибольшее внимание уделяет именно нескольким определенным показателям, хотя для более глубокого исследования и обоснованных выводов необходимо, безусловно, проведение финансового анализа по всем разделам для получения объективной и всесторонней картины или диагноза финансового состояния предприятия.

Информационное обеспечение

Для получения данных для анализа потребуется достаточная и достоверная информация характеризующая финансовое состояние фирмы. Это обуславливает необходимость изучения финансовых отчетов, возможности появления непредвиденных обстоятельств и положения со страхованием. Источниками информации могут служить:

- финансовая отчетность предприятия;
- данные бухгалтерского учета предприятия;
- внеучетная (управленческая) информация.

Важнейшим источником информации для хозяйственных организаций должен служить их баланс с объяснительной запиской к нему. Анализ баланса позволяет определить, какими средствами располагает предприятие и какой по величине кредит эти средства обеспечивают. Однако для обоснованного и всестороннего анализа балансовых сведений недостаточно. Это вытекает из состава показателей. Анализ баланса дает лишь общее суждение о кредитоспособности, в то время, как для выводов о степени кредитоспособности необходимо рассчитать и качественные показатели, оценивающие перспективы развития предприятий, их жизнеспособность. Поэтому в качестве источника сведений, необходимых для расчета показателей кредитоспособности, следует использовать: данные оперативного учета, сведения, накапливаемые в ГВЦ банков, сведения статистических органов, данные анкеты клиентов, информацию поставщиков, результаты обработки данных по специальным программам, сведения специализированных бюро по оценке кредитоспособности хозяйственных организаций.

Бухгалтерская отчетность дает возможность проанализировать финансовое состояние заемщика на конкретную дату. Важнейшей информационной базой анализа является бухгалтерский баланс.

При работе с активом баланса необходимо обратить внимание на следующее: в случае оформления залога основных средств (здания, оборудование и др.), производственных запасов, готовой продукции, товаров, прочих запасов и затрат право собственности залогодателя на указанные ценности должно подтверждаться включением их стоимости в состав соответствующих балансовых статей.

Остаток средств на расчетном счете должен соответствовать данным банковской выписки на отчетную дату.

При анализе дебиторской задолженности необходимо обратить внимание на сроки ее погашения, поскольку поступление долгов может стать для заемщика одним из источников возврата испрашиваемого кредита.

При рассмотрении пассивной части баланса самое пристальное внимание должно быть уделено изучению разделов, где отражаются кредиты и прочие заемные средства: необходимо потребовать кредитные договора по тем ссудам, задолженность по которым отражена в балансе и не погашена на дату запроса о кредите, и убедиться, что она не является просроченной. Наличие просроченной задолженности по кредитам других банков является негативным фактором и свидетельствует о явных просчетах и срывах в деятельности заемщика, которые, возможно, планируется временно компенсировать при помощи кредита. Если задолженность не является просроченной, необходимо по возможности обеспечить, чтобы срок погашения кредита наступал раньше погашения других кредитов. Кроме того, необходимо проконтролировать, чтобы предлагаемый в качестве обеспечения залог по испрашиваемому кредиту не был заложен другому банку.

При оценке состояния кредиторской задолженности необходимо убедиться, что заемщик в состоянии вовремя расплатиться с теми, чьими средствами в том или ином виде пользуется: в виде товаров или услуг, авансов и т.д. В данном разделе отражаются также средства, полученные заемщиком от партнеров по договорам займов; эти договора должны быть рассмотрены аналогично кредитным договорам заемщика с банками.

В том случае, если дата поступления запроса на кредит не совпадает с датой составления финансовой отчетности, фактическая задолженность заемщика по банковским кредитам, как правило, отличается от отраженной в последнем балансе. Для точного определения задолженности требуется справка обо всех непогашенных на момент запроса банковских кредитах с приложением копии кредитных договоров.

Платежеспособным можно считать предприятие, у которого сумма оборотных средств значительно превышает размер задолженности.

Платежеспособность - это готовность предприятия погасить долги в случае одновременного предъявления требования о платежах со стороны всех кредиторов предприятия. Ясно, что речь идет лишь о краткосрочных заемных средствах - по долгосрочным срок возврата известен заранее и не относится к данному периоду.

Платежеспособность - это наличие у предприятия средств, достаточных для уплаты долгов по всем краткосрочным обязательствам и одновременно бесперебойного осуществления процесса производства и реализации продукции. Показатель, характеризующий уровень платежеспособности - это отношение ликвидных оборотных средств к сумме краткосрочной задолженности. Ликвидные оборотные средства включают данные II и III разделов актива баланса предприятия за вычетом расходов будущих периодов и прочих активов, т.к. средства по этим двум статьям не могут быть превращены в деньги для погашения долгов.

Числитель данного показателя должен значительно превышать знаменатель. Соответственно уровень показателя должен быть значительно выше единицы. Качественная оценка уровня показателя платежеспособности на каждом предприятии должна быть оценена количественно.

В финансовой теории существуют примерные нормативы для этого показателя, который называется «общий коэффициент покрытия».

В 1990-91 гг. считалось, что он не должен быть ниже 2 - 2.5. В настоящее время в условиях нестабильности в экономике его минимальная величина оценивается выше 3 - 4.

Однако именно нестабильность делает невозможным какое-либо нормирование этого показателя вообще. Он должен оцениваться для каждого конкретного предприятия, по его балансовым данным. Для такой оценки надо определить, сколько оборотных средств должно остаться в распоряжении предприятия после погашения текущих долговых обязательств на другие нужды: бесперебойное ведение производственного процесса, погашение долгосрочных обязательств и т.п. Кроме того, следует учесть, что при определении общего коэффициента покрытия принимается в расчет источник погашения краткосрочных обязательств на всю дебиторскую задолженность. Но среди дебиторов есть и неплатежеспособные покупатели и заказчики, которые по разным причинам не оплатят продукцию данного предприятия. Все эти обстоятельства и определяют, насколько должен быть выше единицы показатель общего коэффициента покрытия.

Показатели, необходимые для налоговых органов

Налоговому органу важен ответ на вопрос, способно ли предприятие к уплате налогов. Поэтому их в первую очередь интересует размер балансовой прибыли предприятия, являющейся источником уплаты большинства налогов. Однако сам по себе размер балансовой прибыли недостаточен, т.к. не показывает, насколько дееспособно будет предприятие после уплаты налогов. Поэтому с точки зрения налоговых органов финансовое состояние предприятия характеризуется следующими показателями:

- балансовая прибыль;
- рентабельность активов - балансовая прибыль в процентах к стоимости активов;
- рентабельность реализации - балансовая прибыль в процентах к выручке от реализации.
- Балансовая прибыль на 1 руб. средств на оплату труда (с точки зрения возможностей роста выплат заработной платы при необходимости уплачивать налог за превышение ее нормируемой величины).

Исходя из этих показателей, налоговые органы могут определить и поступление платежей в бюджет на перспективу - с учетом возможных изменений стоимости активов, объема реализации, фонда оплаты труда на предприятии.

Показатели, необходимые для предприятия

Партнеров также интересует платежеспособность предприятия. Партнерам важна не только способность предприятия возвращать заемные средства, но и его финансовая устойчивость, т.е.

финансовая независимость предприятия, способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности.

При возникновении договорных отношений между предприятиями у них появляется обоюдный интерес к финансовой устойчивости партнера как критерию его надежности.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют состояние и структуру активов предприятия, и обеспеченность их источниками покрытия (пассивными). Их можно разделить на две группы: показатели, определяющие состояние оборотных средств, и показатели, определяющие состояние основных средств.

Состояние оборотных средств отражается в следующих показателях:

- обеспеченность материальных запасов собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности собственных средств.
- Состояние основных средств измеряется:
- коэффициентом долгосрочного привлечения заемных средств;
- коэффициентом накопления износа;
- коэффициентом реальной стоимости имущества.
- Кроме того, еще два показателя отражают степень финансовой независимости

предприятия в целом:

- коэффициент автономии;
- коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Несмотря на большое количество измерителей все они могут быть систематизированы.

Обеспеченность материальных запасов собственными оборотными средствами - это частное от деления собственных оборотных средств на величину материальных запасов, т.е. показатель того, в какой мере материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами. Уровень показателя оценивается прежде всего в зависимости от состояния материальных запасов. Если их величина значительно выше обоснованной потребности, то собственные оборотные средства могут покрыть лишь часть материальных запасов, т.е. показатель будет меньше единицы. Наоборот, при недостаточности у предприятия материальных запасов для бесперебойного осуществления производственной деятельности, показатель может быть выше единицы, но это не будет признаком хорошего финансового состояния предприятия.

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, насколько мобильны собственные источники средств предприятия, и рассчитывается делением собственных оборотных средств на все источники собственных средств предприятия. Зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких.

В числителе обоих показателей - собственные оборотные средства, поэтому в целом улучшение состояния оборотных средств зависит от опережающего роста суммы собственных оборотных средств по сравнению с ростом материальных запасов и собственных источников средств.

Оценка финансовой устойчивости предприятия была бы односторонней, если бы ее единственным критерием была мобильность собственных средств. Не меньшее значение имеет финансовая оценка производственного потенциала предприятия, т.е. состояния его основных средств.

Индекс постоянного актива - коэффициент отношения основных средств и внеоборотных активов к собственным средствам, или доля основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств. Если предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами, то сложение коэффициента маневренности собственных средств и индекса постоянного актива всегда даст единицу. Собственными источниками покрываются как основные, так и оборотные средства предприятия, поэтому сумма основных средств и внеоборотных активов и собственных оборотных средств при отсутствии в составе источников долгосрочных заемных средств равна величине собственных средств. В этих условиях увеличение коэффициента маневренности возможно лишь за счет снижения индекса постоянного актива, и наоборот.

Такая ситуация существует практически, если предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами на капитальные вложения. Как только в составе источников средств появляются долгосрочные заемные средства, ситуация изменяется: можно достигать увеличения обоих коэффициентов.

Интенсивность формирования другого источника средств на капитальные вложения определяется еще одним показателем финансовой устойчивости – коэффициентом накопления износа. Этот коэффициент рассчитывается как соотношение начисленной суммы износа к первоначальной балансовой стоимости основных фондов. Он измеряет, в какой степени профинансированы за счет амортизационных отчислений замена и обновление основных средств.

Очень важным показателем финансовой устойчивости является коэффициент реальной стоимости имущества. Он определяет, какую долю в стоимости имущества составляют средства производства. Наиболее интересен этот коэффициент для предприятий, производящих продукцию. Коэффициент рассчитывается делением суммарной величины основных средств, производственных запасов, незавершенного производства и малоценных и быстроизнашивающихся предметов на стоимость активов предприятия. По существу, этот коэффициент определяет уровень производственного потенциала предприятия, обеспеченность производственного процесса средствами производства.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, как следует из названия, результат деления величины заемных средств на величину собственных. Смысловое значение обоих показателей очень близкое. Более четко степень зависимости предприятия от заемных средств выражается в коэффициенте соотношения заемных и собственных средств. Он показывает, каких средств у предприятия больше – заемных или собственных. Чем больше коэффициент превышает единицу, тем больше зависимость предприятия от заемных средств.

Допустимый уровень зависимости определяется условиями работы каждого предприятия и, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Расчет его по состоянию на какую-либо

дату недостаточен для оценки финансового состояния предприятия. Нужно дополнительно к расчету коэффициента определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее материальных оборотных средств, это означает довольно высокую интенсивность поступления денежных средств на счета предприятия, т.е. в итоге – увеличение собственных средств предприятия.

Поэтому при высокой скорости оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой скорости оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения заемных и собственных средств может значительно превышать единицу.

Кроме того, при оценке нормального для предприятия уровня этого коэффициента надо сопоставить его с рассмотренным выше коэффициентом обеспеченности запасов собственными оборотными средствами. Если последний высок, т.е. материальные запасы покрыты в основном собственными источниками, то заемные средства покрывают главным образом дебиторскую задолженность. Условием уменьшения заемных средств в этом случае является возврат предприятию дебиторской задолженности.

В то же время коэффициент обеспеченности, как правило, невысок на предприятиях, где в структуре имущества большой удельный вес занимают материальные средства, т.е. не самая мобильная часть имущества, даже при одинаковом соотношении заемных и собственных средств.

Показатели, необходимые для акционеров. Инвестиционная привлекательность предприятия

Инвестиционная привлекательность, т.е. определение целесообразности вложения средств в данное предприятие, определяется не только показателями, которые будут рассмотрены в этом разделе. Инвестиционная привлекательность зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние, в том числе и тех, о которых говорилось в предыдущих разделах. Однако, если сузить проблему, инвесторов непосредственно интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов.

Доходность (рентабельность) капитала определяется как процентное отношение балансовой прибыли предприятия к стоимости его активов. Это самый общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли предприятие получает в расчете на рубль своего имущества. От его уровня зависит при прочих равных условиях размер дивидендов на акции.

В показателе рентабельности капитала результат текущей деятельности данного периода (балансовая прибыль) сопоставляется с имеющимися у предприятия основными и оборотными средствами (активами). С помощью тех же активов предприятие будет получать прибыль и в последующие периоды деятельности. Прибыль же является непосредственно результатом, главным образом, от реализации продукции, т.е. зависит от объема. Объем реализации - показатель, напрямую связанный со стоимостью активов: он складывается из натурального объема и цен реализованной продукции, а натуральный объем производства и реализации определяется

стоимостью имущества предприятия. Рентабельность активов - показатель, производный от выручки от реализации, приходящейся на рубль их стоимости.

Поэтому, хотя с точки зрения инвестиционной привлекательности важен показатель рентабельности активов, его надо рассматривать как произведение рентабельности реализованной продукции на оборачиваемость активов (выручка от реализации, деленная на среднюю за анализируемый период стоимость активов).

Рентабельность капитала может повышаться при неизменной рентабельности реализованной продукции и росте объема реализации, опережающем увеличение стоимости активов, т.е. ускорением оборачиваемости активов. И наоборот, при неизменной оборачиваемости активов рентабельность капитала может расти за счет роста рентабельности реализации. На рассматриваемом предприятии к концу года рентабельность повысилась. Положительное влияние на это оказали оборачиваемость активов и процент чистой прибыли на 1 руб. реализации.

Имеет ли значение для оценки инвестиционной привлекательности, за счет каких факторов растет или снижается рентабельность капитала? Безусловно, имеет. У разных предприятий неодинаковы возможности повышения рентабельности реализации и увеличения объема продаж.

Если продукция предприятия пользуется достаточно высоким спросом, в течение какого-то времени рентабельность реализации можно наращивать путем повышения цен. Однако это всегда временный фактор. Второй способ повышения рентабельности реализации – снижение себестоимости продукции. Для этого надо, чтобы цены на материальные ресурсы и средства на оплату труда росли медленнее цен на реализуемую продукцию. Этот фактор тоже вряд ли достаточно надежен в нынешних условиях.

Наиболее последовательная политика предприятия, отвечающая целям повышения его инвестиционной привлекательности, состоит в том, чтобы увеличивать объем производства и реализацию продукции, пользующейся спросом на более или менее длительную перспективу. Иными словами, увеличение производства той продукции, необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

В теории финансового анализа содержится оценка оборачиваемости и рентабельности капитала по отдельным его составляющим: оборачиваемость и рентабельность материальных оборотных средств, средств в расчетах, собственных и заемных источников средств. Однако сами по себе эти показатели ничего не дают. Чисто арифметически, в результате уменьшения знаменателей при расчете этих показателей по сравнению со знаменателем показателя рентабельности или оборачиваемости всех активов имеем более высокую рентабельность и оборачиваемость отдельных элементов капитала.

При анализе рентабельности капитала, безусловно, надо принимать во внимание роль отдельных его элементов - как в активах, так и в источниках средств. Но зависимость целесообразно строить не через оборачиваемость элементов, а через оценку структуры капитала в увязке с динамикой его оборачиваемости и рентабельности.

3. Виды финансового анализа: внутренний и внешний

Финансовый анализ – составная часть общего анализа хозяйственной деятельности предприятий, состоящий из тесно взаимосвязанных разделов:

- Финансового анализа;
- Производственного управленческого анализа (рисунок 2).

Внешний анализ базируется на публикуемых отчетных данных (бухгалтерский баланс и приложения к нему).

Внутренний анализ использует всю информацию о состоянии дел в организации, в том числе и доступную лишь ограниченному кругу лиц, руководящих деятельностью организации.

Задачи внешнего анализа определяются интересами пользователей аналитического материала. Существуют следующие группы потребителей информации о финансовом состоянии:

1. Потенциальные собственники, которые хотят быть уверены в выгодности инвестирования своих капиталов в предприятие;

2. Кредиторы, которые должны быть уверены, что им вернут долг;

3. Партнеры, уже ведущие дела с предприятием. Они тоже заинтересованы в получении информации с целью заключения дальнейших контрактов, определения направлений дальнейшего сотрудничества, гарантии возврата кредитов и т.д.;

4. Потенциальные партнеры, намеревающиеся принять решение о вкладе своих средств в предприятие. Для них привлекательным является политика открытости и готовность предоставить данные о результатах и планах работы предприятия.

Внутренний финансовый анализ ставит своей целью более глубокое исследование причин сложившегося финансового состояния, эффективности использования основных и оборотных средств, взаимосвязи показателей объема, себестоимости и прибыли.

К внутренним пользователям относятся: бухгалтерия, финансовый, экономический отдел сотрудники и др. службы предприятия.

Внутренний финансовый анализ ставит своей целью более глубокое исследование причин сложившегося финансового состояния, эффективности использования основных и оборотных средств, взаимосвязи показателей объема, себестоимости и прибыли.

К внутренним пользователям относятся: бухгалтерия, финансовый, экономический отдел сотрудники и др. службы предприятия.



Рисунок 2 - Виды экономического анализа хозяйственной деятельности

Источники информации для анализа финансового состояния:

1. Бухгалтерский баланс и приложения к нему;
2. Статистическая и оперативная отчетность;
3. Плановые показатели;
4. Нормы, нормативы, тарифы и лимиты, система их оценки (это коммерческая тайна).

4. Правила и этапы проведения анализа

1. При проведении анализа необходимо соблюдать **следующие правила**:
2. Оценка данных невозможна без их сравнения;
3. Недостоверность данных дает неточные результаты;
4. Нельзя смешивать несовместимые данные (принцип сопоставимости);
5. Должны учитываться взаимосвязи показателей.

Этапы проведения анализа

1. Сбор и подготовка исходной информации. На этом этапе следует собрать информацию, оценить ее достоверность, выяснить основные моменты учетной политики предприятия, в том числе:

- ✓ Способ учета выручки от реализации;
- ✓ Метод расчета незавершенного производства;
- ✓ Метод учета запасов готовой продукции;
- ✓ Метод распределения накладных расходов.

2. Аналитическая обработка информации предполагает перевод данных типовых форм бухгалтерской отчетности в аналитическую форму, расчет необходимых показателей, группировку показателей по основным направлениям анализа, анализ их изменения за исследуемый период.

3. Интерпретация результатов – это:

- ✓ выявление взаимосвязей между основными показателями;
- ✓ подготовка заключения о финансовом состоянии предприятия.

4. Выводы и рекомендации. На этом этапе определяются узкие места, поиск резервов и выработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия.

5. Финансовая отчетность как информационная база анализа финансового состояния

В современных условиях хозяйствования нельзя не согласиться с тем, что информация, является ключевым ресурсом рыночной экономики. Говоря о финансово – хозяйственной деятельности предприятия, таким источником информации служит бухгалтерская (финансовая) отчетность. Бухгалтерские отчеты являются важнейшей основой финансового анализа.

Бухгалтерская отчетность является информационной базой проведения финансового анализа организации, так как в классическом понимании финансовый анализ является анализом данных бухгалтерской отчетности организации.

К основным критериям признания финансовой отчетности пользователями, которые позволяют применять ее как источник для проведения финансового анализа, относятся:

- полнота;
- существенность;
- уместность;
- понятность;
- своевременность;
- правдивость;
- применимость для целей прогнозирования;
- осмотрительность.

1) Полнота. Бухгалтерская отчетность должна давать полное представление о финансовом положении организации, ее результатах деятельности и обо всех изменениях, связанных с ее финансовым положением. Полнота обеспечивается за счет единства форм бухгалтерской отчетности и соответствующими дополнительными данными.

2) Существенность. Бухгалтерская отчетность должна отражать существенные показатели, так как ее раскрытие влияет на экономические решения потенциальных пользователей данной информации. Существенность показателей бухгалтерской отчетности определяется совокупностью качественных и количественных факторов.

3) Уместность. Информация, отражаемая в бухгалтерской отчетности должна способствовать оценке прошлых, настоящих и будущих событий и принятия решений пользователями данной информации.

4) Понятность. Понятность информации, раскрываемой в бухгалтерской отчетности, должна заключаться в четком представлении информации о финансовом состоянии и деятельности организации.

5) Своевременность. Своевременность бухгалтерской отчетности заключается в ее составлении и предоставлении потенциальным пользователям информации в сроки, установленные законодательством.

6) Правдивость. Правдивость бухгалтерской отчетности заключается в обеспечении точным указанием процедуры оценки и учета с целью правильного понимания назначения представляемой информации.

7) Применимость для целей прогнозирования. Под применимостью отчетности для целей прогнозирования подразумевается то, что информация бухгалтерской отчетности должна служить точным ориентиром для определения управленческих решений.

8) Осмотрительность. Под осмотрительностью бухгалтерской отчетности понимается введение определенной степени осторожности в процессе формирования профессиональных суждений в условиях неопределенности, так чтобы активы и доходы не были завышены, а обязательства и расходы занижены.

Основная цель анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности финансово-хозяйственной деятельности организации - достоверное и полное представление информации о финансовом положении предприятия и о его изменениях.

Основными задачами анализа проведения бухгалтерской (финансовой) отчетности являются:

- оценка структуры имущества и источников его формирования;
- оценка сбалансированности материальных и финансовых ресурсов;
- оценка структуры и движения собственных и заемных средств;
- оценка использования денежных средств;
- факторный анализ деятельности организации и эффективности использования активов;
- контроль над движением финансовых потоков.

Пользователи бухгалтерской информации делятся на две группы:

1. Внутренние пользователи:

- администрация организации,
- руководители подразделений,
- служащие,
- менеджеры, имеют свободный доступ ко всей необходимой и полезной для управления

информации (данные управленческого и финансового учета) и несут ответственность за принимаемые решения.

2. Внешние пользователи функционируют вне организации, и их следует разбивать на следующие подгруппы:

- с прямым финансовым интересом;

- с косвенным финансовым интересом;
- без финансового интереса.

Пользователи с прямым финансовым интересом - участники (собственники) организации, настоящие и потенциальные инвесторы и кредиторы (в том числе поставщики), а также кредитующие банки, которые на основе отчетной информации разрабатывают варианты предоставления займов, определяют вероятность и сроки их возврата. Прямой интерес проявляется в заинтересованности пользователя результатами деятельности организации. Предмет анализа этой подгруппы — финансовое положение фирмы, результаты ее работы, ликвидность баланса.

Пользователи с косвенным финансовым интересом представлены налоговыми и финансовыми органами, обслуживающими банками, страховыми компаниями, профсоюзами и т.д. К этой подгруппе также можно отнести заказчиков, интересующихся информацией о перспективах функционирования предприятия. Косвенный интерес связан с заинтересованностью в существовании организации и продолжении ее деятельности в будущем.

Пользователи без финансового интереса (органы статистики, арбитраж, аудиторские фирмы, биржи). Пользователи этой подгруппы проявляют интерес к отчетной информации с целью:

- проверки законности совершаемых операций (арбитраж, аудиторские фирмы);
- получения статистической информации для пополнения данных макроуровня путем обобщения показателей отчетности отдельных организаций (федеральная служба государственной статистики). Каждый из пользователей финансовой отчетности имеет свои информационные потребности.

Работники организации, как пользователи финансовой отчетности, заинтересованы в информации, которая позволяет им оценить способность компании обеспечить заработную плату, систему премиальных вознаграждений и пенсионного обеспечения, другие социальные льготы, возможности дальнейшего трудоустройства.

Собственникам организации (полным товарищам, акционерам, пайщикам и т.д.) учетная информация необходима для оценки финансовых перспектив организации в будущем и возможности получения дохода.

Инвесторы, вкладывающие свой капитал, желают получить представление об уровне дивидендных выплат, о риске, связанном с инвестициями, и о доходе на них и, варьируя содержанием своих портфелей ценных бумаг, стараются минимизировать этот риск.

Кредиторов интересует информация об условиях кредитования фирмы, позволяющая им оценить способность организации своевременно погашать основной долг и проценты по нему в перспективе.

Заимодавцев интересует информация, будут ли выплачены причитающиеся проценты в срок.

Коммерческие клиенты (поставщики и покупатели) заинтересованы в коммерческих связях. Поставщиков волнует, будут ли своевременно и полно осуществляться расчеты, выполняться контрактные обязательства. Покупателей интересует информация о стабильности компании.

Налоговые и финансовые органы имеют право получать не только отчетную, но и всю другую отчетную информацию, необходимую для проверки правильности уплаты налогов и сборов.

Правительственные органы наделены правами получения дополнительной информации. Они заинтересованы в распределении ресурсов. Им также требуется информация для того, чтобы регулировать деятельность компаний, определять налоговую политику, распределять национальный доход.

Можно выделить также такого пользователя отчетной информации, как *общественность*. Общественность может включать наемных работников, клиентов, налоговых плательщиков, участников пенсионных схем, которые приобрели ценные бумаги компании, и прочих, заинтересованных в публикуемой информации лиц (финансовые аналитики, журналисты, конкуренты).

Согласно Приказу Минфина РФ от 02.07.2010 г. № 66н (ред. от 19.04.2019 г.) «О формах бухгалтерской отчетности», применяются следующие формы финансовой отчетности:

- Отчет о финансовых результатах;
- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств;
- Отчет о целевом использовании средств;
- Бухгалтерский баланс.

Отчет о финансовых результатах - бухгалтерский (финансовый) отчет, который показывает доходы, расходы, финансовые результаты экономического субъекта за отчетный период.

Отчет о финансовых результатах ранее назывался Отчетом о прибылях и убытках. С отчетности за 2012 год, название отчета было изменено.

В состав отчета о финансовых результатах входят следующие группы сведений:

- выручка и расходы от основной деятельности;
- доходы и расходы от выполнения прочих операций;
- расчет финансового результата с учетом особенностей налогообложения.

Отчёт об изменениях капитала — отчёт, в котором раскрывается информация о движении уставного капитала, резервного капитала, добавочного капитала, а также информация об изменениях величины нераспределённой прибыли (непокрытого убытка) организации и доли собственных акций, выкупленных у акционеров.

Отчёт о движении денежных средств — отчёт компании об источниках денежных средств и их использовании в отчётном периоде, прямо или косвенно отражая денежные поступления компании с классификацией по основным источникам и её денежные выплаты с классификацией по основным направлениям использования в течение периода.

Отчет о целевом использовании полученных средств – документ, свидетельствующий об остаточных средствах на счетах предприятия после использования их в течение отчетного периода.

В отчете указываются денежные средства, поступившие от членских, добровольных и других взносов.

Бухгалтерский баланс – это свод информации о стоимости имущества и обязательствах организации, представленный в табличной форме.

Традиционно бухгалтерский баланс делится на две большие части: актив и пассив. Между собой они эквивалентны, что является основанием для определения «баланса».

В актив представлены хозяйственные средства предприятия.

В пассиве – источники образования данных хозяйственных средств.

Каждый рядовой показатель баланса именуется *статьей*.

В таблице 1 представлена структура бухгалтерского баланса.

Таблица 1 – Структура бухгалтерского баланса предприятия

АКТИВЫ (располагаются в порядке убывания ликвидности)	ПАССИВЫ (располагаются в порядке отдаления погашения задолженности)
Основные средства (постоянные, или внеоборотные активы): · основные средства · нематериальные активы · прочие активы	Собственные средства (собственный капитал): уставный капитал добавочный капитал нераспределенная прибыль
Оборотные средства (текущие активы): денежные средства ценные бумаги дебиторская задолженность запасы	Долгосрочная задолженность (долгосрочные обязательства)
	Краткосрочная задолженность (текущие обязательства): · поставщикам · по оплате труда · бюджету · по кредитам · прочие виды задолженности

Согласно принятым в отечественной практике определениям, актив рассматривается как имущественная масса (средства организации), которая должна работать и приносить прибыль организации, а пассив — как обязательства за полученные ценности (услуги), являющиеся источниками образования и размещения средств организации.

Рассмотрим основные составляющие балансового отчета.

Внеоборотные активы включают в себя нематериальные активы, основные средства и финансовые вложения.

Нематериальные активы представляют собой различные права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности, на пользование обособленными природными объектами и пр. Нематериальные активы — это долгосрочные активы, не имеющие физической формы, но имеющие стоимость и приносящие прибыль организации. В отчетности нематериальные активы отражаются по остаточной стоимости.

Основные средства являются долгосрочно используемыми активами, обеспечивающими доходы организации. Данный вид активов отражается в отчетности по остаточной стоимости

Долгосрочные финансовые вложения определяются как долгосрочные инвестиции организации в дочерние и зависимые общества, уставные (складочные) капиталы других организаций, созданные на территории РФ или за ее пределами, государственные ценные бумаги,

облигации и иные ценные бумаги других организаций, а также предоставленные другим организациям займы. Долгосрочные финансовые вложения показываются в отчетности в фактической сумме затрат на их приобретение.

Оборотные активы включают в себя запасы, дебиторскую задолженность, финансовые вложения, денежные средства.

Запасы включают в себя сырье, материалы и другие аналогичные ценности, затраты в незавершенном производстве, готовую продукцию и товары.

Дебиторская задолженность в отчетности подлежит разделению в зависимости от сроков ее погашения на дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты (долгосрочная), и дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (краткосрочная).

Краткосрочные финансовые вложения являются ликвидной частью оборотных активов и представляют собой временное размещение свободных денежных средств организации с целью получения прибыли — выкуп собственных акций у акционеров, инвестиции в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и пр., предоставление займов другим организациям. В отчетности данный вид финансовых вложений показывается по фактическим затратам на приобретение.

Раздел "**Капитал и резервы**" отражает собственный капитал организации. В составе собственного капитала организации учитываются уставный, добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль.

Долгосрочные и краткосрочные обязательства представляют собой заемный капитал организации.

Долгосрочные обязательства — обязательства организации, подлежащие погашению за период более 12 месяцев и включают в себя долгосрочные кредиты банков и прочие займы.

Краткосрочные обязательства подлежат погашению в течение 12 месяцев путем использования в этих целях оборотных активов или рефинансирования путем принятия других краткосрочных (текущих) обязательств.

Роль прочих форм бухгалтерской отчетности состоит в расшифровке данных, содержащихся в балансе.

Если в указанных отчетных формах отражаются показатели, характеризующие ту или иную сторону деятельности организации, то в балансе представлено состояние всех средств организации.

Для первичной оценки финансового состояния предприятия, достаточно первых двух форм (рисунок 3).

Источники получения информации для финансового анализа

Основным источником информации для анализа финансового состояния предприятия является бухгалтерская отчетность.		
Бухгалтерский учет и бухгалтерская (финансовая) отчетность	Форма №1	Бухгалтерский баланс
	Форма №2	Отчет о прибылях и убытках
	Форма №3	Отчет об изменениях капитала
	Форма №4	Отчет о движении денежных средств
	Форма №5	Приложение к бухгалтерскому балансу
	Форма №6	Отчет о целевом использовании полученных средств
	-----	Пояснительная записка, аудиторское заключение

Рисунок 3 - Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах как информационная база финансового анализа организации

6. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса

Экспресс-анализ финансовой отчетности это финансовый анализ, для которого достаточно обычных баланса и отчета о прибылях и убытках.

Главная цель экспресс-анализа, являющегося одним из видов финансового анализа – это наглядная и простая оценка имущественного состояния и эффективности развития хозяйствующего субъекта.

Экспресс-анализ финансового состояния в комплексе исследует и оценивает все аспекты и результаты движения денежных средств, уровень отношений, связанных с денежным потоком, а также возможное финансовое состояние данного объекта.

Экспресс-анализ финансового состояния предприятия состоит из 6 этапов:

1. Горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности;
2. Анализ и оценка имущественного положения предприятия;
3. Анализ и оценка ликвидности и платёжеспособности предприятия;
4. Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия;
5. Анализ и оценка деловой активности предприятия;
6. Анализ и оценка показателей рентабельности предприятия.

Результаты анализов служат основой для принятия эффективных решений, для стабилизации финансового положения предприятия на планируемый период.

Существует 6 основных методов чтения финансовой отчетности:

1. горизонтальный (временной) анализ;
2. вертикальный (структурный) анализ;
3. трендовый анализ;
4. анализ относительных показателей (коэффициентов);
5. сравнительный (пространственный) анализ;
6. факторный анализ.

Двухмодульная структура аналитической работы:

- экспресс-анализ финансового состояния.
- детализированный анализ финансового состояния.

Целью экспресс-анализа финансового состояния предприятия является ,оценка финансового благополучия и динамика развития.

Экспресс-анализ выполняется в три этапа:

- Первый этап - убедиться в том что финансовая отчетность полностью готова к чтению . Провести визуальную счетную проверку отчетности, по формальным признакам: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей, проверяется правильность и ясность всех отчетных форм; проверяются валюта баланса и все промежуточные итоги.

- Второй этап - ознакомление с пояснительной запиской к балансу.

- Третий этап, является основным в экспресс-анализе, его целью является, обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Экспресс-анализ может завершаться выводом о целесообразности или необходимостью более глубокого анализа финансовых результатов предприятия. Цель глубокого анализа- более подробная характеристика имущественного и финансового положения. Уровень степени глубины зависит от желания аналитика.

Основу экспресс-анализа составляют вертикальный и горизонтальный анализ.

- Горизонтальный анализ предполагает анализ изменения данных за определенный период времени в динамике в абсолютном или относительном выражении.

- Вертикальный анализ позволяет отследить изменения в структуре балансовых показателей. Результаты экспресс-анализа позволяют выявить основные негативные или позитивные направления изменения статей баланса; по результатам данного анализа экономист определяет важное направление для дальнейшего исследования, которое может потребовать использования других форм отчетности и методов анализа (факторный, анализ ликвидности, анализ финансовой устойчивости и т.д.).

Горизонтальный анализ (временной или динамический анализ) – выполняется через сравнение каждой позиции бухгалтерской отчетности с предыдущим периодом, как в абсолютном, так и в относительном виде.

Вертикальный анализ (структурный анализ) – выполняется через определение влияния каждой позиции бухгалтерской отчетности на итоговые результаты (актив/пассив, выручка), где значение актива/пассива или выручки принимается за 100%.

Горизонтальный и вертикальный анализ входят в **аналитический анализ**.

Анализ структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса является частью анализа имущественного положения организации при анализе финансового состояния предприятия. Анализ активов и пассивов баланса позволяет проследить динамику их состояния в анализируемом периоде. Анализ структуры и динамики статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также выявить источники финансирования;
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса;
- увидеть долю запасов и дебиторской задолженности в структуре активов;
- насколько велика доля собственных средств, и в какой степени компания зависит от заемных ресурсов;
- каково распределение заемных средств по срокам погашения;
- какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом.

При проведении анализа структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса в первую очередь необходимо обратить внимание на такие строки актива баланса, как «Финансовые вложения», «Денежные средства и денежные эквиваленты» и «Дебиторская задолженность». Вычитаем из показателя отчетного периода показатель прошлого периода и смотрим, произошло увеличение или уменьшение статьи.

Желательно посмотреть два, а то и три последовательных года деятельности, так как это более наглядно отражает тенденцию роста или же спада платежеспособности.

Тот факт, что в отчетности, помимо денег, присутствуют и финансовые вложения, говорит о наличии свободных денежных (самых ликвидных) средств в компании и о существовании работающей финансовой политики. Что означает что, деньги не лежат мертвым грузом на расчетном счете – они работают, инвестируются в какие-то проекты.

Уменьшение суммы денежных средств, как правило, свидетельствует об ухудшении платежеспособности, но не все так однозначно.

Поэтому далее нужно посмотреть, откуда появились деньги. Об этом нам расскажет пассив баланса. В основном надо обратить внимание на такие статьи, как Кредиторская задолженность и Заемные средства. Значительно реже к увеличению денежных средств приводит рост статей Уставный капитал, Доходы будущих периодов, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Динамика статей пассива показывает нам, откуда появляются активы (в частности, интересующие нас денежные средства).

В рамках вопроса о поступлении денег необходимо рассмотреть строку Заемные средства – увидеть динамику роста или уменьшения займов. Отдает ли компания займы или только набирает? К примеру, если произошло резкое снижение остатков денег на расчетном счете, это совсем не

означает спад платежеспособности. Это, может, одновременно на похожую сумму сократились остатки заемных средств в пассиве, то есть компания, просто вернула заем.

Несомненно, приоритетным для хорошей платежеспособности является наличие долгосрочных пассивов. То есть тех, на которые не нужно отвлекать оборотные средства в ближайшее время. Отметим, что представление в отчетности активов и пассивов с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) на краткосрочные и долгосрочные существенно для проведения финансового анализа. Составление отчетности с нарушением этого положения может привести к искажению результатов анализа.

С целью сравнения рассчитывают абсолютные и относительные изменения (отклонения). В учебниках под анализом понимают именно расчет изменений, заполнение аналитических таблиц. Можно назвать эту процедуру формальным анализом. Анализ по существу представляет собой оценку полученных значений. Формальные подходы к оценке иногда встречаются, но они, как правило, бесполезны для обоснования решений. Серьезная оценка зависит, в первую очередь, от целей анализа. Кроме того, она учитывает специфику деятельности исследуемой компании, особенности внешней среды, ее современное состояние.

Технология анализа достаточно проста: последовательно во второй и третьей колонках помещают данные по основным статьям баланса на начало и конец года. В западных представлениях часто данные конца года помещают первыми. Затем в четвертой колонке вычисляется абсолютное отклонение значения каждой статьи баланса. В последней колонке определяется относительное изменение в процентах каждой статьи. Аналогичный анализ производится на основе отчета о прибыли предприятия.

Вертикальный (структурный) анализ бухгалтерского баланса – определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета финансовых результатов) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса показывает, из-за чего произошли изменения платежеспособности в рассматриваемом периоде анализируемой компании. Вертикальный анализ представляет собой расчет доли анализируемой статьи баланса в общем итоге баланса.

Опять же для оценки платежеспособности необходимо обратить внимание на долю таких статей, как «Финансовые вложения», «Денежные средства и денежные эквиваленты» и «Дебиторская задолженность», а также изменение структуры пассивов, по итогам изучения которых можно сделать заключение о причинах изменения, в том числе и платежеспособности.

Для расчета доли берем, например, показатель статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты», делим на валюту баланса и умножаем на 100%. Таким образом, мы видим, какую долю активов у нас занимают денежные средства.

Сравнительную базу при процентном анализе образуют показатели предыдущих периодов или показатели других компаний, как правило, из той же отрасли. Чтобы проводить сравнение, необходимо устранить несоответствия в размерах компаний (оборотах), для этого значения показателей отчета финансовых результатах выражают в процентах от объема продаж (выручки), а балансовые статьи – в процентах от итога баланса.

Как следует из приведенного выше описания, горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности предприятия является эффективным средством для исследования состояния предприятия и эффективности его деятельности. Рекомендации, сделанные на основе этого анализа, носят конструктивный характер и могут существенно улучшить состояние предприятия, если удастся их воплотить в жизнь.

Тест по теме 1. «Содержание и значение финансового анализа»

1) Что такое финансовое состояние предприятия?

А) совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу;

Б) инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций;

В) это характеристика его финансовой конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими предприятиями.

2) Что является основой для принятия грамотных управленческих решений?

А) нефинансовый анализ;

Б) финансовый анализ и оценка показателей;

В) нефинансовый анализ и оценка показателей.

3) Что такое финансовый анализ?

А) совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу;

Б) прогнозирование возможных финансовых результатов, показателей рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;

В) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

4) Как можно использовать финансовый анализ в широком смысле?

А) как инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций;

- Б) как средство оценки мастерства и качества управления;
- В) как способ прогнозирования будущих результатов;
- Г) все вышеперечисленные.

5) Что относится к основным задачам финансового состояния предприятия?

- А) своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности;
- Б) прогнозирование возможных финансовых результатов, показателей рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;
- В) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- Г) все ответы верны.

6) Соотнесите группу потребителей и их заинтересованность:

1. Потенциальные собственники	А) Они тоже заинтересованы в получении информации с целью заключения дальнейших контрактов, определения направлений дальнейшего сотрудничества, гарантии возврата кредитов и т.д.
2. Кредиторы	Б) хотят быть уверены в выгоды инвестирования своих капиталов в предприятие
3. Партнеры, уже ведущие дела с предприятием	В) Для них привлекательным является политика открытости и готовность предоставить данные о результатах и планах работы предприятия
4. Потенциальные партнеры	Г) должны быть уверены, что им вернут долг

7) Что относится к внутренним пользователям?

- А) бухгалтерия;
- Б) финансовый отдел;
- В) экономический отдел;
- Г) все перечисленные.

8) Что относится к источникам информации для анализа финансового состояния?

- А) бухгалтерский баланс и приложения к нему;
- Б) статистическая и оперативная отчетность;
- В) нормы, нормативы, тарифы и лимиты, система их оценки;
- Г) все вышеперечисленные.

9) Какие правила необходимо соблюдать при проведении анализа?

- А) оценка данных возможна без их сравнения;
- Б) недостоверность данных дает неточные результаты;
- В) должны учитываться взаимосвязи показателей;
- Г) можно смешивать несовместимые данные.

10) Какой этап проведения анализа описан далее: «предполагает перевод данных типовых форм бухгалтерской отчетности в аналитическую форму, расчет необходимых показателей, группировку показателей по основным направлениям анализа, анализ их изменения за исследуемый период»?

- А) аналитическая обработка информации;
- Б) сбор и подготовка исходной информации;
- В) интерпретация результатов;
- Г) выводы и рекомендации.

ТЕМА 2. МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Методы и способы анализа финансового состояния предприятия

2. Характеристика аналитических процедур бухгалтерского баланса

1. Методы и способы анализа финансового состояния предприятия

Чтение, или экспресс-анализ, отчетности (баланса) — первая стадия комплексного анализа финансового состояния коммерческой организации.

В процессе чтения баланс *подвергают разбору, чтобы составить себе первоначальное представление о деятельности коммерческой организации.*

Уже на этой стадии применяют некоторые элементарные приемы анализа, чтобы выявить взаимосвязи между показателями, изменения в составе средств и их источниках: сравнение, исчисление средних и относительных величин, сопоставление темпов изменения некоторых показателей и т.п.

Целью экспресс-анализа является *наглядная и несложная* (по времени исполнения и трудоемкости реализации алгоритмов) *оценка финансового благополучия и динамики развития* коммерческой организации.

В процессе анализа можно рассчитать десятки показателей.

Аналитику необходимо знать, *на какой показатель следует обратить внимание* в первую очередь, *как его интерпретировать.*

Для этого, необходимо:

- во-первых, нужно владеть общими методическими подходами к оценке финансового положения коммерческой организации;

- во-вторых, понимать экономическое содержание статей финансовой отчетности и принципы их формирования;

- в-третьих, выполнять аналитические процедуры не от случая к случаю, а, по крайней мере, с определенной регулярностью.

В практике экономической работы используются следующие методы финансового анализа организаций:

1. горизонтальный анализ;
2. вертикальный анализ;
3. трендовый анализ;
4. сравнительный (пространственный) анализ;
5. факторный анализ;
6. метод финансовых коэффициентов.

Горизонтальный анализ финансовой отчетности, цель которого состоит в том, чтобы наглядно представить изменения за период, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о прибылях и убытках, и отчета о движении денежных средств, и помочь менеджерам компании принять решение в отношении дальнейшей деятельности организации.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Вертикальный (структурный) анализ — это представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, которые характеризуют структуру итоговых показателей.

Структурный анализ баланса позволяет рассматривать соотношение оборотных и внеоборотных активов; определять удельный вес собственного и заемного капитала, структуру капитала по видам.

Трендовый анализ позволяет произвести расчет относительных отклонений какой-либо статьи отчетности за ряд лет от уровня базового года, для которого значение всех статей принимаются за 100%. Это самый простой способ финансового прогнозирования.

Факторный анализ предполагает выражение изучаемого результативного показателя через формирующие его факторы и расчет влияния этих факторов на его изменение. К способам факторного анализа относятся: цепной подстановки; абсолютных и относительных разниц; интегральный; балансовый; индексный метод и др.

Сравнительный анализ — как метод сравнения показателей данной организации с показателями конкурентов и среднеотраслевыми или нормативными данными.

Анализ с помощью финансовых показателей позволяет изучить взаимосвязи между различными элементами отчетности (рисунок 4).

Финансовые коэффициенты – относительные показатели. Они позволяют оценить показатели в динамике и сопоставить результаты деятельности предприятия с отраслевыми и результатами предприятий-конкурентов, а также сравнить их со стандартами.



Рисунок 4 - Показатели финансового состояния предприятия

При оценке всех групп показателей проводят их сравнительный анализ с **существующими нормативными** или среднеотраслевыми значениями. Большие отклонения свидетельствуют об ухудшении финансового положения предприятия.

Полный анализ бухгалтерской отчетности подразумевает совокупность всех методов анализа для более достоверной оценки существующего финансового положения предприятия.

2. Характеристика аналитических процедур бухгалтерского баланса

В состав аналитических процедур входит двухмодельная структура:

- Экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности;
- Углубленный финансовый анализ.

Детализация процедурной стороны финансового анализа зависит от его целей.

Целью экспресс-анализа является *наглядная и несложная* (по времени исполнения и трудоемкости реализации алгоритмов) *оценка финансового благополучия и динамики развития* коммерческой организации. В процессе анализа можно рассчитать десятки показателей.

Экспресс-анализ может быть выполнен в **три этапа**:

- подготовительный этап;
- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- экономическое чтение и анализ баланса и сопутствующей отчетности.

Ни в коем случае не следует недооценивать значение этого этапа, поскольку баланс, заполненный с ошибками, является источником неправильных аналитических решений.

На **втором этапе** знакомятся с аудиторским заключением, учетной политикой организации, с содержательной частью годового отчета, оценивают условия, в которых функционировала коммерческая организация в отчетном периоде, тенденции основных показателей деятельности, качественные изменения в имущественном и финансовом положении коммерческой организации.

Третий этап — основной в экспресс-анализе. Здесь выполняются *расчет и контроль динамики ряда аналитических коэффициентов*.

Совокупность показателей, которые дают комплексную характеристику финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации и могут быть использованы в пространственно-временных сопоставлениях, достаточно обширна.

Один из ее вариантов представлен в таблице 2.

Логика отбора аналитических показателей обосновывается различными способами; в частности в основу данной схемы анализа заложено понятие экономического потенциала коммерческой организации и его перманентного изменения с течением времени.

Цель первого этапа — *убедиться в том, что баланс готов к чтению*.

Экспресс-анализ завершается выводом о целесообразности дальнейшего углубленного (детального) анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Цель углубленного анализа – детальная характеристика имущественного и финансового положения предприятия, оценка его текущих финансовых результатов и прогноз на будущий период. Он дополняет и расширяет процедуры экспресс-анализа. Степень детализации зависит от квалификации и желания аналитика (таблица 3).

Таблица 2- Совокупность аналитических показателей для экспресс-анализа отчетности

Направление (процедура) анализа	Показатель
<i>Оценка экономического потенциала субъекта хозяйствования</i>	
1.1. Оценка имущественного положения	1. Величина основных средств и их доля в общей сумме активов. 2. Коэффициент износа основных средств. 3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении коммерческой организации.
1.2. Оценка финансового положения	1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников. 2. Коэффициент текущей ликвидности. 3. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме. 4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников. 5. Коэффициент покрытия запасов.
1.3. Наличие «больных» статей в отчетности	1. Непокрытый убыток. 2. Кредиты и займы, не погашенные в срок. 3. Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность. 4. Векселя выданные (полученные) просроченные.
<i>Оценка результативности финансово-хозяйственной деятельности</i>	
2.1. Оценка прибыльности	1. Прибыль. 2. Рентабельность инвестиций. 3. Рентабельность продаж.

Продолжение таблицы 2

2.2. Оценка динамичности	1. Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и инвестированного в компанию капитала. 2. Оборачиваемость активов. 3. Продолжительность операционного и финансового цикла. 4. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности.
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	1. Доходность авансированного капитала. 2. Доходность собственного капитала.

Таблица 3 - Цели анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности и аналитические процедуры

Форма бухгалтерской отчетности	Цель анализа	Аналитические процедуры
1. Бухгалтерский баланс	Оценка активов предприятия, его обязательств и собственного капитала	Анализ структуры имущества и обязательств предприятия. Анализ ликвидности баланса. Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности. Анализ потенциального банкротства. Расчет и оценка финансовых коэффициентов финансовой устойчивости. Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерской отчетности. Общая оценка деловой активности организации

Тест по теме 2. «Методика проведения финансового анализа деятельности организации»

1) Что такое чтение, или экспресс-анализ, отчетности (баланса)?

А) совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу;

Б) инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций;

В) первая стадия комплексного анализа финансового состояния коммерческой организации.

2) Какие применяют элементарные приемы анализа, чтобы выявить взаимосвязи между показателями, изменения в составе средств и их источниках?

А) сравнение;

Б) исчисление средних и относительных величин;

В) сопоставление темпов изменения некоторых показателей;

Г) все перечисленные.

3) Что такое финансовые коэффициенты?

А) совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу;

Б) относительные показатели, которые позволяют оценить показатели в динамике и сопоставить результаты деятельности предприятия с отраслевыми и результатами предприятий-конкурентов, а также сравнить их со стандартами;

В) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

4) Какие выделяют методы финансового анализа организации?

- А) горизонтальный анализ;
- Б) вертикальный анализ;
- В) трендовый анализ;
- Г) сравнительный (пространственный) анализ;
- Д) факторный анализ;
- Е) все вышеперечисленные.

5) Соотнесите метод и его определение

1. Горизонтальный анализ финансовой отчетности	А) предполагает выражение изучаемого результативного показателя через формирующие его факторы и расчет влияния этих факторов на его изменение. К способам факторного анализа относятся: цепной подстановки; абсолютных и относительных разниц; интегральный; балансовый; индексный метод и др.
2. Вертикальный (структурный) анализ	Б) позволяет изучить взаимосвязи между различными элементами отчетности
3. Трендовый анализ	В) представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, которые характеризуют структуру итоговых показателей
4. Факторный анализ	Г) цель которого состоит в том, чтобы наглядно представить изменения за период, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о прибылях и убытках, и отчета о движении денежных средств, и помочь менеджерам компании принять решение в отношении дальнейшей деятельности организации
5. Сравнительный анализ	Д) позволяет произвести расчет относительных отклонений какой-либо статьи отчетности за ряд лет от уровня базового года, для которого значение всех статей принимаются за 100%. Это самый простой способ финансового прогнозирования
6. Анализ с помощью финансовых показателей	Е) метод сравнения показателей данной организации с показателями конкурентов и среднеотраслевыми или нормативными данными

6) Какие выделяют финансовые показатели?

- А) показатели платежеспособности и ликвидности предприятия;
- Б) показатели финансовой устойчивости;
- В) показатели рыночной активности;
- Г) показатели рентабельности;
- Д) все перечисленные.

7) В состав аналитических процедур входит структура, состоящая из скольких моделей?

- А) двух;
- Б) трёх;
- В) четырёх.

8) Какие этапы выделяют при экспресс-анализе?

- А) подготовительный этап;
- Б) предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- В) экономическое чтение и анализ баланса и сопутствующей отчетности;
- Г) все вышеперечисленные.

9) Соотнесите направление анализа и его показатели

1. Оценка имущественного положения	А) 1. Доходность авансированного капитала. 2. Доходность собственного капитала.
2. Оценка динамичности	Б) 1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников. 2. Коэффициент текущей ликвидности. 3. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме. 4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников. 5. Коэффициент покрытия запасов.
3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	В) 1. Величина основных средств и их доля в общей сумме активов. 2. Коэффициент износа основных средств. 3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении коммерческой организации.
4. Оценка финансового положения	Г) 1. Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и инвестированного в компанию капитала. 2. Оборачиваемость активов. 3. Продолжительность операционного и финансового цикла. 4. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности.

10) Какова цель углубленного анализа?

- А) детальная характеристика имущественного и финансового положения предприятия, оценка его текущих финансовых результатов и прогноз на будущий период;
- Б) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- В) наглядная и несложная (по времени исполнения и трудоемкости реализации алгоритмов) оценка финансового благополучия и динамики развития коммерческой организации.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Составление агрегированного баланса, его необходимость

2. Общая оценка структуры имущества организации и источников его формирования по показателям баланса

1. Составление агрегированного баланса, его необходимость

В ходе предварительного анализа бухгалтерской отчетности выявляется и оценивается динамика «больных» статей отчетности двух видов:

1. Свидетельствующих о крайней неудовлетворительной работе коммерческой организации в отчетном периоде и о сложившемся в результате этого плохом финансовом положении (непокрытые убытки, просроченные кредиты и займы и кредиторская задолженность и т.п.);

2. Свидетельствующих об определенных недостатках в работе организации, которые в случае их регулярного повторения в отчетности нескольких смежных периодов могут существенно отразиться на финансовом положении организации (просроченная дебиторская задолженность, задолженность, списанная на финансовые результаты, взысканные с организации штрафы, пени, неустойки, отрицательный чистый денежный поток и т.п.).

Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (пассивов), которые представлены в балансе предприятия.

Бухгалтерский баланс, используемый для проведения финансового анализа, не обладает в достаточной степени свойствами, необходимыми для анализа, вследствие чего возникает необходимость в формировании аналитического баланса.

Для общей оценки финансового состояния предприятия составляют уплотненный (агрегированный) баланс, в котором объединяются (агрегируются) в группы однородные статьи.

При этом число статей сокращается, что повышает его наглядность и позволяет сравнивать с балансами других предприятий.

Уплотненный баланс можно выполнять различными способами (таблица 4, 5).

1 способ

Таблица 4- Агрегированный баланс статей актива и пассива

Актив	Абсолютная величина		Удельный вес, %		Отклонение	
	1-й год	2-й год	1-й год	2-й год	Абс. вел.	Уд.веса
II. Текущие активы						
I. Внеоборотные активы						
Баланс						
V. Краткосрочные обязательства						
Продолжение таблицы 4						
III+IV. Собственный капитал с долгосрочными обязательствами						
Баланс						

2 способ

Таблица 5 – Агрегированный баланс статей актива и пассива

Актив	Абсолютная величина		Удельный вес, %		Отклонение	
	1-й год	2-й год	1-й год	2-й год	Абс. вел.	Уд. Веса
1	2	3	4	4	5	6
I. Внеоборотные активы, всего (ВА)						
в том числе						
Нематериальные активы						
Основные средства						
Долгосрочные финансовые вложения						
II. Текущие активы, всего						
в том числе:						
Запасы (ЗЗ)						
Дебиторская задолженность долгосрочная и краткосрочная (ДЗ)						
Денежные средства и краткосрочные вложения (ДС)						
Баланс						
III. Собственный капитал (СК)						
IV+V. Заемный капитал, всего						
в том числе						
Долгосрочные кредиты и займы (ДО)						
Краткосрочные кредиты и займы (КК)						
Кредиторская задолженность (КЗ)						
Баланс						

В аналитическом балансе сохраняется общая балансовая модель:

$$ДС + ДЗ + ЗЗ + ВА = КЗ + КК + ДО + СК$$

2. Общая оценка структуры имущества организации и источников его формирования по показателям баланса

Экономический потенциал организации может быть охарактеризован двояко: с позиции имущественного положения предприятия и с позиции его финансового положения. Обе эти стороны финансово-хозяйственной деятельности взаимосвязаны — нерациональная структура имущества, его некачественный состав могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот.

Для удобства анализа целесообразно использовать так называемый *уплотненный аналитический баланс-нетто*, который формируется путем устранения влияния на итог баланса (валюту) и его структуру регулирующих статей.

Для этого: суммы по статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» уменьшают на величину собственного капитала и величину оборотных активов;

· на величину статьи «Оценочные резервы («Резерв по сомнительным долгам»)» корректируется значение дебиторской задолженности и собственного капитала предприятия;

· однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимых аналитических разделах (долгосрочные текущие активы, собственный и заемный капитал).

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы.

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источниках, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников. Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Степень агрегированности показателей определяется аналитиком. Как правило, берутся базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать не только изменение отдельных показателей, но и прогнозировать их значения.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимодополняют друг друга. Поэтому на практике не редко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру бухгалтерской отчетности, так и динамику отдельных ее показателей.

Оба этих вида анализа особенно ценны при межхозяйственных сопоставлениях, так как позволяют сравнивать отчетность различных по виду деятельности и объемам производства предприятий.

Критериями *качественных изменений* в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности выступают такие показатели, как: сумма хозяйственных средств предприятия; доля активной части основных средств; коэффициент износа; удельный вес быстрореализуемых активов; доля арендованных основных средств; удельный вес дебиторской задолженности и др.

Рассмотрим их экономическую интерпретацию.

Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия. Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия. Это учетная оценка, не совпадающая с суммарной рыночной оценкой его активов. Рост этого показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия.

Доля активной части основных средств. Под активной частью основных средств понимают машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике обычно расценивается как благоприятная тенденция.

Коэффициент износа. Показатель характеризует долю стоимости основных средств, оставшуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Коэффициент обычно используется в анализе как характеристика состояния основных средств. Дополнением этого показателя до 100 % (или единицы) является коэффициент *годности*. Коэффициент износа зависит от принятой методики начисления амортизационных отчислений и не отражает в полной мере фактического износа основных средств. Аналогично, коэффициент годности не дает точной оценки их текущей стоимости. Это происходит из-за ряда причин: темпа инфляции, состояния конъюнктуры и спроса, правильности определения полезного срока эксплуатации основных средств и т.д. Однако не смотря на недостатки, условность показателей изношенности и годности, они имеют определенное аналитическое значение. По некоторым оценкам, значение коэффициента износа более, чем на 50% считается нежелательным.

Коэффициент обновления. Показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства.

Коэффициент выбытия. Показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

Анализ начинается с обзора основных показателей деятельности предприятия. В ходе этого обзора необходимо рассмотреть следующие вопросы:

1. имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода;
2. условия работы предприятия в отчетном периоде;
3. результаты, достигнутые предприятием в отчетном периоде;
4. перспективы финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Последовательность и содержание общей оценки структуры имущества организации и его источников по показателям баланса представлены на рисунке 4.

Анализ динамики и структуры баланса

В ходе анализа целесообразно определить темпы роста наиболее значимых статей (групп) баланса и сравнить полученные результаты с темпами роста выручки от продаж.

Важным направлением анализа является вертикальный анализ баланса, в ходе которого оцениваются удельный вес и структурная динамика отдельных групп и статей актива и пассива баланса.

«Хороший» баланс удовлетворяет следующим условиям:

- валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода, а темпы роста ее выше уровня инфляции, но не выше темпов роста выручки;

- при прочих равных условиях темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов и краткосрочных обязательств;
- размеры и темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают соответствующие показатели по внеоборотным активам;
- доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;
- размеры, доля и темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые;
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки.

Содержание и последовательность проведения финансового анализа на предприятии представлено на рисунке 5.



Рисунок 5 - Содержание и последовательность проведения финансового анализа на предприятии

Имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода характеризуются данными баланса. Сравнивая динамику итогов разделов актива баланса, можно выявить **тенденции изменения имущественного положения**.

Экономический потенциал организации может быть охарактеризован **двояко**: с позиции имущественного положения предприятия и с позиции его финансового положения.

Обе эти стороны финансово-хозяйственной деятельности **взаимосвязаны** — нерациональная структура имущества, его некачественный состав могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот.

Имущественное положение – это сумма средств компании и их источников по их видам. В оценке имущественного положения применяется ряд показателей, рассчитываемых по данным

бухгалтерской отчетности. На основании показателей имущественного положения можно сделать вывод о его качественном изменении, структуре хозяйственных средств и их источников.

При анализе имущественного положения на основе формы №1 бухгалтерской отчетности рассчитываются показатели, его характеризующие, определяется их изменение за год и за ряд лет.

К данным показателям относятся:

1. Величина капитала компании (К) – сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации. Она равна итогу бухгалтерского баланса - нетто:

$$K = \text{итог баланса}$$

2. Собственный капитал (СК) – собственные средства предприятия на определенную дату, которые определяются по итогу раздела №3 баланса:

$$СК = \text{итог раздела III, стр. 1300}$$

3. Привлеченный капитал (ПК) – это сумма долгосрочных (ДО) и текущих обязательств (ТО). Он характеризует размер задолженности предприятия на отчетную дату:

$$ПК = ДО + ТО \text{ или}$$

$$ПК = \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}$$

4. Текущие активы (ТА), или «мобильные активы», «оборотные средства», – характеризуют средства, находящиеся в запасах, затратах, денежных средствах и в дебиторской задолженности, т.е. итог раздела №2 бухгалтерского баланса:

$$ТА = \text{раздел II, стр. 1200}$$

Мобильными активами они называются потому, что в отличие от основных средств и других внеоборотных активов могут быть быстрее, чем другие активы, возвращены в виде денежных средств для расчетов с должниками.

5. Текущие обязательства (ТО) или краткосрочные обязательства, – это задолженность, которую следует погасить в течение года. К этой задолженности относятся краткосрочные займы и кредиты, и кредиторская задолженность:

$$ТО = \text{стр. 1510} + \text{стр. 1520}$$

6. Долгосрочные активы (ДА), их приятно называть «иммобилизованные активы» – это сумма основных средств и прочих внеоборотных активов, которые в отличие от оборотных средств (мобильных активов) обращаются медленнее и определяются по итогу первого раздела актива баланса:

$$ДА = \text{итог раздела I, стр. 1100}$$

7. Долгосрочные обязательства (ДО) – это кредиты и займы, полученные на длительный период – более одного года. Они показываются в пассиве баланса в разделе №4:

$$ДО = \text{итог раздела IV, стр. 1400}$$

Критериями *качественных изменений* в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности выступают такие показатели, как:

- сумма хозяйственных средств предприятия;
- доля активной части основных средств;

- коэффициент износа;
- удельный вес быстрореализуемых активов;
- доля арендованных основных средств;
- удельный вес дебиторской задолженности и др.

Рассмотрим их экономическую интерпретацию.

Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия, дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия. Это учетная оценка, не совпадающая с суммарной рыночной оценкой его активов. Рост этого показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия.

Доля активной части основных средств. Под активной частью основных средств понимают машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике обычно расценивается как благоприятная тенденция.

Анализируя имущественное положение предприятия также необходимо оценить состояние используемых основных средств. Для этих целей рассчитываются следующие показатели:

3. коэффициент износа;
4. коэффициент обновления;
5. коэффициент выбытия.

Коэффициент износа основных средств ($K_{изн}$) характеризует долю стоимости основных средств, списанную на затраты в предшествующих периодах, в первоначальной стоимости и рассчитывается по формуле:

$$K_{изн} = \sum I / \Phi_{пер}$$

где $\sum I$ - накопленный износ;

$\Phi_{пер}$ - первоначальная стоимость основных средств.

Дополнением этого показателя до 100 % (или единицы) является **коэффициент годности основных средств**:

$$K_{г} = 100 - K_{изн}$$

Несмотря на условность этих показателей, они имеют определенное аналитическое значение. Так, принято считать, что значение коэффициента износа более чем 50 % а, следовательно, коэффициента годности менее 50 % является нежелательным.

Более объективную оценку данного показателя можно получить, сравнив его значение по конкретному предприятию со значением данного показателя у конкурентов или со средним значением коэффициента износа в отрасли.

Коэффициент обновления основных средств ($K_{обн}$) определяет часть имеющихся на конец отчетного периода основных средств, которая составляет новые основные средства и рассчитывается по формуле:

$$K_{обн} = \Phi_{в} / \Phi_{к.г.}$$

где $\Phi_{в}$ - стоимость поступивших основных средств за период;

Фк.г. - первоначальная стоимость основных средств на конец периода.

Коэффициент выбытия (Квыб) показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыла по различным причинам. Формула расчета данного показателя следующая:

$$K_{\text{выб}} = \text{Фвыб} / \text{Фн.г.}$$

где Фвыб.- стоимость выбывших основных средств за период;

Фн.г. - первоначальная стоимость основных средств на начало периода.

Важным показателем оценки имущества является **коэффициент реальной стоимости имущества** (Кр) (реальной стоимости основных и материальных оборотных средств в имуществе предприятия).

Он определяет, какую долю в стоимости имущества составляют средства производства. По существу, этот коэффициент определяет уровень производственного потенциала предприятия, обеспеченность производственного процесса средствами производства.

Он рассчитывается по следующей формуле:

$$K_p = (OC + ЗАП + НЗП + МБП) / \sum A$$

где, ОС – суммарная величина основных средств по остаточной стоимости,

ЗАП – суммарная величина производственных запасов,

НЗП – суммарная величина незавершенного производства,

МБП – суммарная величина МБП по остаточной стоимости.

$\sum A$ – итога активов.

На основе данных хозяйственной практики нормальным считается ограничение, когда реальная стоимость имущества составляет более 0,5 от общей стоимости активов.

Для получения объективной оценки динамики финансового состояния целесообразно сравнить изменения средней величины имущества с изменениями финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия, используя отчет о финансовых результатах.

Коэффициент прироста имущества: $K_{\text{им}} = \frac{I_1 - I_0}{I_0}$

где I_1, I_0 - средняя стоимость имущества (активов) за отчетный и базисный периоды

Коэффициент прироста выручки от реализации продукции, работ, услуг:

$$K_B = \frac{B_1 - B_0}{B_0}$$

где B_1, B_0 - выручки от реализации за отчетный и базисный периоды

Коэффициент прироста прибыли:

$$K_{\text{п}} = \frac{\Pi_1 - \Pi_0}{\Pi_0}$$

где Π_1, Π_0 - прибыль от реализации за отчетный и базисный периоды

Если K_B и $K_{\text{п}}$ выше, чем $K_{\text{им}}$, то, это свидетельствует об улучшении использования хозяйственных средств предприятия по сравнению с предыдущим периодом, и наоборот.

- аналитическая обработка информации;
- сбор и подготовка исходной информации;

- интерпретация результатов;
- выводы и рекомендации.

Имущественное положение – это сумма средств компании и их источников по их видам.

При анализе **имущественного положения** рассчитываются следующие показатели:

1. **Величина капитала компании (К)** – сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации. Она равна итогу бухгалтерского баланса-нетто:

$$K = \text{Итог баланса (Валюта баланса)}$$

2. **Собственный капитал (СК)** – собственные средства предприятия на определенную дату, которые определяются по итогу раздела № 3 баланса или иными словами это раздел бухбаланса, отражающий остаточное требование учредителей (участников) к созданному ими предприятию:

$$СК = \text{итог раздела III баланса (Капитал и резервы)}$$

3. **Собственные оборотные средства (СОС)** – величина собственных средств, которые находятся в обороте. Собственные оборотные средства определяют степень платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Формула показателя имеет вид:

$$СОС = СК + ДО - ВА$$

где, ДО - долгосрочные обязательства ВА - внеоборотные активы

4. **Привлеченный (заемный) капитал (ПК)** – это сумма долгосрочных (ДО) и текущих обязательств (ТО). Он характеризует размер задолженности предприятия на отчетную дату:

$$ПК = ДО + ТО$$

5. **Текущие обязательства (ТО)** или краткосрочные обязательства, – это задолженность, которую следует погасить в течение года.

$$ТО = КЗ + З \text{ где,}$$

КЗ - кредиторская задолженность, З - кредиты и займы

Тест по теме 3. «Анализ имущественного положения организации»

1) Что такое имущественное положение?

- А) Это произведение средств компании и их источников по их видам;
- Б) Это сумма средств компании и их источников по их видам;
- В) Это разность средств компании и их источников по их видам;
- Г) Верного варианта ответа нет.

2) Что входит в общую оценку финансового состояния по данным баланса?

- А) Анализ динамики валюты баланса;
- Б) Трендовый анализ;
- В) Факторный анализ;
- Г) Анализ структуры баланса;
- Д) Анализ структуры актива.

3) Соотнесите между собой виды динамики «больных» статей отчетности и их примеры

А) Свидетельствующие о крайней неудовлетворительной работе коммерческой организации в отчетном периоде и о сложившемся в результате этого плохом финансовом положении.	1. Просроченная дебиторская задолженность.
Б) Свидетельствующие об определенных недостатках в работе организации, которые в случае их регулярного повторения в отчетности нескольких смежных периодов могут существенно отразиться на финансовом положении организации	2. Непокрытые убытки.
	3. Просроченные кредиты и займы.
	4. Отрицательный чистый денежный поток.
	5. Кредиторская задолженность.
	6. Взысканные с организации штрафы.

4) Вставьте пропущенное слово: «Бухгалтерский баланс, используемый для проведения финансового анализа, не обладает в достаточной степени свойствами, необходимыми для анализа, вследствие чего возникает необходимость в формировании ...».

- А) Анализа абсолютных показателей;
- Б) Финансового баланса;
- В) Аналитического баланса;
- Г) Управленческого баланса.

5) Верно ли утверждение: «Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (пассивов), которые представлены в балансе предприятия»?

- А) Верно;
- Б) Неверно;
- В) Частично верно.

6) Какая общая балансовая модель сохраняется в аналитическом балансе?

- А) $ДС + ДЗ = КЗ + КК$;
- Б) $ДС + ДЗ - ЗЗ + ВА = КЗ + КК + ДО - СК$;
- В) $ЗЗ + ВА = ДО + СК$;
- Г) $ДС + ДЗ + ЗЗ + ВА = КЗ + КК + ДО + СК$

7) Каким условиям удовлетворяет «хороший» баланс?

- А) Размеры, доля и темпы роста дебиторской и кредиторской задолженностей разные;
- Б) Доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;
- В) В балансе отсутствуют непокрытые убытки;
- Г) Валюта баланса в конце отчетного периода уменьшается по сравнению с началом периода;
- Д) Размеры и темпы роста долгосрочных источников финансирования превышают соответствующие показатели по внеоборотным активам.

8) Установите соответствие между показателями имущественного положения и их характеристиками

Показатели	Характеристика
А) Величина капитала компании (К).	1. Это сумма долгосрочных (ДО) и текущих обязательств (ТО).

Б) Собственный капитал (СК).	2. Это сумма основных средств и прочих внеоборотных активов, которые в отличие от оборотных средств (мобильных активов) обращаются медленнее и определяются по итогу первого раздела актива баланса.
В) Привлеченный капитал (ПК).	3. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации.
Г) Текущие активы (ТА).	4. Характеризуют средства, находящиеся в запасах, затратах, денежных средствах и в дебиторской задолженности, т.е. итог раздела №2 бухгалтерского баланса.
Д) Текущие обязательства (ТО).	5. Собственные средства предприятия на определенную дату, которые определяются по итогу раздела №3 баланса.
Е) Долгосрочные активы (ДА).	6. Это кредиты и займы, полученные на длительный период – более одного года.
Ж) Долгосрочные обязательства (ДО).	7. Это задолженность, которую следует погасить в течение года.

9) Какие показатели выступают критериями качественных изменений в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности?

- А) Коэффициент износа;
- Б) Удельный вес быстрореализуемых активов;
- В) Доля арендованных основных средств;
- Г) Все варианты ответов верны.

10) Какой показатель является важным для оценки имущества?

- А) Коэффициент обновления основных средств;
- Б) Коэффициент реальной стоимости имущества;
- В) Коэффициент выбытия;
- Г) Коэффициент износа основных средств.

ТЕМА 4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

- 1. Анализ ликвидности баланса и предприятия**
- 2. Анализ финансовой устойчивости**
- 3. Оценка деловой активности организации и анализ оборотного капитала**

1. Анализ ликвидности баланса и предприятия

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и

эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Финансовое состояние предприятия (ФСП) зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие — ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Главная цель анализа - своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

В условиях экономической обособленности и самостоятельности хозяйствующие субъекты обязаны в любое время иметь возможность погашать свои внешние обязательства, т. е. быть *платежеспособными*, или краткосрочные обязательства, т.е. быть *ликвидными*.

Платежеспособность предприятия – это свойство субъекта хозяйствования своевременно и полно выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства:

$$\sum A > \text{ДО} + \text{КО}$$

Ликвидность предприятия – способность субъекта хозяйствования в любой момент совершать необходимые расходы. Предприятие является ликвидным, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства:

$$\sum A > \text{КО}$$

Оценка платежеспособности внешними инвесторами осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется время для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Ликвидность баланса – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ *ликвидности баланса* заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Все активы предприятия в зависимости от степени ликвидности, то есть от скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на следующие *группы*.

Группировка статей актива баланса по степени ликвидности:

1. Наиболее ликвидные активы (А1) – суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. К этой группе относятся также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), которые можно приравнять к деньгам.

2. Быстрореализуемые активы (А2) – активы, для обращения которых требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы.

3. Медленнореализуемые активы (А3) – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы. Товарные запасы не могут быть проданы до тех пор, пока не найден покупатель. Запасы сырья, материалов и незавершенной продукции иногда требуют предварительной обработки, прежде чем их можно будет продать и преобразовать в наличные средства. Статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.

4. Труднореализуемые активы (А4) – активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода, В эту группу включают статьи I раздела актива баланса, а также дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Группировка статей пассивы баланса по степени возрастания сроков:

1. Наиболее срочные обязательства (П1) – кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок.

2. Краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

3. Долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы.

4. Постоянные пассивы (П4) – статьи III раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи V раздела баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов». Чтобы обеспечить баланс актива и пассива, постоянные пассивы следует уменьшить на сумму по статьям «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» и «Расходы будущих периодов».

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Соотношение между размером активов и пассивов соответствующих групп следующее:

Анализ ликвидности	Оценка платежеспособности
$A1 > П1$	Предприятие может погасить наиболее срочные обязательства с помощью абсолютно ликвидных активов
$A2 > П2$	Предприятие может рассчитать по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами
$A3 > П3$	Предприятие может погасить долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов
$A4 \leq П4$	Данное неравенство выполняется автоматически, если соблюдены все три неравенства. Предприятие обладает высокой степенью платежеспособности и может погасить различные виды обязательств соответствующими активами.

Анализ и выполнение неравенств для различных видов активов и пассивов предприятия позволяет судить о степени ликвидности баланса.

Если выполняются все условия, то баланс считается абсолютно ликвидным. При анализе баланса следует учесть, что более ликвидные активы могут покрывать менее срочные обязательства.

На следующем этапе анализа ликвидности рассчитываются следующие два абсолютных коэффициента.

При выполнении трех первых условий, в обязательном порядке будет выполняться и четвертое неравенство, подтверждая наличие у организации собственных оборотных средств.

Если не выполняется хотя бы одно из неравенств, то это значит, что баланс организации нельзя считать абсолютно ликвидным.

Однако следует отметить, что проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

1. Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле:

$$КТЛ = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

В мировой практике значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1-2. Естественно, существуют обстоятельства, при которых значение этого показателя может быть и

больше, однако, если коэффициент текущей ликвидности более 2-3, это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия. Значение коэффициента текущей ликвидности ниже единицы говорит о неплатежеспособности предприятия.

2. Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности определяется по формуле:

$$\text{КБЛ} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$$

В ликвидные активы предприятия включаются все оборотные активы предприятия, за исключением товарно-материальных запасов. Данный показатель определяет, какая доля кредиторской задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных активов, т. е. показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7-0,8 до 1,5.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле

$$\text{КАЛ} = A1 / (П1 + П2)$$

Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

4. Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом рекомендуется использовать общий показатель ликвидности баланса предприятия, который показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

Общий показатель ликвидности баланса определяется по формуле:

$$\text{КОЛ} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$$

Значение данного коэффициента должно быть больше или равно 1.

Одна из основных задач анализа финансового состояния — изучение показателей, характеризующих его финансовую устойчивость.

2. Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия - это эффективное формирование и использование денежных ресурсов, необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности организации.

Внешним признаком финансовой устойчивости выступает платежеспособность хозяйствующего субъекта.

Удовлетворительную платежеспособность предприятия определяют такие формальные параметры, как:

- наличие свободных денежных средств на расчетных, валютных и иных счетах в банках;
- отсутствие длительной просроченной задолженности поставщикам, подрядчикам, банкам, персоналу, государству по налогам и сборам и иным партнерам;
- наличие собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) на начало и конец отчетного периода.

Низкая платежеспособность может быть случайной, временной и длительной (хронической). Последний ее тип может привести предприятие к банкротству. Высший тип финансовой устойчивости — способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования.

В ходе осуществления своей деятельности в организации происходит постоянное пополнение запасов товарно-материальных ценностей. В этих целях используют как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные займы и кредиты).

Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливают абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Для детального отражения разных видов источников (внутренних и внешних) в формировании запасов используют следующую систему показателей.

1. Наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода устанавливают по формуле:

$$СОС = СК — ВОА,$$

где СОС — собственные оборотные средства на конец расчетного периода; СК — собственный капитал (итог раздела III баланса); ВОА — внеоборотные активы (итог раздела I баланса).

2. Наличие собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (СДИ) определяют по формуле:

$$СДИ = СОС + ДКЗ,$$

где ДКЗ — долгосрочные кредиты и займы (итог раздела IV баланса «Долгосрочные обязательства»).

3. Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ) определяется как:

$$ОИЗ = СДИ + ККЗ,$$

где ККЗ — краткосрочные кредиты и займы (итог раздела V «Краткосрочные обязательства»).

В результате можно ***определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования.***

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств:

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

где $\Delta\text{СОС}$ — прирост (излишек) собственных оборотных средств; З — запасы (раздел II баланса).

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta\text{СДИ}$):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З}$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta\text{ОИЗ}$):

$$\Delta\text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З}$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования *трансформируют в трехфакторную модель (М)*:

$$\mathbf{M} = (\Delta\text{СОС}; \Delta\text{СДИ}; \Delta\text{ОИЗ})$$

Эта модель выражает тип финансовой устойчивости предприятия:

1 тип финансовой устойчивости можно представить в виде следующей формулы:

$$\mathbf{M1} = (1, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} > 0; \Delta\text{СДИ} > 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0.$$

Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

2 тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить следующим образом:

$$\mathbf{M2} = (0, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} > 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия перед контрагентами и государством.

3 тип (неустойчивое финансовое состояние) устанавливают по формуле:

$$\mathbf{M3} = (0, 0, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0$$

Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности.

4 тип (кризисное финансовое состояние) можно представить в следующем виде:

$$\mathbf{M4} = (0, 0, 0), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} < 0$$

3. Оценка деловой активности организации и анализ оборотного капитала

Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости.

Для анализа деловой активности организации используют две группы показателей:

1. Общие показатели оборачиваемости.
2. Показатели управления активами.

Оборачиваемость можно исчислить как по всем оборотным средствам, так и по отдельным их видам. Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

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

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

Общие показатели оборачиваемости:

1. **Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсотдача) (d_1)**. Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации):

$$d_1 = \frac{B}{A}, \text{ оборотов}$$

где B – выручка от продаж, тыс. руб. (стр.2110 отчета о прибылях и убытках);

A – среднегодовая стоимость всех активов (стр.1600 бухгалтерского баланса).

2. **Коэффициент оборачиваемости оборотных (текущих) активов (d_2)**. Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных):

$$d_2 = \frac{B}{ТА}, \text{ оборотов}$$

где $ТА$ – среднегодовая стоимость текущих активов, (стр.1200 бухгалтерского баланса).

3. **Коэффициент отдачи нематериальных активов (d_3)**. Показывает эффективность использования нематериальных активов:

$$d_3 = \frac{B}{НА}, \text{ оборотов}$$

где $НА$ – среднегодовая стоимость нематериальных активов (стр.1110 бухгалтерского баланса).

4. **Фондоотдача (d_4)**. Показывает эффективность использования основных средств организации:

$$d_4 = \frac{B}{ОС}, \text{ оборотов}$$

где $ОС$ – среднегодовая стоимость основных средств (стр.1150 бухгалтерского баланса).

5. **Коэффициент отдачи собственного капитала (d_5)**. Показывает скорость оборота собственного капитала организации. Другими словами, сколько рублей выручки приходится на 1 рубль вложенного собственного капитала:

$$d_5 = \frac{B}{СК}, \text{ оборотов}$$

где $СК$ – среднегодовая стоимость собственного капитала (стр.1300 бухгалтерского баланса).

Показатели управления активами:

1. **Оборачиваемость материальных средств (запасов) (d_6)**. Показывает, за сколько, в среднем, дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде:

$$d_6 = \frac{З}{B} \cdot t, \text{ дней}$$

где $З$ – среднегодовая стоимость запасов (стр.1210 бухгалтерского баланса);

t – длительность анализируемого периода (360 дней).

2. **Оборачиваемость денежных средств (d_7)**. Показывает скорость оборота денежных средств:

$$d_7 = \frac{ДС}{B} \cdot t, \text{ дней}$$

где $ДС$ – среднегодовая стоимость денежных средств (стр.1250 бухгалтерского баланса).

3. **Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах (d_8)**. Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности:

$$d_8 = \frac{B}{ДЗ}, \text{ оборотов}$$

где $ДЗ$ – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности (стр.1230 бухгалтерского баланса).

4. **Срок погашения дебиторской задолженности (d_9)**. Показывает, за сколько, в среднем, дней погашается дебиторская задолженность организации:

$$d_9 = \frac{ДЗ}{B} \cdot t, \text{ дней}$$

5. **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (d_{10})**. Показывает количество оборотов кредиторской задолженности организации:

$$d_{10} = \frac{B}{КЗ}, \text{ оборотов}$$

где $КЗ$ – среднегодовая стоимость кредиторской задолженности (стр.1520 бухгалтерского баланса).

6. **Срок погашения кредиторской задолженности (d_{11})**. Показывает, за сколько, в среднем, дней погашается кредиторская задолженность предприятия:

$$d_{11} = \frac{КЗ}{B} \cdot t, \text{ дней}$$

Анализ оборотных средств позволяет:

- оценить эффективность использования ресурсов в оперативной деятельности предприятия;
- определить ликвидность баланса предприятия, т.е. возможность своевременно погасить краткосрочные обязательства;
- выяснить, во что вкладываются собственные оборотные средства предприятия в течение финансового цикла.

Состав и структура оборотных средств неодинаковы в различных отраслях и подотраслях экономики. Они определяются многими факторами производственного, экономического и организационного порядка.

Так, в *машиностроении*, где производственный цикл длительный, высок удельный вес незавершенного производства.

На *предприятиях легкой и пищевой промышленности* главное место занимают сырье и материалы (например, в текстильной промышленности).

В то же время в пищевой промышленности относительно высоки запасы вспомогательных материалов, тары, готовой продукции.

В *машиностроении и металлообработке* - высок удельный вес малоценных и быстроизнашивающихся предметов

В *добывающих отраслях* практически отсутствуют запасы сырья и основных материалов, но велик удельный вес расходов будущих периодов.

Кроме того, например, в *нефтедобывающей промышленности* повышенную долю составляют вспомогательные материалы, запасные части для ремонта основных фондов.

В *торговле* наибольший удельный вес приходится на товарные запасы.

Оборачиваемость оборотных средств на предприятии зависит от следующих факторов:

- длительности производственного цикла;
- качества выпускаемой продукции и ее конкурентоспособности;
- эффективности управления оборотными средствами на предприятии с целью их минимизации;
- решения проблемы снижения материалоемкости продукции;
- способа снабжения и сбыта продукции;
- структуры оборотных средств и др.

Эффективность оборачиваемости оборотных средств характеризуется следующими показателями:

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

$$K_{об} = N / E_{ср}$$

где $K_{об}$ - коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

N - выручка от реализации;

$E_{ср}$ - среднегодовая стоимость оборотных средств.

$$E_{ср} = (E_{нач\ года} + E_{конец\ года}) / 2$$

где $E_{ср}$ - среднегодовая стоимость оборотных средств;

$E_{нач\ года}$ - стоимость оборотных средств на начало года;

$E_{конец\ года}$ - стоимость оборотных средств на конец года.

2. Коэффициент загрузки средств в обороте.

$$Kз = Eсрo / N \times 100$$

где $Kз$ - коэффициент загрузки средств в обороте

N - выручка от реализации;

$Eсрo$ - среднегодовая стоимость оборотных средств;

3. Коэффициент продолжительности одного оборота оборотных средств.

$$TE = T / Kоб$$

где TE - продолжительность 1-го оборота оборотных средств;

T - продолжительность 1-го периода (360 дней);

$Kоб$ - коэффициент оборачиваемости

Относительная экономия (относительный перерасход) оборотных средств определяется по следующей формуле:

$$E = Eсрo - Eсрп \times (N отч / N пред)$$

где E - относительная экономия (перерасход) оборотных средств;

$Eсрo$ - среднегодовая стоимость оборотных средств отчетного периода;

$Eсрп$ - среднегодовая стоимость оборотных средств предшествующего периода;

$N отч$ - выручка от реализации отчетного года;

$N пред$ - выручка от реализации предшествующего года.

Для дебиторской задолженности, как и для оборотного капитала, в целом, используется понятие "оборачиваемость".

Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используются следующие

показатели:

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

$$Kобд = N / Eсрд$$

где N - выручка от реализации;

$Kобд$ - Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

$Eсрд$ - среднегодовая стоимость дебиторской задолженности.

2. Период погашения дебиторской задолженности.

$$TEдз = T / Kобд$$

где $TEдз$ - продолжительность 1-го оборота оборотных средств;

T - продолжительность 1-го периода (360 дней);

$Kобд$ - Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов.

$$Ддз = Eдзкон / ТАкон \times 100 \%$$

где $E_{дзкон}$ - дебиторская задолженность на конец года;

$T_{Акон}$ - текущие активы на конец года.

$Ддз$ - доля дебиторской задолженности.

Для оценки оборачиваемости МПЗ используют следующие показатели:

1. Коэффициент оборачиваемости МПЗ

$$K_{мпз} = S / E_{срмпз}$$

где $E_{срмпз}$ - среднегодовая стоимость МПЗ; S - себестоимость;

$K_{мпз}$ - коэффициент оборачиваемости МПЗ.

2. Срок хранения МПЗ

$$T_{мпз} = T / K_{мпз}$$

где $T_{мпз}$ - срок хранения МПЗ;

T - продолжительность 1-го периода (360 дней);

$K_{мпз}$ - коэффициент оборачиваемости МПЗ.

Тест по теме 4. «Анализ финансового состояния организации»

1) Что такое платежеспособность предприятия?

А) совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу;

Б) это свойство субъекта хозяйствования своевременно и полно выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.;

В) первая стадия комплексного анализа финансового состояния коммерческой организации.

2) Какие выделяют группировки статей актива баланса по степени ликвидности?

А) наиболее ликвидные активы;

Б) быстрореализуемые активы;

В) медленно реализуемые активы;

Г) все перечисленные.

3) Что такое ликвидность предприятия?

А) способность субъекта хозяйствования в любой момент совершать необходимые расходы;

Б) относительные показатели, которые позволяют оценить показатели в динамике и сопоставить результаты деятельности предприятия с отраслевыми и результатами предприятий-конкурентов, а также сравнить их со стандартами;

В) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

4) Какой коэффициент ликвидности описан ниже: показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года?

- А) коэффициент абсолютной ликвидности;
- Б) коэффициент быстрой ликвидности;
- В) коэффициент текущей ликвидности.

5) Соотнесите показатель оборачиваемости и его формулу

1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала	А) $d_4 = \frac{B}{OC}$
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных (текущих) активов	Б) $d_5 = \frac{B}{CK}$
3. Коэффициент отдачи нематериальных активов	В) $d_2 = \frac{B}{TA}$
4. Фондоотдача	Г) $d_1 = \frac{B}{A}$
5. Коэффициент отдачи собственного капитала	Д) $d_3 = \frac{B}{HA}$

6) Какие выделяют показатели для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности?

- А) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- Б) период погашения дебиторской задолженности;
- В) доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов;
- Г) все перечисленные.

7) Для оценки оборачиваемости МПЗ сколько используется показателей?

- А) два;
- Б) три;
- В) четыре

8) От каких факторов зависит оборачиваемость оборотных средств на предприятии?

- А) длительности производственного цикла;
- Б) эффективности управления оборотными средствами на предприятии с целью их минимизации;
- В) способа снабжения и сбыта продукции;
- Г) все вышеперечисленные.

9) Соотнесите показатели управления активами с их формулами

1. Оборачиваемость материальных средств (запасов)	А) $d_8 = \frac{B}{ДЗ}$
2. Оборачиваемость денежных средств	Б) $d_9 = \frac{ДЗ}{B} \cdot t$

3. Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	В) $d_6 = \frac{З}{B} \cdot t$
4. Срок погашения дебиторской задолженности	Г) $d_7 = \frac{ДС}{B} \cdot t$

10) Что позволяет сделать анализ оборотных средств?

- А) оценить эффективность использования ресурсов в оперативной деятельности предприятия;
- Б) выяснить, во что вкладываются собственные оборотные средства предприятия в течение финансового цикла;
- В) определить ликвидность баланса предприятия, т.е. возможность своевременно погасить краткосрочные обязательства;
- Г) все ответы верны.

ТЕМА 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ ОТЧЕТНОСТИ

- 1. Анализ финансовых результатов организации на основании отчета о финансовых результатах**
- 2. Анализ доходности (рентабельности)**

1. Анализ финансовых результатов организации на основании отчета о финансовых результатах

Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала за отчетный период.

Способность предприятия обеспечить неуклонный рост собственного капитала может быть оценена **системой показателей финансовых результатов**.

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

Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной.

Они составляют основу экономического развития предприятия и укрепления его финансовых отношений со всеми участниками коммерческого дела.

Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социального и материального поощрения персонала.

Прибыль является также важнейшим **источником формирования доходов бюджета** (федерального, республиканского, местного) и погашения долговых обязательств организации перед банками, другими кредиторами и инвесторами.

Таким образом, показатели прибыли являются важнейшими в системе оценки результативности и деловых качеств предприятия, степени его надежности и финансового благополучия как партнера.

Прибыль - это положительный финансовый результат деятельности организации.

Отрицательный результат называется убытком.

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

С философской точки зрения прибыль можно определить так: *«Это функция времени и вознаграждение за терпение»*.

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

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

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

Факторный анализ

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы. По сути это все факторы финансово-хозяйственной деятельности организации.

Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с помощью методов факторного анализа.

Другие оказывают косвенное влияние через какие-либо показатели (рисунок 6). В данном случае величину воздействия можно определить только с определенной долей вероятности или вообще невозможно.

На сумму чистой прибыли влияют все факторы-показатели, определяющие ее.

Внешние факторы (независимо от деятельности организации):

- состояние рынка;
- цены и тарифы на топливо, энергию, регулируемые государством;
- нормы амортизации;
- система налогообложения (ставки налогов);
- нарушение дисциплины деловых партнеров;
- благоприятные и неблагоприятные социальные и другие условия;
- объем и качество природных ресурсов, предоставленных обществом.

Внутренние факторы (зависящие от деятельности организации):

- объем и качество работ, услуг, продукции;
- политика ценообразования;
- уровень себестоимости и других затрат;
- качество менеджмента разных уровней;
- уровень образования и квалификации кадров;
- технический уровень производственных фондов;
- научно-техническая деятельность работников;
- материальное положение и экономическая заинтересованность работников.

Схема факторного анализа прибыли предприятия представлена на рисунке 6.

При изучении динамики прибыли необходимо учитывать инфляционные факторы изменения ее суммы. Для этого выручку необходимо скорректировать на средневзвешенный рост цен на продукцию предприятия в среднем по отрасли, а себестоимость товаров, продукции (работ, услуг) уменьшить на их прирост в результате повышения цен на потребленные ресурсы за анализируемый период. Основную часть прибыли предприятия получают от обычных видов деятельности, к которой относят прибыль от продаж продукции (работ, услуг).

Прибыль от продаж продукции в целом по предприятию зависит от четырех факторов первого уровня соподчиненности: объема продаж продукции ($V_{П}$); ее структуры ($УД_i$); себестоимости ($З_i$) и уровня среднереализационных цен ($Ц_i$). Объем продаж продукции может оказывать положительное и отрицательное влияние на сумму прибыли. Увеличение объема продаж рентабельной продукции приводит к пропорциональному увеличению прибыли. Если же продукция является убыточной, то при увеличении объема продаж происходит уменьшение суммы прибыли.

Структура товарной продукции может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на сумму прибыли. Если увеличится доля более рентабельных видов продукции в общем объеме ее реализации, то сумма прибыли возрастет, и наоборот, при увеличении удельного веса низкорентабельной или убыточной продукции общая сумма прибыли уменьшится. Для проведения анализа прибыли по составу и в динамике составляют аналитическую таблицу 6.

Таблица 6 - Анализ состава, динамики и выполнения плана по прибыли

Показатель	Базисный период	Отчетный период		Абсолютное отклонение		Темп изменения, %	
	тыс. рублей	удельный вес %	тыс. рублей	удельный вес %	тыс. рублей	удельный вес %	тыс. рублей
Прибыль от продаж							
Продолжение таблицы 6							
Сальдо от прочих доходов и расходов							
Прибыль от обычных видов деятельности							

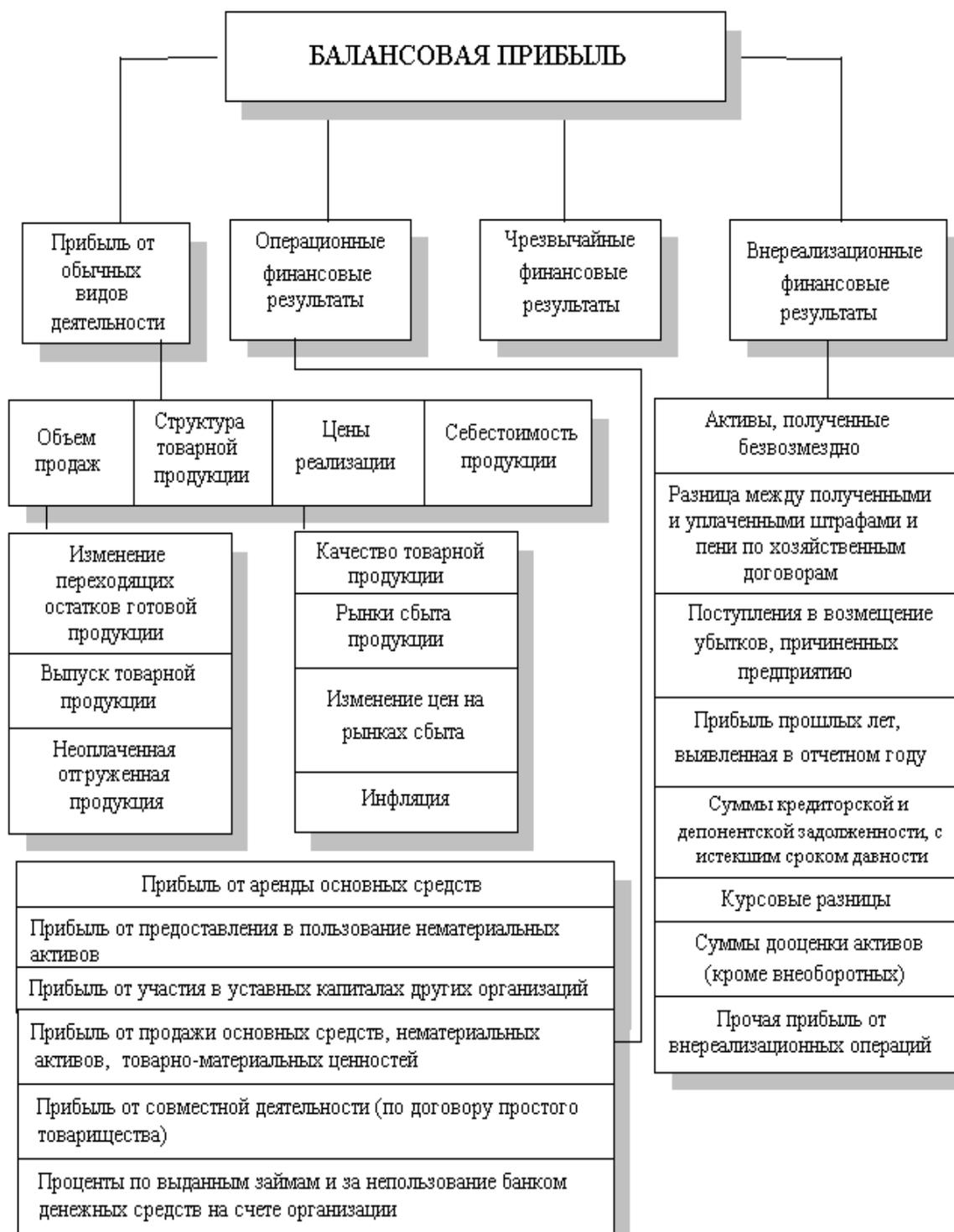


Рисунок 6 - Схема факторного анализа прибыли предприятия

Анализ финансовых результатов от обычных видов деятельности

Себестоимость продукции и прибыль находятся в обратно пропорциональной зависимости: при увеличении уровня цен сумма прибыли возрастает и наоборот.

Расчет влияния этих факторов на сумму прибыли можно выполнить способом цепных подстановок, последовательно заменяя плановую величину каждого фактора фактической величиной (таблица 7).

Таблица 7 - Расчет влияния факторов первого уровня на изменение суммы прибыли от продаж

Показатель	Условия расчета				Порядок расчета	Сумма прибыли, тыс. руб.
	объем реализации	структура товарной продукции	цена	себестоимость		
План	План	План	План	План	$\Pi_{пл} - З_{пл}$	
Усл1	Факт	План	План	План	$\Pi_{пл} \cdot K_{пл}$	
Усл2	Факт	Факт	План	План	$R\Pi_{усл2} - З_{усл2}$	
Усл3	Факт	Факт	Факт	План	$\Pi_{ф} - З_{усл3}$	
Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	$R\Pi_{ф} - З_{ф}$	

Изменение суммы прибыли за счет:

объема реализации продукции $\Delta\Pi_{рп} = \Pi_{усл1} - \Pi_{пл}$;

структуры товарной продукции $\Delta\Pi_{удс} = \Pi_{усл2} - \Pi_{усл1}$;

средних цен реализации $\Delta\Pi_{ц} = \Pi_{усл3} - \Pi_{усл2}$;

себестоимости реализуемой продукции $\Delta\Pi_{з} = \Pi_{ф} - \Pi_{усл3}$.

Сначала нужно найти сумму прибыли при фактическом объеме продаж и плановой величине остальных факторов. Для этого следует рассчитать процент выполнения плана по объему продаж продукции, а затем плановую сумму прибыли скорректировать на этот процент.

Выполнение плана по объему продаж исчисляются сопоставлением фактического объема реализации с плановым в натуральном (если продукция однородна), условно-натуральном и в стоимостном выражении (если продукция неоднородна по своему составу), для чего желательно использовать базовый (плановый) уровень себестоимости отдельных изделий, так как себестоимость меньше подвержена влиянию структурного фактора, нежели выручка.

Затем следует определить сумму прибыли при фактическом объеме и структуре реализованной продукции, но при плановой себестоимости и плановых ценах. Для этого необходимо от условной выручки вычесть условную сумму затрат:

$$\sum(V\Pi_{fi} \cdot C_{пли}) - \sum(V\Pi_{fi} \cdot З_{пли})$$

Нужно подсчитать также, сколько прибыли предприятие могло бы получить при фактическом объеме продукции. Для этого от фактической суммы выручки следует вычесть условную сумму затрат:

$$\sum(VPP_{\phi i} \cdot Ц_{\phi i}) - \sum(VPP_{\phi i} \cdot З_{\phi i})$$

Если предприятие производит неоднородные виды продукции, тогда структура реализованной продукции определяется отношением каждого вида продукции в оценке по плановой себестоимости к общему объему продаж продукции в той же оценке. В этой ситуации для расчета влияния структурного фактора на изменение общей суммы прибыли используется модель

$$\Delta\Pi_{удi} = \sum \left[\frac{(УД_{\phi i} - УД_{\phi i}) \cdot R_{инл}}{100 \cdot 100} \right] \cdot VPP_{общ\phi}$$

где $R_{инл}$ – плановая рентабельность i -х видов продукции (отношение суммы прибыли к полной себестоимости реализованной продукции).

Следует проанализировать также выполнение плана и динамику прибыли от реализации отдельных видов продукции, величина которой зависит от трех факторов первого порядка: объема продажи продукции (VPP_i), себестоимости ($З_{едi}$) и среднереализационных цен ($Ц_i$). Факторная модель прибыли от реализации отдельных видов продукции имеет вид:

$$\Pi = VPP_i (Ц_i - З_{едi})$$

Анализ уровня среднереализационных цен

Среднереализационная цена единицы продукции рассчитывается путем деления выручки от реализации соответствующего изделия на объем продаж. На изменение ее уровня оказывают влияние следующие факторы: качество реализуемой продукции, рынки сбыта, конъюнктура рынка, инфляционные процессы.

Качество товарной продукции – один из основных факторов, от которого зависит уровень средней цены реализации. За более высокое качество продукции устанавливаются более высокие цены и наоборот.

Изменение среднего уровня цены изделия за счет его качества (ДЦкач) можно определить следующим образом:

$$\Delta Ц_{кач} = \frac{(Ц_n - Ц_n) VPP_n}{VPP_{общ}}$$

где $Ц_n$ и $Ц_n$ – соответственно цена изделия нового и прежнего качества; VPP_n – объем реализации продукции нового качества; $VPP_{общ}$ – общий объем продаж i -го вида за отчетный период.

Расчет влияния сортности продукции на изменение средней цены можно выполнить способом абсолютных разниц.

Для этого отклонение фактического удельного веса от планового по каждому сорту умножаем на плановую цену единицы продукции соответствующего сорта, результаты суммируем и делим на 100:

$$\Delta \bar{Ц} = \frac{\sum (УД_{фi} - УД_{плi}) \cdot Ц_{пл}}{100}$$

Данные можно свести в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет влияния качества изделия на его среднюю цену реализации

Сорт продукции	Цена за туб, тыс. руб.	Объем реализации, нат. изм.		Удельный вес сортов, %			Фактический объем продаж при плановой сортности, нат. изм.	Выручка от продаж, тыс. руб.	
		план	Факт	План	Факт	+, -		при фактической сортности	при плановой сортности
I	750	21600	25925	80	85	+5	24400	19443750	18300000
II	675	5400	4575	20	15	-5	6100	3088125	4117500
Всего	-	27000	30500	100	100	-	30500	22531875	22417500

Если коэффициент перевыполнения плана равен 1,1296320 (30500:27000), то фактический объем продаж по I сорту в пересчете на плановую сортность равен 24400 ед. (21600 x 1,129630).

Полученные данные свидетельствует о том, что за счет повышения удельного веса продукции I и уменьшения II сорта выручки от ее реализации увеличилась на 114375 тыс.руб (22531875-22417500), а средняя цена единицы продукции - на 3,75 тыс.руб=[(+5 · 750)+(-5 · 675)]:100.

По такой же методике рассчитывается изменение средней цены реализации в зависимости от рынков сбыта продукции.

Если на протяжении года произошло изменение отпускных цен на продукцию по сравнению с плановыми в связи с инфляцией, то изменение цены по каждому виду продукции умножается на объем ее реализации по новым ценам и делится на общее количество реализованной продукции за отчетный период.

Анализ финансовых результатов от прочих видов деятельности

Выполнение плана по прибыли в значительной степени зависит от финансовых результатов деятельности, не связанных с реализацией продукции. Это финансовые результаты, полученные от операционных, внереализационных операций и чрезвычайных обстоятельств.

Анализ сводится в основном к изучению динамики и причин полученных убытков и прибыли по каждому конкретному случаю. Убытки от выплаты штрафов возникают в связи с нарушением отдельными службами договоров с другими предприятиями, организациями и учреждениями. При анализе устанавливаются причины невыполненных обязательств, принимаются меры для предотвращения допущенных ошибок.

Изменение суммы полученных штрафов может произойти не только в результате нарушения договорных обязательств поставщиками и подрядчиками, но и по причине ослабления финансового контроля в отношении их. Поэтому при анализе данного показателя следует проверить, во всех ли случаях нарушения договорных обязательств были предъявлены поставщикам соответствующие санкции.

Убытки от списания безнадежной дебиторской задолженности возникают обычно на тех предприятиях, где постановка учета и контроля за состоянием расчетов находится на низком уровне. Прибыли (убытки) прошлых лет, выявленные в текущем году, также свидетельствуют о недостатках бухгалтерского учета.

Особого внимания заслуживают доходы по ценным бумагам (акциям, облигациям, векселям, сертификатам и т.д.). Предприятия-держатели ценных бумаг получают определенные доходы в виде дивидендов. В процессе анализа изучается динамика дивидендов, курса акций, чистой прибыли, приходящейся на одну акцию, устанавливаются темпы их роста или снижения.

В заключение анализа разрабатываются конкретные мероприятия, направленные на предупреждение и сокращение убытков и потерь от данных видов деятельности.

Анализ распределения и использования прибыли предприятия

После уплаты налогов прибыль распределяется следующим образом: одна часть используется на расширение производства (фонд накопления), другая - на капитальные вложения в социальную сферу (фонд социальной сферы), третья - на материальное поощрение работников предприятия (фонд потребления). Создается также резервный фонд предприятия.

Для повышения эффективности производства очень важно, чтобы при распределении прибыли была достигнута оптимальность в удовлетворении интересов государства, предприятия и работников. Государство заинтересовано получить как можно больше прибыли в бюджет. Руководство предприятия стремится направить большую сумму прибыли на расширенное воспроизводство. Работники заинтересованы в повышении оплаты труда.

В процессе анализа необходимо изучить динамику доли прибыли, которая идет на самофинансирование предприятия и материальное стимулирование работников и таких показателей, как сумма самофинансирования и сумма капитальных вложений на одного работника, сумма зарплаты и выплат на одного работника. Причем изучать их надо в тесной связи с уровнем рентабельности, суммой прибыли на одного работника, и на один рубль основных производственных фондов. Если эти показатели выше, чем на других предприятиях, или выше

нормативных для данной отрасли производства, то имеются перспективы для развития предприятия.

Кроме того, в процессе анализа необходимо изучить выполнение плана по использованию прибыли, для чего фактические данные об использовании прибыли по всем направлениям сравниваются с данными плана и выясняются причины отклонения от плана по каждому направлению использования прибыли.

Основными факторами, определяющими размер отчислений в фонды накопления и потребления, могут быть изменения суммы чистой прибыли (Пч) и коэффициента отчислений прибыли в соответствующие фонды (К_и).

Сумма отчислений прибыли в фонды предприятия равна произведению двух факторов: Ф_и = Пч · К_и. Значит, для расчета их влияния можно использовать один из приемов детерминированного фактора анализа (таблица 9).

Таблица 9 - Расчет влияния факторов первого уровня на размер отчислений в фонды предприятия

Вид фонда	Сумма распределяемой прибыли, тыс. руб.		Доля отчислений, %		Сумма отчислений, тыс. руб.		Отклонение от плана			
							Всего	в том числе за счет		
	план	факт	план	факт	план	Факт			П _ч	К _{отч}
Резервный										
Накопления										
Потребления										
Социальной сферы										

Затем надо рассчитать влияние факторов изменения чистой прибыли на размер отчислений в фонды предприятия. Для этого прирост чистой прибыли за счет каждого фактора умножим на плановый коэффициент отчислений в соответствующий фонд:

$$\Delta \Phi_i = \Delta П_{ч_i} \cdot K_{пл}$$

Важной задачей анализа является изучение вопросов использования средств фондов накопления и потребления. Средства этих фондов имеют целевое назначение и расходуются согласно утвержденным сметам.

Фонд накопления используется в основном для финансирования затрат на расширение производства, его техническое перевооружение, внедрение новых технологий и т.д.

Фонд социальной сферы может использоваться на коллективные нужды (расходы на содержание объектов культуры и здравоохранения, проведение оздоровительных и культурно-массовых мероприятий), фонд потребления – на индивидуальные (вознаграждение по итогам работы за год, материальная помощь, стоимость путевок в санатории и дома отдыха, стипендии студентам, частичная оплата питания и проезда, пособия по выходу на пенсию и т.д.).

В процессе анализа устанавливается соответствие фактических расходов расходам, предусмотренным сметой, выясняются причины отклонений от сметы по каждой статье, изучается эффективность мероприятий, проводимых за счет средств этих фондов. При анализе использования средств фонда накопления следует изучить полноту финансирования всех запланированных мероприятий, своевременность их выполнения и полученный эффект.

2. Анализ доходности (рентабельности)

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- 1) показатели, характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек производства и инвестиционных проектов;
- 2) показатели, характеризующие рентабельность продаж;
- 3) показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

Все эти показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли, прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

Рентабельность производственной деятельности (окупаемость издержек) (R_3) исчисляется путем отношения балансовой ($Пб$) или чистой прибыли ($Пч$) к сумме затрат по реализованной или произведенной продукции ($З$):

$$R_3 = \frac{Пб}{З} \quad \text{или} \quad R_3 = \frac{Пч}{З}.$$

Она показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его подразделениям и видам продукции.

Рентабельность продаж (R_n) рассчитывается делением прибыли от реализации продукции, работ и услуг или чистой прибыли на сумму полученной выручки ($РП$). Характеризует эффективность предпринимательской деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Широкое применение этот показатель получил в рыночной экономике. Рассчитывается в целом по предприятию и отдельным видам продукции.

$$R_n = \frac{Пб}{РП}, \quad \text{или} \quad R_n = \frac{Пч}{РП}.$$

Рентабельность (доходность) капитала (R_k) исчисляется отношением балансовой (чистой) прибыли к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала ($\sum ИК$) или отдельных его слагаемых: собственного (акционерного), заемного, основного, оборотного, производственного капитала и т.д.

$$R_k = \frac{\Pi_6}{\sum ИК}, \text{ или } R_k = \frac{\Pi_ч}{\sum ИК}$$

В процессе анализа следует изучить динамику перечисленных показателей рентабельности, выполнение плана по их уровню и провести межхозяйственные сравнения с предприятиями-конкурентами.

Уровень рентабельности производственной деятельности (окупаемость затрат), исчисленный в целом по предприятию (R), зависит от трех основных факторов первого порядка: изменения структуры реализованной продукции, ее себестоимости и средних цен реализации.

Факторная модель этого показателя имеет вид:

$$R = \frac{\Pi(\text{при } V\Pi_{\text{общ}}, УД_i, Ц_i, З_{ед_i})}{З(\text{при } V\Pi_{\text{общ}}, УД_{\text{общ}}, З_{ед_i})}$$

Расчет влияния факторов первого порядка на изменение уровня рентабельности в целом по предприятию можно выполнить способом цепных подстановок.

Затем следует сделать факторный анализ рентабельности по каждому виду продукции. Уровень рентабельности отдельных видов продукции зависит от изменения средних реализационных цен и себестоимости единицы продукции:

$$R_i = \frac{\Pi_i}{З_{ед_i}} = \frac{V\Pi_i(Ц_i - З_i)}{V\Pi_i \cdot З_i} = \frac{Ц_i - З_{ед_i}}{З_{ед_i}} = \frac{Ц_i}{З_{ед_i}} - 1$$

$$R_i = \frac{Ц_i}{З_{ед_i}} - 1$$

Таким же образом производится факторный анализ рентабельности продаж. Детерминированная факторная модель этого показателя, исчисленного в целом по предприятию, имеет следующий вид:

$$R_n = \frac{\Pi_6 = f(V\Pi_{\text{общ}}, УД_i, Ц_i, З_{ед_i})}{ВР = f(V\Pi_{\text{общ}}, УД_i, Ц_i)}$$

Уровень рентабельности продаж отдельных видов продукции зависит от среднего уровня цены и себестоимости изделия:

$$R_{pi} = \frac{\Pi_i}{BP_i} = \frac{VPI_i(\Pi_i - Zed_i)}{VPI_i \cdot \Pi_i} = \frac{\Pi_i - Zed_i}{\Pi_i}$$

Аналогично осуществляется факторный анализ рентабельности инвестированного капитала. Балансовая сумма прибыли зависит от объема реализованной продукции (ВПП), ее структуры (УД_і), себестоимости (Зед), среднего уровня цен (Ц_і) и финансовых результатов от прочих видов деятельности, не связанных с реализацией продукции и услуг (ВФР).

Среднегодовая сумма основного и оборотного капитала ($\sum K$) зависит от объема продаж и скорости оборота капитала (коэффициента оборачиваемости Коб), который определяется отношением суммы оборота к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала.

Чем быстрее оборачивается капитал на предприятии, тем меньше его требуется для обеспечения запланированного объема продаж.

И наоборот, замедление оборачиваемости капитала требует дополнительного привлечения средств для обеспечения того же объема производства и реализации продукции. Таким образом, объем продаж сам по себе не оказывает влияния на уровень рентабельности, т.к. с его изменением пропорционально увеличиваются или уменьшаются сумма прибыли и сумма основного и оборотного капитала при условии неизменности остальных факторов.

Взаимосвязь названных факторов с уровнем рентабельности капитала можно записать в виде:

$$R_n = \frac{\Pi_6 = f(VPI_{общ}, УД_i, \Pi_i, Zed_i, ВФР_i)}{\sum K = f(VPI_{общ}, УД_i, K_{об})}$$

Резервы увеличения суммы прибыли определяются по каждому виду товарной продукции. Основными их источниками является увеличение объема реализации продукции, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, реализация ее на более выгодных рынках сбыта и т.д. (рисунок 7).



Рисунок 7 - Схема подсчета резервов увеличения прибыли от реализации продукции

Эффективность деятельности предприятий выражается *показателями рентабельности* (доходности).

В общем виде показатель экономической эффективности выражается формулой:

$$\text{Ээ} = \frac{\text{Экономический эффект (прибыль)}}{\text{Ресурсы или затраты}} * 100$$

Для расчета числителя формулы используются показатели прибыли: бухгалтерской (общей), от реализации работ (услуг), чистой прибыли.

В знаменателе формулы берутся ресурсы (инвестиции), имущество (активы), себестоимость реализации работ (услуг).

Система показателей рентабельности следующая:

Рентабельность продаж (R_v):

$$R_v = \Pi / B$$

Рентабельность продаж (R_v) показывает, какую сумму прибыли от реализации (операционная прибыль) получает предприятие с каждого рубля проданной продукции или сколько остается у предприятия средств после покрытия (возмещения) полной себестоимости продукции.

Рентабельность продукции ($R_{пр}$):

$$R_{пр} = \Pi / Z$$

Рентабельность продукции ($R_{пр}$), какую сумму прибыли от реализации получает предприятие с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции.

Рентабельность всех активов может быть определена по формулам:

$$R_{акт} = \frac{\Pi}{\sum A}$$

где $\sum A$ - средняя стоимость активов (имущества) предприятия (валюты баланса)

Рентабельность оборотного капитала ($R_{ок}$):

$$R_{ок} = \Pi / ОК$$

Рентабельность оборотного капитала (Rок) показывает, сколько рублей операционной прибыли получило предприятие за определенный период времени на рубль средств, вложенных в оборотные средства предприятия.

Рентабельность внеоборотных активов:

$$R_{ва} = П/ВА$$

Рентабельность внеоборотных активов показывает, сколько рублей операционной прибыли получило предприятие за определенный период времени на рубль средств, вложенных в внеоборотные средства предприятия.

Рентабельность собственного капитала (Rск):

$$R_{ск} = П/СК$$

Рентабельность собственного капитала (Rск) показывает, сколько рублей операционной прибыли получило предприятие за определенный период времени на рубль собственного капитала.

Рентабельность перманентного капитала:

$$R_{пк} = П/(СК+ДО)$$

где СК - сумма собственного капитала;

ДО - долгосрочные обязательства.

и другие показатели прибыльности.

Рентабельность перманентного капитала отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия (как собственного, так и заемного капиталов).

Вложение капитала должно быть эффективным. Под эффективностью использования капитала понимается величина прибыли, приходящаяся на один рубль вложенного капитала.

Эффективность капитала - комплексное понятие, включающее в себя использование оборотных средств, основных фондов, нематериальных активов.

Эффективность использования капитала в целом - отражается его рентабельностью – отношение балансовой прибыли (Пб) к величине капитала (К):

$$R_k = Пб*100/К$$

Самофинансирование означает финансирование за счет собственных источников: амортизационных отчислений и прибыли.

Уровень самофинансирования можно определить с помощью коэффициента самофинансирования:

$$K_c = (П+А)/(Кз+З)$$

Kc - коэффициент самофинансирования, ед.;

П - прибыль, направляемая в фонд накопления, руб.;

А - амортизационные отчисления, руб.;

З - заемные средства, руб.;

Кз - кредиторская задолженность и другие привлеченные средства, руб.

Данный коэффициент показывает соотношение источников финансовых ресурсов, т.е. во сколько раз собственные источники финансовых ресурсов превышают заемные и привлеченные средства.

Поскольку величина $\Pi + A$ представляет собой собственные средства, направленные на финансирование расширенного воспроизводства, то данный коэффициент показывает, во сколько раз эти собственные средства превышают чужие средства, привлекаемые для этих целей.

Коэффициент самофинансирования характеризует определенный запас финансовой прочности хозяйствующего субъекта. Чем больше величина этого коэффициента, тем выше уровень самофинансирования.

Одновременно коэффициент самофинансирования является индикатором вовлечения в хозяйственную деятельность чужих (заемных, привлеченных) средств.

При снижении коэффициента самофинансирования хозяйствующий субъект осуществляет необходимую переориентацию своей производственной, торговой, технической, финансовой, организационно-управленческой и кадровой политики.

Это позволяет хозяйствующему субъекту реагировать на негативные изменения в соотношении собственных и чужих источников финансовых ресурсов.

Анализ прибыли и рентабельности с использованием международных стандартов

В зарубежных странах для обеспечения системного подхода при изучении факторов изменения прибыли и прогнозирования ее величины используют маржинальный анализ, в основе которого лежит маржинальный доход.

Маржинальный доход (МД) – это прибыль в сумме с постоянными затратами (А).

$$МД = \Pi + А,$$

откуда

$$\Pi = МД - А.$$

С помощью формулы можно рассчитать сумму прибыли, если известны величины маржинального дохода и постоянных затрат.

Очень часто при определении суммы прибыли вместо маржинального дохода используется выручка (РП) и удельный вес маржинального дохода в ней ($\overline{Д}_у$).

Поскольку

$$МД = РП \cdot \overline{Д}_у,$$

то

$$\Pi = RP \cdot \overline{D_y} - A$$

Данная формула успешно применяется тогда, когда необходимо проанализировать прибыль от реализации нескольких видов продукции.

При анализе прибыли от реализации одного вида продукции можно применять модифицированную формулу определения прибыли, если известно количество проданной продукции и ставка маржинального дохода (D_c) в цене за единицу продукции:

$$\begin{aligned} \Pi &= RP \cdot D_c - A; \\ D_c &= C - B; \\ \Pi &= RP(C - B) - A, \end{aligned}$$

где B - переменные затраты за единицу продукции.

Последняя формула позволяет определить изменение суммы прибыли за счет количества реализованной продукции, цены и уровня переменных и постоянных затрат.

Методика анализа прибыли несколько усложняется в условиях многономенклатурного производства, когда кроме перечисленных факторов необходимо учитывать и влияние структуры реализованной продукции.

В зарубежных странах для изучения влияния факторов на изменение суммы прибыли при многономенклатурном производстве используется модель

$$\Pi = RP \cdot \overline{D_y} - A$$

Средняя доля маржинального дохода в выручке ($\overline{D_y}$) в свою очередь зависит от удельного веса каждого вида продукции в общей сумме выручки (UD_i) и доли маржинального дохода в выручке по каждому изделию (отношение ставки маржинального дохода к цене):

$$\overline{D_y} = \sum (UD_i \cdot D_{y_i}); \quad UD_i = \frac{RP_i \cdot C_i}{\sum (RP_i \cdot C_i)}; \quad D_{y_i} = \frac{C_i - B_i}{C_i}$$

После этого факторная модель прибыли от реализации продукции будет иметь вид

$$\Pi = RP \cdot \sum \left(UD_i \frac{C_i - B_i}{C_i} \right) - A$$

Она позволяет установить изменение прибыли за счет количества (объема) реализованной продукции, ее структуры, отпускных цен, удельных переменных издержек и постоянных расходов предприятия.

Методика анализа рентабельности по системе «директ-кост» будет осуществляться с использованием следующей факторной модели:

$$R_i = \frac{\Pi_i}{\sum e \partial_i} = \frac{R\Pi_i(\Pi_i - B) - A}{R\Pi_i \cdot B + A}$$

Для анализа рентабельности издержек в целом по предприятию используем следующую факторную модель:

$$R = \frac{\Pi}{\sum} = \frac{R\Pi \cdot \overline{Ду}}{R\Pi} - A = \frac{\sum(R\Pi_{общ} \cdot УД_i \cdot Ц_i) \cdot \sum(УД_i \cdot (\Pi_i - B_i) / Ц_i) - A}{\sum(R\Pi_{общ} \cdot УД_i \cdot B_i) + A}$$

Последовательно заменяя плановый (базисный) уровень каждого факторного показателя на фактический и сравнивая результат расчета до и после замены каждого фактора, можно определить изменение уровня рентабельности за счет объема реализованной продукции $R\Pi_{общ}$, ее структуры (УД_і), цены (Ц), удельных переменных расходов (В) и суммы постоянных затрат (А).

Аналогичным образом производится анализ рентабельности продаж (предпринимательской деятельности):

$$R_n = \frac{\Pi}{R\Pi} = \frac{R\Pi \cdot \overline{Ду}}{R\Pi} - A = \frac{\sum(R\Pi_{общ} \cdot УД_i \cdot Ц_i) \cdot \sum(УД_i \cdot (\Pi_i - B_i) / Ц_i) - A}{\sum(R\Pi_{общ} \cdot УД_i \cdot Ц_i)}$$

Анализ рентабельности инвестированного капитала производится по следующей факторной модели:

$$R_k = \frac{\Pi_6}{ИК} = \frac{R\Pi \cdot \overline{Ду} - A + ВФР}{\sum O / K_{об}} = \frac{\sum(R\Pi_{общ} \cdot УД_i \cdot Ц_i) \cdot \sum(УД_i \cdot (\Pi_i - B_i) / Ц_i) - A + ВФР}{(\sum(K_{общ} \cdot УД_i \cdot B_i) + A) / K_{об}},$$

где Π_6 – балансовая сумма прибыли; $ИК$ – среднегодовая сумма инвестиционного капитала; $\sum O$ – сумма оборота (себестоимость реализованной продукции); $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости капитала (отношение суммы оборота к среднегодовой сумме капитала); $ВФР$ – внереализационные финансовые результаты.

Преимущество рассмотренной методики анализа показателей прибыли рентабельности состоит в том, что при ее использовании учитывается взаимосвязь элементов модели, в частности объема продаж, издержек и прибыли. Это обеспечивает более точное исчисление влияния факторов и, как следствие, более высокий уровень планирования и прогнозирования финансовых результатов. Использование этого метода в финансовом

менеджменте отечественных предприятий позволит более эффективно управлять процессом формирования финансовых результатов. Однако это станет возможным только при условии организации планирования и учета издержек предприятий по системе "директ-костинг", т.е. их группировки на постоянные и переменные.

Оценка положения на рынке ценных бумаг

Данный вид анализа выполняется в компаниях, зарегистрированных на фондовых биржах и котирующих там свои ценные бумаги. Анализ не может быть выполнен непосредственно по данным финансовой отчетности - нужна дополнительная информация. Поскольку терминология по ценным бумагам в нашей стране еще окончательно не сложилась, приводимые названия показателей являются условными.

Доход на акцию. Представляет собой отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций. Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций. Основной его недостаток в аналитическом плане - пространственная несопоставимость ввиду неодинаковой рыночной стоимости акций различных компаний.

Ценность акции. Рассчитывается как частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию. Этот показатель служит индикатором спроса на акции данной компании, поскольку показывает, как много согласны платить инвесторы в данный момент на один рубль прибыли на акцию. Относительно высокий рост этого показателя в динамике указывает на то, что инвесторы ожидают более быстрого роста прибыли данной фирмы по сравнению с другими. Этот показатель уже можно использовать в пространственных (межхозяйственных) сопоставлениях. Компаниям, имеющим относительно высокое значение коэффициента устойчивости экономического роста, характерно, как правило, и высокое значение показателя «ценность акции».

Дивидендная доходность акции. Выражается отношением дивиденда, выплачиваемого на акции, к ее рыночной цене. В компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализирования большей части прибыли, значение этого показателя относительно невелико. Дивидендная доходность акции характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы. Это прямой эффект. Есть еще и косвенный (доход или убыток), выражающийся в изменении рыночной цены акций данной фирмы.

Дивидендный выход. Рассчитывается путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на доход на акцию. Наиболее наглядное толкование этого показателя — доля чистой прибыли, выплаченная акционерам в виде дивидендов. Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы. С этим показателем тесно связан коэффициент реинвестирования прибыли, характеризующий ее долю, направленную на развитие производственной деятельности. Сумма значений показателя дивидендного выхода и коэффициента реинвестирования прибыли равна единице.

Коэффициент котировки акции. Рассчитывается отношением рыночной цены акции к ее учетной (книжной) цене. Книжная цена характеризует долю собственного капитала, приходящегося на одну акцию. Она складывается из номинальной стоимости (т.е. стоимости, проставленной на бланке акции, по которой она учтена в акционерном капитале), доли эмиссионной прибыли (накопленной разницы между рыночной ценой акций в момент их продажи и их номинальной стоимостью) и доли накопленной и вложенной в развитие фирмы прибыли. Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на акцию на данный момент.

В процессе анализа могут использоваться жестко детерминированные факторные модели, позволяющие идентифицировать и дать сравнительную характеристику основных факторов, повлиявших на изменение того или иного показателя.

В основе приведенной системы действует следующая жестко детерминированная факторная зависимость:

$$R_{СК} = R_3 \cdot K\PhiЗ = \frac{П_ч}{РП} \cdot \frac{РП}{ВА} \cdot \frac{ВА}{СК},$$

где $K\PhiЗ$ - коэффициент финансовой зависимости, $ВА$ - сумма активов предприятия, $СК$ - собственный капитал.

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности хозяйственной деятельности, ресурсоотдачи и структуры авансированного капитала.

Значимость выделенных факторов объясняется тем, что они в определенном смысле обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в частности бухгалтерскую отчетность: первый фактор обобщает форму отчетности «Отчет о финансовых результатах», второй - актив баланса, третий - пассив баланса.

Тест по теме 5. «Анализ финансовых результатов по показателям отчетности»

1. Выберите правильный ответ

Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности (выберите деятельность):

- А) производственной;
- Б) бытовой;
- В) снабженческой;
- Г) финансовой;
- Д) инвестиционной;
- Е) все ответы верны.

2. Вставьте пропущенное слово

С философской точки зрения _____ можно определить так: «Это функция времени и вознаграждение за терпение».

- А) прибыль;
- Б) убыток;
- В) доход;
- Г) выручка.

3. Выберите правильный ответ

Анализ финансовых результатов деятельности организации НЕ включает:

- А) Трендовый анализ;
- Б) Факторный анализ;
- В) Структурный анализ.

4. Соотнесите факторы и их характеристики

1. Внешние факторы	А) Нормы амортизации
	Б) Состояние рынка
	В) Уровень образования и квалификации кадров
2. Внутренние факторы	Г) Политика ценообразования
	Д) Система налогообложения
	Е) Уровень себестоимости и других затрат

5. Вставьте пропущенное слово

В общем виде показатель _____ выражается формулой:

$$\text{Ээ} = \frac{\text{прибыль}}{\text{ресурсы или затраты}} * 100$$

- А) экономической эффективности;
- Б) экономической энергии;
- В) энергетической эффективности.

6. Соотнесите виды рентабельности с их формулами

1) Рентабельность продаж (Rv)	А) R = П/З
2) Рентабельность продукции (Rпр)	Б) R = П/ΣА
3) Рентабельность всех активов (Rпр)	В) R = П/В
4) Рентабельность внеоборотных активов (Rва)	Г) R = П/ВА

7. Вставьте пропущенное слово

_____ - комплексное понятие, включающее в себя использование оборотных средств, основных фондов, нематериальных активов.

- А) Эффективность использования капитала в целом;
- Б) Эффективность капитала;
- В) Эффектность основного капитала.

8. Соотнесите понятия с их определениями

1.Рентабельность оборотного капитала (Рок)	А) показывает, сколько рублей операционной прибыли получило предприятие за определенный период времени на рубль собственного капитала.
2.Рентабельность собственного капитала (Рск)	Б) отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия (как собственного, так и заемного капиталов)
3.Рентабельность перманентного капитала (Рпк)	В) показывает, сколько рублей операционной прибыли получило предприятие за определенный период времени на рубль средств, вложенных в оборотные средства предприятия.

9. Выберите правильный ответ

Коэффициент самофинансирования имеет следующую формулу:

А) $K_c = (П + А) / (Кз + З)$;

Б) $K_c = (Кз + З) / (П + А)$;

В) $K_c = (П + А) * (Кз + З)$.

10. Выберите правильный ответ

Коэффициент самофинансирования характеризует определённый запас финансовой прочности хозяйствующего субъекта.

А) Чем меньше величина этого коэффициента, тем выше уровень самофинансирования;

Б) Чем больше величина этого коэффициента, тем ниже уровень самофинансирования;

В) Чем меньше величина этого коэффициента, тем ниже уровень самофинансирования;

Г) Чем больше величина этого коэффициента, тем выше уровень самофинансирования.

ТЕМА 6. ОЦЕНКА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА

1. Оценка неплатежеспособности организации

2. Многофакторные модели прогнозирования банкротства

1. Оценка неплатежеспособности организации

В настоящее время большинство предприятий России находится в затруднительном финансовом состоянии. Взаимные неплатежи между хозяйствующими субъектами, высокие налоговые и банковские процентные ставки приводят к тому, что предприятия оказываются неплатежеспособными. Внешним признаком несостоятельности (банкротства) предприятия является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

В связи с этим особую актуальность приобретает вопрос оценки структуры баланса, так как решения о несостоятельности предприятия принимаются по признанию неудовлетворительности структуры баланса.

Основная цель проведения предварительного анализа финансового состояния предприятия - обоснование решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - платежеспособным. Основными источниками анализа при этом «Бухгалтерский баланс предприятия» и «Отчет о финансовых результатах».

Анализ и оценка структуры баланса предприятия проводятся на основе показателей: коэффициента текущей ликвидности; коэффициента обеспеченности собственными средствами.

Наиболее распространенными подходами к диагностике финансового состояния являются: оценка возможности восстановления (утраты) платежеспособности и использование дискриминантных математических моделей вероятности банкротства.

1. Для оценки возможности восстановления (утраты) платежеспособности рассчитываются два базовых показателя:

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

Система критериев для оценки неплатежеспособности предприятия, состоящая из четырёх коэффициентов:

- коэффициента текущей ликвидности,
- коэффициента обеспеченности собственными средствами,
- коэффициента утраты платежеспособности и
- коэффициента восстановления платежеспособности.

Если первые два из этих показателей соответствуют нормативным значениям (как минимум 2 и 0,1 соответственно), то на основе динамики коэффициента текущей ликвидности рассчитывается третий показатель — коэффициент утраты платежеспособности ($K_{уп}$), который оценивает, сможет ли предприятие в ближайшие три месяца выполнить свои обязательства перед кредиторами:

$$K_{уп} = \frac{K_{тл\ факт} + \frac{3}{T} \cdot (K_{тл\ факт} - K_{тл\ нач})}{K_{тл\ норм}}$$

где T — отчётный период в месяцах;

$K_{тл\ факт}$ — фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчётного периода;

$K_{тл\ нач}$ — значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчётного периода;

$K_{тл\ норм}$ — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если $K_{уп} < 1$, то в ближайшие 3 месяца платежеспособность утратится, а если $K_{уп} \geq 1$, то в течение 3 месяцев предприятие будет платежеспособным.

Если же структура баланса по первым двум приведённым показателям признаётся неудовлетворительной, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) за период, равный шести месяцам:

$$K_{вп} = \frac{K_{тл\ факт} + \frac{6}{T} \cdot (K_{тл\ факт} - K_{тл\ нач})}{K_{тл\ норм}}$$

Если $K_{вп} < 1$, то организация за 6 месяцев не восстановит платежеспособность, а если $K_{вп} \geq 1$, то организация в течение 6 месяцев восстановит платежеспособность.

2. *Дискриминантные математические модели вероятности банкротства.* В современной литературе по финансовому анализу предлагается целый ряд западных и российских моделей.

Одной из простейших моделей прогнозирования вероятности кризиса считается двухфакторная модель Альтмана (индекс кредитоспособности).

Она основывается на двух ключевых показателях (показатель текущей ликвидности и показатель доли заемных средств), от которых зависит вероятность кризиса предприятия.

Эти показатели умножаются на весовые значения коэффициентов, найденные эмпирическим путем, и результаты затем складываются с некой постоянной величиной (const), также полученной тем же (опытно-статистическим) способом.

Если результат (С1) оказывается отрицательным, вероятность кризиса невелика; положительное значение С1 указывает на высокую вероятность кризиса.

Формула расчета С1:

$$C1 = -0,3877 + K_{т.л.} * (-1,0736) + K_{з} * 0,0579$$

если $C1 > 0,3$, то вероятность банкротства велика;

если $-0,3 < C1 < 0,3$, то вероятность банкротства средняя;

если $C1 < -0,3$, то вероятность банкротства мала;

если $C1 = 0$, то вероятность банкротства равна 0,5.

Как показывают исследования американских аналитиков, модель Альтмана позволяет в 95 % случаев предсказать кризис предприятия на год вперед.

2. Многофакторные модели прогнозирования банкротства

Наиболее точными в условиях рыночной экономики являются многофакторные модели прогнозирования банкротства, которые обычно состоят из пяти-семи финансовых показателей.

В практике зарубежных финансовых организаций для оценки вероятности банкротства наиболее часто используется так называемый «Z-счёт» Э. Альтмана, который представляет собой пятифакторную модель.

Она применяется для производственных предприятий, акции которых не котируются на бирже (запись модели дана в варианте, адаптированном к показателям российского баланса и отчета о прибылях и убытках):

$$Z = 0,717 * K_1 + 0,847 * K_2 + 3,107 * K_3 + 0,42 * K_4 + 0,995 * K_5 ,$$

где K_1 — отношение чистого оборотного капитала к активам;

K_2 — отношение резервного капитала и нераспределенной (накопленной) прибыли (непокрытого убытка) к активам;

K_3 — отношение прибыли (убытка) до уплаты налогов и процентов к активам;

K_4 — отношение капитала и резервов (собственного капитала) к общим обязательствам;

K_5 — отношение выручки от продаж (нетто) к активам.

Критерии оценки:

$Z < 1,23$ — высокая вероятность банкротства;

$1,23 < Z < 2,9$ — зона неопределенности;

$Z > 2,9$ — малая вероятность банкротства.

При этом степень достоверности прогноза составляет: до 1 года — 88 %, до 2 лет — 66%, более 2 лет — 29%.

Практика применения этой модели при анализе российских предприятий показала возможность ее использования и наибольшую реальность получаемых значений по сравнению с другими западными моделями.

Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков предложили использовать для оценки финансового состояния предприятий рейтинговое число:

$$R = 2K_0 + 0,1K_{тл} + 0,08K_i + 0,45K_m + K_{пр} ,$$

где K_0 — коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$K_{тл}$ — коэффициент текущей ликвидности;

K_i — коэффициент оборачиваемости активов;

K_m — коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

$K_{пр}$ — рентабельность собственного капитала.

При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно единице, и организация имеет удовлетворительное состояние экономики.

Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее единицы характеризуется как неудовлетворительное.

Данные модели прогнозирования призваны определить цели на перспективы.

Они являются наиболее точным и качественным методом предвидения, помогающим увидеть груз устаревшего прошлого, от которого надо своевременно освободиться, понять перспективу новых идей, полезных для предприятия. Практическое использование таких моделей на предприятиях - одна из первоочередных задач и один из главных резервов их хозяйственного благополучия.

Тест по теме 6. «Оценка потенциального банкротства»

1. Наиболее распространенными подходами к диагностике финансового состояния являются:

- А) Оценка возможности восстановления (утраты) платежеспособности;
- Б) Использование дискриминантных математических моделей вероятности банкротства;
- В) Диагностика деловой активности и рентабельности.

2. Какие два показателя рассчитываются для оценки возможности восстановления (утраты) платежеспособности?

- А) Коэффициент текущей ликвидности;
- Б) Коэффициент абсолютной ликвидности;
- В) Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- Г) Коэффициент финансовой устойчивости.

3. Коэффициент, который оценивает, сможет ли предприятие в ближайшие три месяца выполнить свои обязательства перед кредиторами.

- А) Коэффициент текущей ликвидности;
- Б) Коэффициент утраты платёжеспособности;
- В) Коэффициент восстановления платёжеспособности.

4. На каких двух ключевых показателях основывается двухфакторная модель Альтмана (индекс кредитоспособности), от которых зависит вероятность кризиса предприятия?

- А) Показатель амортизационных отчислений;
- Б) Показатель текущей ликвидности;
- В) Показатель заемных средств;
- Г) Показатель рентабельности.

5. Соотнесите критерии оценки двухфакторной модели Альтмана с их вероятностью кризиса.

Критерий	Вероятность
1. Если $C1 > 0,3$	А) Вероятность банкротства средняя
2. Если $-0,3 < C1 < 0,3$	Б) Вероятность банкротства велика
3. Если $C1 < -0,3$	В) Вероятность банкротства мала
4. Если $C1 = 0$	Г) Вероятность банкротства равно 0,5

6. Если ..., то в ближайшие 3 месяца платёжеспособность утратится.

- А) $K_{уп} > 1$;
- Б) $K_{уп} < 1$;
- В) $K_{уп} = 1$.

7. Для чего применяется «Z-счёт» Э. Альтмана, который представляет собой пятифакторную модель?

- А) Для производственных предприятий, акции которых не котируются на бирже;
- Б) Для всех предприятий, акции которых котируются на бирже;
- В) Для непроизводственных предприятий, акции которых не котируются на бирже.

8. Сколько составляет степень достоверности прогноза при «Z-счёте» Э. Альтмана?

- А) До 1 года – 88%, до 2 лет – 66%, более 2 лет – 29%;
- Б) До 1 года – 91%, до 2 лет – 48%, более 2 лет – 14%;
- В) До 1 года – 87%, до 2 лет – 68%, более 2 лет – 27%.

9. Для оценки финансового состояния предприятия используется формула рейтингового числа, имеющая вид:

- А) $R = 2K_0 + 0,1K_{ТЛ} + 0,08K_{Ки} + 0,45K_{М} + K_{Пр}$;
- Б) $R = -0,3877 + K_{Т.л.} * (-1,0736) + K_з * 0,0579$;
- В) $R = 2K_0 + 0,1 K_{ТЛ} + 0,8K_{Ки} + 0,45K_{М} + K_{Пр}$.

10. Какое состояние экономики имеет предприятие при полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число равно единице?

- А) Нейтральное;
- Б) Неудовлетворительное;
- В) Удовлетворительное.

ГЛОССАРИЙ

А

Активы предприятия – собственность, находящаяся в распоряжении предприятия, отражаемая в активе баланса (в денежной оценке).

Акционерный капитал – оплаченная акционерами часть капитала, вложенного в предприятие в обмен на требование участия в соответствии с вложенной долей в распределении прибылей в форме дивидендов.

Амортизация – способ возмещения капитала, затраченного на создание и приобретение амортизируемых активов, путем постепенного перенесения стоимости основных фондов на производимую продукцию.

Анализ (от греч. – *ανάλυση*) – расчленение, разложение изучаемого объекта на части, элементы, на внутренние, присущие этому объекту составляющие (воображаемые или материальные).

Анализ безубыточности – анализ и интерпретация финансовой отчетности при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов).

Анализ безубыточности – анализ результатов деятельности предприятия на основе соотношения величин выпуска, прибыли и затрат, позволяющий определить уровни доходов и затрат при различных уровнях деловой активности.

Анализ затрат – анализ величины, структуры и динамики затрат с целью выявления их возможного снижения и более эффективного использования имеющихся ресурсов.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Анализ структуры активов – анализ величины, структуры и соотношения фиксированных и оборотных активов предприятия и динамики их элементов.

Анализ структуры пассивов – анализ соотношения собственных и заемных средств предприятия, а также составляющих их статей; определение динамики изменения статей пассивов за определенный период времени.

Анализ финансовой устойчивости – анализ состояния счетов предприятия на предмет его платежеспособности.

Анализ чувствительности – анализ влияния изменений отдельных факторов на финансовые показатели деятельности организации. Для осуществления анализа чувствительности используется метод имитационного моделирования.

Ассортимент выпускаемой продукции – это состав, соотношение отдельных видов изделий в продукции предприятия, отрасли, группе товаров с учетом их сортности.

Ассортиментная политика – формирование ассортимента продукции в зависимости от потребностей рынка, финансового состояния предприятия и его стратегических целей.

Б

Баланс бухгалтерский – источник информации, отражающий в денежном выражении состояние имущества организации по составу и размещению, по источникам их формирования, составленный за отчетный период.

Балансовая стоимость – балансовая стоимость элемента активов равная его первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации. Будущих лет к сегодняшней ценности.

Бухгалтерская отчетность – единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

В

Валовая прибыль – величина валовой прибыли определяется как разница между выручкой от реализации и производственной себестоимостью реализованной продукции.

Валовый доход – показатель суммарного дохода делового предприятия по итогам года от всех видов его экономической деятельности, состоит из валовой выручки от реализованных товаров (услуг) и сальдо платежного баланса, учитывающего внереализационную деятельность предприятия.

Вертикальный анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Внутренняя норма окупаемости инвестиций (внутренняя норма отдачи) – показатель эффективности инвестиционного проекта.

Выручка – денежные средства, полученные, вырученные организацией, фирмой, предпринимателем от продажи продукции, товаров, работ, услуг.

Г

Горизонтальный анализ – сравнение каждой позиции финансовой отчетности с предыдущих периодом для выявления направлений и закономерностей изменений.

Д

Деловая репутация (гудвилл) – нематериальный актив, определяемый как разность между ценой, уплаченной при покупке предприятия как единого имущественного комплекса, и стоимостью его чистых активов в рыночной оценке.

Дерево гоi (модифицированная факторная модель «дюпон») – методика финансового анализа, позволяющая идентифицировать факторы, определяющие эффективность функционирования предприятия, оценить степень их влияния и складывающиеся тенденции в их изменении и значимости.

Диагностическое обследование предприятия – обследование финансово-хозяйственной деятельности, проводимое с целью выявления проблем предприятия и определения перспектив его развития.

Дисконтирование – приведение экономических показателей (выручки, затрат)

Дифференциал финансового рычага – разность между рентабельностью активов (отношение прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль, к сумме активов) и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам.

Добавленная стоимость – прирост стоимости, создаваемый на предприятии в процессе производства продукции, выполнения работ, оказания услуг.

З

Заинтересованные пользователи бухгалтерской отчетности – юридические и физические лица, имеющие какие-либо потребности в информации об организации и обладающие достаточными познаниями и навыками для того, чтобы понять, оценить и использовать эту информацию, а также имеющие желание изучать эту информацию.

Запас финансовой прочности – отношение разности между текущим объемом продаж и объемом продаж в точке безубыточности к текущему объему продаж, выраженное в процентах.

К

Капитал – представляет собой вложения собственников и прибыль, накопленную за все время деятельности организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов компании (денежные средства и ликвидные ценные бумаги) к текущим обязательствам.

Коэффициент автономии – одна из важнейших характеристика устойчивости финансового состояния предприятия, характеризующая степень его финансовой независимости.

Коэффициент быстрой ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов компании (денежные средства и ликвидные ценные бумаги) и дебиторской задолженности к текущим обязательствам.

Коэффициент критической ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

Коэффициент маневренности собственных средств – отношение собственных оборотных средств компании к общей величине собственных средств.

Коэффициент оборачиваемости текущих пассивов – отношение выручки от реализации продукции, работ или услуг к средней за период величине текущих пассивов предприятия.

Коэффициент общей ликвидности – рассчитывается как отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам.

Коэффициент покрытия – значение, отображающее способность предприятия оплачивать долги с помощью средств, которые находятся в распоряжении субъекта.

Коэффициент реинвестирования – коэффициент, который показывает, какая часть чистой прибыли была вложена в предприятие после выплаты дивидендов.

Коэффициент текущей ликвидности – это способность организации рассчитаться по своим текущим долгам за счет оборотных активов.

Коэффициент финансовой устойчивости – для чистых активов в совокупных активах компании.

Коэффициентный финансовый анализ – анализ и интерпретация финансовой отчетности компании при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов).

Коэффициентный финансовый анализ – деление каждой расходной статьи годового отчета о прибылях и убытках на чистые продажи для определения тех статей расходов, которые растут быстрее или медленнее изменений в продажах.

Л

Ликвидность – легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Ликвидность баланса предприятия – определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

М

Маркетинговая стратегия – один из элементов стратегии деятельности предприятия, направленный на разработку, производство и доведение до покупателя товаров и услуг, наиболее соответствующих его потребностям.

Н

Непокрытый убыток – конечный финансовый результат, полученный по итогам деятельности организации за отчетный год; характеризует уменьшение ее капитала.

Нераспределенная прибыль – конечный финансовый результат, полученный по итогам деятельности организации за отчетный год; характеризует увеличение капитала за отчетный год и за весь период деятельности организации (накопление капитала за этот период).

Норма прибыли – величина прибыли (в процентах), которую можно получить от реализации инвестиционного проекта или других активов, приносящих доход.

О

Обеспечение – личное имущество или недвижимость, служащие полным обеспечением, гарантирующим погашение займа, а также активы предприятия, закладываемые в качестве обеспечения оплаты ссуды или займа.

Оборачиваемость – показатель, характеризующий скорость оборота средств или обязательств.

Оборачиваемость дебиторской задолженности – отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) к средней за период величине дебиторской задолженности.

Оборачиваемость запасов – отражает скорость использования и реализации запасов; представляет собой отношение объема продаж за определенный период к средней величине запасов за тот же период.

Оборачиваемость кредиторской задолженности – отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) к средней за период величине кредиторской задолженности.

Оборачиваемость текущих активов – отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) к средней за период величине текущих активов предприятия.

Оборачиваемость текущих пассивов – отношение выручки от реализации продукции к средней за период величине текущих пассивов предприятия.

Оборотные средства – объекты, использование которых осуществляется предприятием с целью достижения определенного результата в рамках одного воспроизводственного цикла и/или в рамках относительно короткого календарного периода времени (не более одного года).

Общая ликвидность – способность предприятия оплатить в срок краткосрочные обязательства, используя имеющиеся в наличии текущие активы.

Операционная прибыль – определяется как разность между объемом продаж и себестоимостью реализованной продукции.

Операционный рычаг – количественная оценка изменения прибыли в зависимости от изменения объемов реализации.

Операционный рычаг – отношение вклада на покрытие постоянных затрат к величине прибыли.

Основные средства – часть производительного капитала, которая переносит свою стоимость на стоимость продукции по частям в течение нескольких производственных циклов.

Отчетность – организационная форма, при которой единицы наблюдения представляют сведения о деятельности предприятия в виде формуляров регламентированного образца.

Отчетность управленческая – комплекс показателей, выраженных в денежных и натуральных единицах, а также аналитических материалов, которые характеризуют результаты, альтернативы и планы финансово-хозяйственной деятельности организации для целей контроля и управления организацией на любой момент времени.

Оценка ликвидности – оценка способности заемщика погасит свои обязательства, производимая путем расчета коэффициентов ликвидности.

II

Пассивы – источники финансирования и оплаты действующего капитала; правая часть балансового уравнения:

Переменные затраты – затраты, которые прямо зависят от объема производства – увеличиваются с его ростом и падают с его сокращением.

Период оборачиваемости – показатель, характеризующий продолжительность одного оборота средств или обязательств.

Период окупаемости – время, необходимое для того, чтобы сумма, инвестированная в тот или иной проект, полностью вернулась за счет средств, полученных в результате основной деятельности по данному проекту.

Платежеспособность – способность вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет.

Плечо финансового рычага – соотношение заемных и собственных средств в общем объеме оборотного капитала.

Порог рентабельности – это объем производства или выручки, полностью покрывающий затраты бизнеса, который при этом не имеет прибыли и убытков.

Прибыль – экономическая категория, выражающая финансовые результаты хозяйственной деятельности организации, то есть превышение суммы доходов над расходами.

Производственный рычаг – это потенциальная возможность влиять на прибыль компании, путем изменения структуры себестоимости и объем производства.

Р

Рентабельность – это одна из базовых экономических категорий, являющаяся наряду с абсолютным размером прибыли показателем эффективности работы предприятия.

Рентабельность активов – показатель, характеризующий эффективность использования всего имущества компании.

Рентабельность продаж – отношение прибыли от реализации продукции (операционной прибыли) к объему продаж за рассматриваемый период.

Рентабельность собственных средств – отношение прибыли, полученной за период компанией, к среднему уровню собственных средств.

Рентабельность текущих активов – это расчетный финансовый коэффициент, который характеризует отдачу от использования активов предприятия, в том числе привлеченные (заемные) средства.

С

Собственные оборотные средства – разность между текущими активами и текущими обязательствами компании.

Сравнение – метод, определяющий сходство и различие явлений и процессов.

Средний период погашения кредиторской задолженности – срок (количество дней), в течение которого компания производит полную оплату счетов своих кредиторов.

Ставка дохода – это величина прибыли в процентах, которую можно получить от вложений в ценные бумаги, от реализации проекта, инвестиций или других активов, приносящих доход.

Т

Тренд – основная тенденция динамики показателя, очищенная от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов.

Трендовый анализ – сбор и обработка данных за различные периоды времени и сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью определения основной тенденции динамики показателя (тренда).

Ф

Факторный анализ – методика, включающая в себя единые методы измерения (постоянного и системного) факторных показателей, комплексного изучения их воздействия на величину результативных показателей, теоретические принципы, лежащие в основе прогнозирования.

Финансовая независимость – характеристика финансовой устойчивости предприятия; коэффициент, показывающий долю собственного капитала в валюте баланса.

Финансовая устойчивость – показатель, который является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами и способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

Финансовая устойчивость – характеристика долгосрочной платежеспособности предприятия, определяемой уровнем его зависимости от заемного капитала (степень использования собственных и заемных средств для финансирования текущих и постоянных активов).

Финансовые вложения – инвестиции организации в государственные ценные бумаги, облигации и иные ценные бумаги других организаций, в уставные (складочные) капиталы других организаций, а также предоставленные другим организациям займы.

Финансовый анализ предприятия – изучение ключевых параметров и коэффициентов, дающих объективную картину финансового состояния предприятия: прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами, ликвидности, устойчивости и т.д.

Финансовый показатель – расчетные коэффициенты, используемые для исследования эффективности деятельности компании, и измерения степени риска ее операций.

Финансовый рычаг – совокупное воздействие на уровень прибыли за счет собственного капитала и заемного финансирования.

Финансовый цикл – период оборота средств, который равен интервалу между притоком и оттоком оборотного капитала.

Фондоотдача – параметр, обратный параметру фондоемкости, рассчитывается как отношение стоимости годового выпуска продукции к стоимости основных средств.

Ч

Чистая дисконтированная прибыль – разность между доходами за некоторый период времени и затратами, понесенными для получения этих доходов, приведенная к текущей стоимости базового периода.

Чистая прибыль – превышение доходов над всеми затратами и убытками за определенный период.

Чистая рентабельность собственного капитала – отношение чистой прибыли предприятия к средней величине собственного капитала.

Чистая стоимость компании – это стоимость активов, которыми владеет физическое или юридическое лицо, за вычетом их обязательств.

Чистые активы – это активы, свободные от всех долговых обязательств, от которых зависит эффективность деятельности компании.

Чистые основные средства – статья долгосрочных активов – разница между первоначальной стоимостью основных средств и суммой накопленной амортизации.

Чистые текущие активы – то сумма, которая останется учредителям (акционерам) организации после продажи всех ее активов и погашения всех долгов.

Чистый оборотный капитал – разница между текущими активами и текущими обязательствами.

Чистый убыток – превышение всех расходов над всеми доходами в течение отчетного периода.

Э

Эффект операционного рычага – выражение того факта, что любое изменение прибыли.

Эффект финансового рычага – возможное приращение к рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию заемных средств, несмотря на платность последних.

Эффективность – понятие, характеризующее соотношение объема произведенных экономических благ и количества ресурсов (затрат); эффективность работы предприятия определяется отношением стоимости реализованной продукции (услуг) к затратам на производство

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 05.12.2022 № 498-ФЗ);
2. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)»;
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 19.04.2019) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год);
4. Алексеева, А.И., Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие [Электронный ресурс] / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. — Москва: КноРус, 2021. — 706 с. — URL: <https://book.ru/book/938818>;
5. Васильева, Л. С., Финансовый анализ: учебник [Электронный ресурс]/ Л. С. Васильева, М. В. Петровская. — Москва КноРус, 2023. — 880 с. — URL: <https://book.ru/book/946957>;
6. Данилова, Н.Л., Современные тенденции развития методики анализа финансового состояния организации: монография [Электронный ресурс] / Н.Л. Данилова. — Москва: Русайнс, 2021. — 135 с. — URL: <https://old.book.ru/book/938087>;
7. Дыбаль, С.В., Финансовый анализ: теория и практика: учебное пособие [Электронный ресурс] / С.В. Дыбаль, М.А. Дыбаль. — Москва: КноРус, 2022. — 326 с. — URL: <https://old.book.ru/book/943154>;
8. Ендовицкий, Д.А., Финансовый анализ: учебник [Электронный ресурс] / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. — Москва: КноРус, 2021. — 303 с. — URL: <https://old.book.ru/book/938852>;
9. Ефимова, О. В., Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник / О. В. Ефимова. — Москва: КноРус, 2023. — 320 с. — URL: <https://book.ru/book/945985>;
10. Жилкина, А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия : учебник [Электронный ресурс] / А.Н. Жилкина. — Изд. испр. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 332 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/959219>;
11. Иванова, Л.И., Анализ финансовой отчетности: учебное пособие [Электронный ресурс] / Л.И. Иванова, А.С. Бобылева. — Москва: КноРус, 2022. — 331 с. — URL: <https://old.book.ru/book/940648>;
12. Казакова, Н. А., Финансовый анализ в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов [Электронный ресурс]/ Н. А. Казакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 297 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/494713>;
13. Казакова, Н. А., Финансовый анализ в 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов [Электронный ресурс] / Н. А. Казакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 209 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/494714>;
14. Камышанов, П. И. Финансовый и управленческий учет и анализ: учебник [Электронный ресурс] / П.И. Камышанов, А.П. Камышанов. — М.: ИНФРА-М, 2019. — 592 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1003473>;
15. Кlicheva, E. V., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной и инновационной деятельности предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс]/ Е. В. Кlicheva, М. В. Хачатурян. — Москва: КноРус, 2023. — 206 с. — URL: <https://book.ru/book/944954>;
16. Клишевич, Н.Б., Финансы организаций: менеджмент и анализ: учебное пособие [Электронный ресурс] / Н.Б. Клишевич. — Москва: КноРус, 2022. — 304 с. — URL: <https://book.ru/book/942437>;
17. Корпоративные финансы: Учебное пособие [Электронный ресурс] / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 369 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/959906>;
18. Кудрявцева, Т. Ю., Финансовый анализ: учебник для вузов [Электронный ресурс]/ Т. Ю. Кудрявцева, Ю. А. Дуболазова; под редакцией Т. Ю. Кудрявцевой. — Москва Издательство Юрайт, 2023. — 167 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/520283>;

19. Кузнецов, С. И., Анализ финансовой отчетности: учебное пособие [Электронный ресурс] / С. И. Кузнецов, О. В. Кайро, Л. К. Плотникова, под общ. ред. В. И. Бариленко. — Москва: КноРус, 2021. — 234 с. — URL: <https://book.ru/book/938822>;
20. Куприянова, Л. М. Финансовый анализ: учебное пособие / Л. М. Куприянова. — Москва: ИНФРА-М, 2020. — 157 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1094559>;
21. Литовченко, В. П. Финансовый анализ: учебное пособие [Электронный ресурс] / В. П. Литовченко. — 2-е изд. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. — 214 с. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1449825>;
22. Маркарьян, С.Э., Финансовый анализ: учебное пособие [Электронный ресурс] / Маркарьян, Г.П. Герасименко, Э.А. — Москва: КноРус, 2021. — 191 с. —URL: <https://old.book.ru/book/938229>;
23. Паштова, Л.Г., Экономика и финансы фирмы: учебное пособие [Электронный ресурс] / Л.Г. Паштова. — Москва: КноРус, 2019. — 332 с. — URL: <https://old.book.ru/book/932735>;
24. Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации: учебник [Электронный ресурс] / Н.С. Пласкова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 368 с. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1233657>;
25. Пожидаева, Т.А., Анализ финансовой отчетности: учебное пособие [Электронный ресурс] / Т.А. Пожидаева. — Москва: КноРус, 2021. — 320 с. — URL: <https://book.ru/book/939297>;
26. Радюкова, А.Ю., Финансовый менеджмент: учебное пособие [Электронный ресурс] / Я.Ю. Радюкова, О.Н. Чернышова, А.Ю. Федорова [и др.]; под ред. В.Ю. Сутягина. — Москва: КноРус, 2022. — 415 с. — URL: <https://book.ru/book/942508>;
27. Рошкетаяева, У. Ю., Финансовый анализ: учебник [Электронный ресурс]/ У. Ю. Рошкетаяева, В. В. Вихарев; под ред. Л. Л. Игониной. — Москва: КноРус, 2023. — 318 с. —URL: <https://book.ru/book/946956>;
28. Савиных, А. Н., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс]/ А. Н. Савиных. — Москва: КноРус, 2023. — 299 с. —URL: <https://book.ru/book/946942>;
29. Савицкая, Г. В., Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник [Электронный ресурс] / Г.В. Савицкая, 7-е изд., переработанное и дополненное – М.: ИНФРА-М, 2021. - 608 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1063318>;
30. Туктарова, Л. Р., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс]/ Л. Р. Туктарова, В. Д. Герасимова, О. А. Черняева. — Москва: КноРус, 2023. — 505 с. —URL: <https://book.ru/book/947845>;
31. Туктарова, Л. Р., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс] / Л. Р. Туктарова, В. Д. Герасимова, О. А. Черняева. — Москва: КноРус, 2023. — 505 с. — URL: <https://book.ru/book/947845>;
32. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов [Электронный ресурс]/ И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 337 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/511414>;
33. Цацулин, А.Н., Анализ деятельности предприятий реального и финансового секторов экономики: учебник [Электронный ресурс]/ А. Н. Цацулин. — Москва: Юстиция, 2023. — 349 с. — URL: <https://book.ru/book/945190>.

Учебное издание

БЕСКОРОВАЙНАЯ Наталья Николаевна
ГАТИЯТУЛИН Шайдулла Нуруллович
ЕГОРУШКИНА Татьяна Николаевна
КАРАБИНЦЕВА Светлана Александровна
КРАВЧЕНКО Елена Николаевна
РАДИОНОВА Елена Александровна

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Учебное пособие

Подписано в печать 12.05.2023. Формат 60x84 1/16.
Усл. печ. л. 6,5. Уч.-изд. л. 8,69.
Тираж 100 экз. Заказ № 15.

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова».
117997, Москва, Стремянный пер., 36.
Напечатано в типографии ИП Миллер А.Г.
Россия, 400050, г. Волгоград, пр. Ленина, 27

ISBN 978-5-7307-2037-4

