

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
«Брянская государственная сельскохозяйственная академия»

Факультета среднего профессионального образования

РАБОЧАЯ ТЕТРАДЬ

Учебно-методическое пособие
для проведения практических занятий
по МДК . 04.02 Основы анализа бухгалтерской отчетности
для студентов СПО специальности
для студентов специальности
38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Учебно-методическое пособие по проведению практических занятий по МДК . 04.02 Основы анализа бухгалтерской отчетности предназначено для студентов СПО специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) и служит вспомогательным материалом при изучении МДК 04.02 Основы анализа бухгалтерской отчетности и написании ВКР студентами при оценке бухгалтерской (финансовой) отчетности хозяйствующего субъекта.

Учебно-методическое пособие по проведению практических занятий. - Изд. 1-е. - Брянск: Издательство Брянского ГАУ, 2015. - 51 с.

Рецензент: Казимилова Т.А., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов

Учебно-методическое пособие по проведению практических занятий по МДК . 04.02 Основы анализа бухгалтерской отчетности предназначено для студентов СПО специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) и является завершающим этапом изучения ПМ 04 Составление и использование бухгалтерской отчетности МДК . 04.02 Основы анализа бухгалтерской отчетности.

При выполнении заданий обучающийся должен показать знания теоретических и практических основ по основам анализа бухгалтерской отчетности

Рекомендовано к изданию решением Цикловой методической комиссии общепрофессиональных дисциплин, **протокол № 1 от 17 апреля 2015 г**

©Карпенко С.М., 2015

ВВЕДЕНИЕ

Цель учебно-методического пособия — познакомить студентов с методикой анализа финансовой отчетности, который приобретает все большее значение при принятии управленческих решений, когда для их обоснования требуется найти рациональные и логические аргументы.

Это пособие рекомендуется особенно тем, кто учится по специальности «Экономика и бухгалтерский учет», поскольку в ней есть задания по самым разнообразным аналитическим ситуациям.

Изучение дисциплины «Основы анализа бухгалтерской отчетности» позволяет будущим специалистам получить теоретические знания и навыки практических расчетов для оценки экономического состояния анализируемых хозяйствующих субъектов. Пособие ознакомит читателей с основными способами и последовательностью финансового анализа, методологией аналитических расчетов, отличительными особенностями различных видов отчетности.

Большое количество проработанных практических примеров анализа всех форм отчетности поможет приобрести нужные навыки вычисления различных показателей, оценки экономических ситуаций, а также сформулировать аналитические выводы.

Настоящее методическое пособие подготовлено в соответствии с действующим общеобразовательным стандартом для обучающихся по среднему профессиональному образованию по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен

уметь:

отражать нарастающим итогом на счетах бухгалтерского учета имущественное и финансовое положение организации;

определять результаты хозяйственной деятельности за отчетный период;

устанавливать идентичность показателей бухгалтерской отчетности;

осваивать новые формы бухгалтерской отчетности, выполнять поручения по регистрации организации в государственных органах;

знать:

определение бухгалтерской отчетности как единой системы данных об имущественном и финансовом положении организации;

методы определения результатов хозяйственной деятельности за отчетный период;

методы финансового анализа;

процедуры анализа бухгалтерского баланса;

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

порядок определения результатов общей оценки структуры активов и их источников по показателям баланса

процедуры анализа ликвидности бухгалтерского баланса;

порядок расчета финансовых коэффициентов для оценки платежеспособности;

состав критериев оценки несостоятельности (банкротства) организации;

процедуры анализа показателей финансовой устойчивости;

процедуры анализа отчета о прибылях и убытках;

принципы и методы общей оценки деловой активности организации;

технологии расчета и анализа финансового цикла;

процедуры анализа уровня и динамики финансовых результатов по показателям отчетности;

процедуры анализа влияния факторов на прибыль.

Содержание дисциплины ориентировано на подготовку обучающихся к освоению профессионального модуля ПМ Составление и использование бухгалтерской отчетности ППС3 по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) и овладение профессиональными компетенциями (ПК):

ПК 4.1. Отражать нарастающим итогом на счетах бухгалтерского учета имущественное и финансовое положение организации, определять результаты хозяйственной деятельности за отчетный период.

ПК 4.2. Составлять формы бухгалтерской отчетности в установленные законодательством сроки.

ПК 4.3. Составлять налоговые декларации по налогам и сборам в бюджет, налоговые декларации по Единому социальному налогу (ЕСН) и формы статистической отчетности в установленные законодательством сроки.

ПК 4.4. Проводить контроль и анализ информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности.

ОК 1. Понимать сущность и социальную значимость своей будущей профессии, проявлять к ней устойчивый интерес.

ОК 2. Организовывать собственную деятельность, определять методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность и качество.

ОК 3. Решать проблемы, оценивать риски и принимать решения в нестандартных ситуациях.

ОК 4. Осуществлять поиск, анализ и оценку информации, необходимой для постановки и решения профессиональных задач, профессионального и личностного развития.

ОК 5. Использовать информационно-коммуникационные технологии для совершенствования профессиональной деятельности.

ОК 6. Работать в коллективе и команде, обеспечивать ее сплочение, эффективно общаться с коллегами, руководством, потребителями.

ОК 7. Ставить цели, мотивировать деятельность подчиненных, организовывать и контролировать их работу с принятием на себя ответственности за результат выполнения заданий.

ОК 8. Самостоятельно определять задачи профессионального и личностного развития, заниматься самообразованием, осознанно планировать повышение квалификации.

ОК 9. Быть готовым к смене технологий в профессиональной деятельности.

1. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

1.1 Общая оценка динамики и структуры капитала

Большое значение в процессе управления финансовыми ресурсами отводится предварительному анализу их наличия, размещения и эффективности использования.

Финансовые ресурсы отражаются в пассиве бухгалтерского баланса и группируются по двум основным признакам: по юридической принадлежности и длительности нахождения средств в обороте (срокам погашения).

В соответствии с первым признаком финансовые ресурсы делятся на собственные и заемные, в соответствии со вторым – на перманентный капитал (собственный капитал плюс долгосрочные обязательства) и краткосрочные обязательства.

Собственные источники формирования имущества расположены в III и частично V разделах («Доходы будущих периодов») бухгалтерского баланса.

Уточненный размер собственных источников финансирования по балансу рассчитывается следующим образом: итог 3 раздела «Капитал и резервы» (строка 1300) + строка 1530.

Заемные источники в зависимости от сроков погашения делятся на долгосрочные, расположенные в IV разделе, и краткосрочные, расположенные в V разделе бухгалтерского баланса. Их общая величина определяется по формуле:

итог 4 раздела «Долгосрочные обязательства» (строка 1400) + итог 5 раздела «Краткосрочные обязательства» (строка 1500) – стр. 1530.

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

В ходе анализа сопоставляются данные о валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период однозначно свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота, что могло повлечь его неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данного предприятия, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании и т.д.). В зависимости от того, какие обстоятельства обусловили сокращение хозяйственного оборота данного предприятия, могут быть рекомендованы различные пути вывода его из такого состояния.

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать однозначный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием инфляции сырья, материалов либо оно показывает и на расширение хозяйственной деятельности предприятия. При наличии устойчивой базы расширения хозяйственного оборота предприятия причины его низкой платежеспособности следует искать в нерационально проводимой кредитно-финансовой политике, включая и использование получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой стратегии и т.д.

Анализ структуры баланса

Для обеспечения сопоставимости исследуемых данных по статьям и разделам баланса на начало и конец отчетного периода анализ проводится на основе удельных показателей, рассчитываемых к валюте баланса, которая принимается за 100 процентов. При этом рекомендуется определять как изменения данных показателей в структуре баланса за рассматриваемый период, так и направленность изменений (увеличение, снижение). Результаты расчетов

заносятся в табл. 1, и табл. 2.

Анализ структуры пассивов предприятия

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятия, приведшей к его неплатежеспособности. Такой причиной может быть нерационально высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности. При определении соотношения собственных средств и заемных следует учитывать, что, как правило, долгосрочные кредиты и займы, которые приравниваются к источникам собственных средств и в совокупности составляют сумму перманентного капитала.

Кроме того, при определенных условиях такие статьи пассива баланса, как доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов, являются, по существу, источниками собственного капитала.

Анализ источников собственного капитала

Источниками собственного капитала предприятия являются: уставный капитал с учетом добавочного капитала, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет.

Увеличение доли собственных средств за счет любого из перечисленных источников способствует усилению финансовой устойчивости предприятия. При этом наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств предприятия и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Основными признаками классификации собственного капитала являются источники формирования и направления использования

признаком группировки собственных финансовых ресурсов является их **целевое назначение**. Собственный капитал может быть использован на формирование как внеоборотных, так и оборотных активов, причем чем больше часть, используемая на финансирование оборотных активов, тем быстрее и в большей мере возможна его отдача при условии оптимального размещения его в оборотных активах.

Та часть собственного капитала, которая направляется на финансирование оборотных активов, называется **собственными оборотными средствами**. Данный показатель может быть рассчитан по двум методикам:

$$СОС = СК + ДО - ВА$$

где СОС – собственные оборотные средства;
ДО – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы.

$$СОС = ОБА - КО$$

где ОБА – оборотные активы;
КО – краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства вводятся в формулу в связи с тем, что они наряду с собственным капиталом участвуют в формировании внеоборотных активов. При этом в составе внеоборотных активов рекомендуется учитывать не только имущество, отражаемое в 1 разделе баланса «Внеоборотные активы», но и «Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты», поскольку для финансирования данной статьи должны привлекаться долгосрочные источники.

Долю собственных оборотных средств в общей величине собственных финансовых ресурсов характеризует **коэффициент маневренности** собственного капитала. Он рассчитывается по формуле:

$$КМ = \frac{СОС}{СК}$$

Повышение значения показателя означает более высокий уровень маневренности собственных источников, а, следовательно, и более устойчивое финансовое положение. Оптимальным считается значение данного коэффициента на уровне 0,2...0,5 в зависимости от отраслевой специфики, которая определяет структуру активов.

В отраслях с высокой долей внеоборотных активов (главным образом, основных средств), т. е. фондоемких производствах, показатель будет иметь значение, более близкое к нижней границе вышеуказанного интервала, т. е. 0,2.

Напротив, в отраслях с низкой долей внеоборотных активов и высокой долей оборотных, например, в торговле, значение показателя должно стремиться к верхней границе данного интервала, т. е. 0,5. В случае отрицательного значения показателей «собственный капитал» или «собственные оборотные средства» коэффициент маневренности не имеет экономической интерпретации и не рассчитывается.

Исследование структуры краткосрочных обязательств

Анализируются структура краткосрочных кредитов и займов, а также кредиторской задолженности: ; задолженность перед поставщиками; задолженность перед бюджетом; внебюджетными фондами, задолженность по оплате труда перед персоналом и тенденции ее изменения, задолженность перед учредителями по выплате дивидендов.

При изучении структуры заемного капитала по срокам погашения позитивно оценивается повышение удельного веса долгосрочных обязательств, поскольку они являются одним из источников финансирования развития и модернизации материально-технической базы хозяйствующих субъектов.

Их рост способствует повышению финансовой устойчивости и текущей платежеспособности. В то же время следует учитывать, что долгосрочные обязательства являются преимущественно источником формирования внеоборотных активов, таким образом, необходимость их привлечения возникает только в случае осуществления значительных инвестиций при дефиците собственного капитала для их финансирования.

При оценке структуры краткосрочных обязательств положительно оценивается ситуация, при которой наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность, поскольку при условии, что обязательства перед кредиторами погашаются своевременно, она чаще всего является «бесплатным» источником формирования оборотных активов. Исключения составляют ситуации, когда задолженность поставщикам оформлена векселем (процентным или дисконтным) или в договоре предусмотрено начисление процентов за рассрочку платежа.

Таблица 1

Состав и структура пассивов хозяйствующего субъекта

Статьи пассива баланса	Код строки	20 г.		20 г.		20 г.		Изменения 20 г. к 20 г. в	
		тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%
3 КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ									
Уставный капитал									
Собственные акции выкупленные у акционеров									
Добавочный капитал									
Резервный капитал									
В том числе									
Резервные фонды образованные в соответствии с законодательством									
Резервы образованные в соответствии с									

учредительными документами										
Нераспределённая прибыль										
Итого по разделу 3										
4 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Займы и кредиты										
Отложенные налоговые обязательства										
Прочие долгосрочные обязательства										
Итого по разделу 4										
5 КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Займы и кредиты										
Кредиторская задолженность										
В том числе поставщики и подрядчики										
Задолженность перед персоналом организации										
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами										
Задолженность по налогам и сборам										
Прочие кредиторы										
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов										
Доходы будущих периодов										
Резервы предстоящих расходов										
Прочие краткосрочные обязательства										
Итого по разделу 5										
БАЛАНС										

Выводы:

1.2 Общая оценка динамики и структуры активов

Эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта во многом определяется степенью целесообразности их размещения по видам активов, что предопределяет необходимость изучения структуры имущества с позиции ее оптимальности. Состав имущества организации, с учетом перегруппировки отдельных статей исходя из основного признака классификации активов (их ликвидности)

Анализ структуры активов предприятия

Активы предприятия и их структура исследуются как с точки зрения их участия в производстве, так и с точки зрения оценки их ликвидности. Непосредственно в производственном цикле участвуют: основные средства и нематериальные активы, запасы и затраты, денежные средства. К наиболее ликвидным активам предприятия относятся денежные средства на счетах, а также краткосрочные ценные бумаги; к наиболее труднореализуемым активам - основные фонды, находящиеся на балансе предприятия, и прочие внеоборотные активы.

Изменение структуры активов предприятия в пользу увеличения доли оборотных средств может свидетельствовать о:

- формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия;
- отвлечению части текущих активов на кредитование покупателей и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
- сворачивании производственной базы;
- искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Для того чтобы сделать однозначные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, необходимо провести детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса, а также, при необходимости, запросить у предприятия требующуюся дополнительную информацию.

Анализ основных средств и внеоборотных активов предприятия

Учитывая то, что удельный вес основных средств может изменяться и вследствие воздействия внешних факторов (например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных фондов в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно высокими темпами), необходимо обратить особое внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период, которое отражает движение основных средств (амортизация и выбытие основных фондов, ввод в действие новых основных фондов).

Наличие в составе активов предприятия нематериальных активов косвенно характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную, так как оно вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность, хотя подобные вложения требуют дополнительной (вне рамок данного анализа) оценки их экономической эффективности.

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия, но необходимо в ходе дальнейшего анализа, на ос-

нове дополнительно запрашиваемой информации изучить портфель инвестиционных ценных бумаг предприятия и дать оценку их ликвидности, а также эффективности отвлечений средств предприятия на данные вложения.

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденции изменения таких его элементов (статей), как оборудование к установке и незавершенные капитальные вложения, поскольку данные активы не участвуют в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение их доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ состава и структуры оборотных активов

Оборотные средства – это часть капитала организации, вложенная в текущие активы. Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота. Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от роли основных средств: оборотные средства, обеспечивая непрерывность процесса производства, потребляются в каждом производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму и целиком включаются в стоимость изготовленной продукции.

Оборотные средства классифицируют по ряду признаков:

- по материально-вещественному признаку они делятся на предметы труда, готовую продукцию, товары для перепродажи, средства в расчетах и денежные средства;
- по функциональной роли в процессе производства: оборотные производственные фонды и фонды обращения;
- по степени управляемости: нормируемые и ненормируемые;
- по степени ликвидности: наиболее ликвидные, быстрореализуемые, медленно реализуемые, труднореализуемые.

Структура оборотных активов (соотношение материально-производственных запасов, дебиторской задолженности и наиболее ликвидных активов), главным образом, определяется отраслевой спецификой деятельности организации. Так, в розничной торговле преобладающим видом оборотных активов являются запасы; в оптовой торговле и промышленных организациях, где осуществляется отгрузка товаров (продукции) на условиях отсрочки платежа, значительная доля будет приходиться как на запасы, так и на дебиторскую задолженность. Однако если на дебиторскую задолженность приходится преобладающая доля, структуру оборотных активов следует оценить неудовлетворительно.

При оценке динамики оборотных активов позитивно оцениваются следующие тенденции:

- рост запасов, если он обусловлен увеличением объемов деятельности. При этом темп роста выручки от продаж (объемов производства) должен превышать темпы роста запасов;
- рост денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в пределах 10-20 % от величины краткосрочных обязательств (в соответствии с оптимальным значением коэффициента абсолютной ликвидности);
- снижение величины и удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности, ликвидация (отсутствие) просроченной задолженности.

С целью определения «качества» оборотных активов на основе данных текущего учета выявляют залежалые запасы и просроченную дебиторскую задолженность.

После формирования обобщенной оценки структуры активов и изменения имущественного положения организации следует изучить эффективность использования финансовых ресурсов. Данные показатели относятся к группе показателей деловой активности.

Таблица 2.

Состав и структура актива баланса хозяйствующего субъекта

Статьи пассива баланса	Код строки	20 г.		20 г.		20 г.		Изменения 20 г. к 20 г. в	
		тыс.	%	тыс. руб	%	тыс.	%	тыс.	%

		руб				руб		руб	
1. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы									
Основные средства									
Незавершённое строительство									
Доходные вложения в материальные ценности									
Долгосрочные финансовые вложения									
Отсроченные налоговые активы									
Прочие внеоборотные активы									
Итого по разделу 1									
2. Оборотные активы									
Запасы:									
В том числе									
сырьё и материалы и другие аналогичные ценности									
животные на выращивании и откорме									
затраты в незавершённом производстве									
готовая продукция и товары для перепродажи									
товары отгруженные									
расходы будущих периодов									
прочие запасы и затраты									
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям									
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной									

даты)									
в том числе покупателя и заказчика									
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)									
в том числе покупателя и заказчика									
Краткосрочные финансовые вложения									
Денежные средства									
Прочие оборотные активы									
Итого по разделу 2									
БАЛАНС									

Выводы:

При анализе актива баланса следует особое внимание уделить анализу показателей ликвидности активов и баланса в целом при этом следует помнить о том, что данные показатели имеют различные трактовки.

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

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.

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

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

A2. Быстро реализуемые активы — дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

$$A2 = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность.}$$

A3. Медленно реализуемые активы — статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

A3 = Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы.

A4. Трудно реализуемые активы — статьи раздела I актива баланса — внеоборотные активы.

A4 = Внеоборотные активы

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства — к ним относится кредиторская задолженность.

П1 = Кредиторская задолженность

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

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

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

П3 = Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов и платежей

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

П4 = Капитал и резервы (собственный капитал организации)

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 > P1 \quad A2 > P2 \quad A3 > P3 \quad A4 < P4$$

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

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

$$ТЛ = (A1 + A2) - (P1 + P2);$$

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

$$ПЛ = A3 - P3.$$

Показатели ликвидности характеризуют способность активов погашать краткосрочные обязательства.

Таблица 3

Группировка активов по ликвидности

Показатели	Код строки	20 г.	20 г.	20 г.	Изменения	
					Тыс. руб.	%
A-1. Высоколиквидные (немедленно реализуемые) <i>денежные средства, краткосрочные финансовые вложения</i>						

А-2. Ликвидные (быстрореализуемые) <i>краткосрочная дебиторская задолженность.</i>						
А-3. Низколиквидные (медленно реализуемые) <i>запасы за вычетом расходов будущих периодов, НДС по приобретенным ценностям, долгосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы и долгосрочные финансовые вложения.</i>						
А-4. Практически неликвидные (трудно реализуемые) <i>внеоборотные активы включая расходы будущих периодов за вычетом долгосрочных финансовых вложений</i>						

Выводы:

Таблица 4

Группировка пассивов по срочности погашения обязательств

Показатели	Код строки	20 г.	20 г.	20 г.	Изменения	
					Тыс. руб.	%
П-1. Срочные обязательства <i>кредиторская задолженность, задолженность перед участни-</i>						

ками по выплате доходов.						
П-2. Краткосрочные обязательства Краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства						
П-3. Долгосрочные обязательства долгосрочные заемные средства, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства.						
П-4. Постоянные пассивы капитал и резервы, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.						

Выводы:

Для окончательного вывода о сложившейся ликвидности баланса необходимо заполнить таблицу 5.

Таблица 5

Анализ ликвидности баланса

Статьи актива по степени ликвидности	Тыс.руб.	Статьи пассива по степени ликвидности	Тыс.руб.	Соотношения активов и пассивов	
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2

A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2
A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4
200 г.					
A1		П1		A1	П1
A2		П2		A2	П2
A3		П3		A3	П3
A4		П4		A4	П4

Выводы:

Однако информация, содержащаяся в балансе и формах, прилагаемых к нему, не позволяет сделать исчерпывающие выводы о характере и устойчивости финансовой, а также хозяйственной и инвестиционной деятельности предприятия; на ее основе не всегда можно выявить и исследовать отраслевые особенности рассматриваемого предприятия. Это обуславливает необходимость проведения углубленного и комплексного анализа деятельности предприятий на основе дополнительно запрашиваемых данных и расчёта финансовых коэффициентов.

1.3 Анализ ликвидности и платежеспособности

Оценка платежеспособности и ликвидности организации позволяет охарактеризовать возможности своевременного проведения расчетов по краткосрочным обязательствам и осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих (оборотных) активов.

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

Ликвидность организации в целом определяется наличием у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков платежей, предусмотренных договорами. Качественно ликвидность характеризуется **ликвидностью баланса**, которая определяется как соответствие средств определенной степени ликвидности (готовности к платежу) обязательствам, срок погашения

которых тождественен сроку превращения активов в денежную форму; количественно – специальными относительными показателями – коэффициентами ликвидности.

После формирования оценки уровня ликвидности следует дать оценку платежеспособности организации.

Платежеспособность характеризуется наличием у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по обязательствам, требующим немедленного погашения. Основными признаками платежеспособности являются: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете, отсутствие просроченной задолженности. Признаком неплатежеспособности является наличие «больных» статей в отчетности (непокрытые убытки, кредиты и займы, не погашенные в срок), просроченная кредиторская задолженность). Неплатежеспособность может быть как временной, так и длительной, хронической.

Коэффициенты ликвидности (платежеспособности).

При расчете данной группы показатели используются краткосрочные обязательства, включающие в себя краткосрочные кредиты и займы плюс кредиторская задолженность плюс задолженность перед участниками и учредителями по выплате доходов..

– позволяют определить способность предприятия оплатить возникающие краткосрочные обязательства в течение отчетного периода за счет наиболее ликвидных активов.

Коэффициент текущей (общей) ликвидности (покрытия)

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Норматив = 1-2, иногда 3

Коэффициент срочной ликвидности (промежуточного покрытия)

– отношение наиболее ликвидной части оборотных средств к краткосрочным обязательствам.

$$\text{Коэффициент срочной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

2 способ:

$$\text{Коэффициент срочной ликвидности} = \frac{\text{Оборотные средства} - \text{Материальные производственные запасы} - \text{Расходы будущих периодов}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Норматив = 0,7-0,8

Норматив >1

Коэффициент абсолютной ликвидности

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Норматив = 0,2 - 0,25

Чистый оборотный капитал

$$\text{Чистый оборотный капитал} = \text{Оборотные активы} - \text{Краткосрочные обязательства}$$

Норма: когда оборотные средства превышают краткосрочные обязательства означает, что предприятие может не только погасить краткосрочные обязательства но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем.

Сумма ЧОК зависит от многих факторов и индивидуальна для каждого предприятия

Таблица 6

Расчёт показателей платёжеспособности хозяйствующего субъекта

№ п. п.	Показали	Код строки	Нормативное значение	20 г.	20 г.	20 г.	отклонения
Исходные данные							
1							
2							
3							
4							
5							
6							
7							
8							
9							
10							
Расчетные данные							
1							
2							
3							
4							

Выводы:

Сумма ЧОК зависит от многих факторов и индивидуальна для каждого предприятия.

В случае если у предприятия наблюдается низкий уровень платёжеспособности возможен расчёт дополнительно коэффициента восстановления платёжеспособности.

Коэффициент восстановления платёжеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменение значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платёжеспособности, установленный равным 6 месяцам.

$$K_B = \frac{KTЛ_{к.г.} + 6/T \times (KTЛ_{к.г.} - KTЛ_{н.г.})}{KTЛ_{норм.}}$$

где: $KTЛ_{к.г.}$ - фактическое значение на конце отчетного периода коэффициента текущей ликвидности ($K1$);

$KTЛ_{н.г.}$ - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$KTЛ_{норм.}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, ($KTЛ_{норм} = 2$);

6 - период восстановления платёжеспособности в месяцах;

T - отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платёжеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платёжеспособность.

Коэффициент восстановления платёжеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платёжеспособность.

Коэффициент утраты платёжеспособности определяется по как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменение значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период утраты платёжеспособности, установленный равным 3 месяцам.

$$K_B = \frac{KTЛ_{к.г.} + 3/T \times (KTЛ_{к.г.} - KTЛ_{н.г.})}{KTЛ_{норм.}}$$

где: $KTЛ_{к.г.}$ - фактическое значение на конце отчетного периода коэффициента текущей ликвидности ($K1$);

$KTЛ_{н.г.}$ - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода

3 - период утраты платёжеспособности предприятия в месяцах;

$KTЛ_{норм.}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, ($KTЛ_{норм} = 2$);

T - отчетный период в месяцах.

Коэффициент утраты платёжеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платёжеспособность.

Коэффициент утраты платёжеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время наблюдается угроза утраты платёжеспособности.

Таблица 7

Оценка структуры баланса

Наименование показателя	Ограничения	Расчет	Отклонения от норматива
-------------------------	-------------	--------	-------------------------

Коэффициент восстановления платежеспособности	Не менее 1,0		
Коэффициент утраты платежеспособности	Не менее 1,0		

Выводы:

1.4 Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость организации в общем виде определяется уровнем обеспеченности активов источниками их формирования (другими словами, независимости от внешних источников финансирования) и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Как ранее отмечалось, устойчивое финансовое положение характеризуется следующими признаками:

- своевременностью расчетов по обязательствам;
- достаточным долевым участием собственного капитала в формировании имущества (не менее 50 %) и оборотных активов (не менее 30 %).

Основой финансовой самостоятельности и независимости организации является наличие достаточного для нормального финансирования деятельности объема собственного капитала. Однако финансирование деятельности полностью за счет собственных источников невыгодно для организации, так как использование на приемлемых условиях заемных источников (например, отсрочки платежей по покупаемым товарно-материальным ценностям или привлечение кредитных ресурсов в случае, когда процентная ставка по ним ниже экономической рентабельности) может повысить рентабельность собственного капитала.

С другой стороны, если средства организации сформированы в основном за счет краткосрочных обязательств, ее финансовое положение будет неустойчивым, так как с краткосрочными источниками необходима постоянная оперативная работа по обеспечению их своевременного возврата (для избегания штрафных санкций и ухудшения отношений с контрагентами) и привлечению на непродолжительное время других заемных капиталов.

Таким образом, соотношение собственного и заемного капитала во многом определяет уровень финансовой устойчивости организации.

Финансовая устойчивость определяется также соотношением стоимости основного элемента оборотных активов – запасов и затрат и величины собственных и заемных источников их формирования.

Можно выделить следующие основные этапы анализа финансовой устойчивости:

1) идентификация типа финансовой устойчивости на основании **абсолютных показателей** излишка (недостатка) нормальных источников формирования материально-производственных запасов;

2) конкретизация оценки финансовой устойчивости на основании изучения значений и динамики **относительных показателей** финансовой устойчивости – финансовых коэффициентов;

3) расчет влияния факторов на изменение основных показателей финансовой устойчивости.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели излишка или недостатка источников для формирования материально-производственных запасов, которые определяют путем сравнения величины запасов и затрат и нормальных источников средств для их формирования.

В качестве нормальных источников формирования запасов и затрат выделяют следующие:

- собственные оборотные средства;
- краткосрочные кредиты и займы (исключая просроченные долги);
- кредиторская задолженность товарного характера (исключая просроченные долги): задолженность перед поставщиками, авансы полученные.

Общая сумма нормальных источников формирования запасов и затрат (НИФЗ) определяется по формуле:

$$\text{НИФЗ} = \text{СОС} + \text{ККЗ} + \text{КЗТХ} - \text{ПрД}$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;

КЗТХ – кредиторская задолженность товарного характера;

ПрД – просроченные долги (в части кредитов и займов, а также кредиторской задолженности товарного характера).

Недостаток нормальных источников формирования запасов и затрат означает, что определенная часть последних формируется за счет кредиторской задолженности нетоварного характера (задолженность по оплате труда, социальному страхованию, перед бюджетом и прочими кредиторами) либо неплатежей (просроченных платежей по кредитам и займам и кредиторской задолженности).

В зависимости от соотношения величин материальных оборотных активов и источников их формирования условно выделяют следующие типы финансовой устойчивости:

а) **абсолютная финансовая устойчивость:**

$$З \leq \text{СОС},$$

где З – запасы.

Для более обоснованной оценки в расчете, помимо запасов, следует также учитывать НДС по приобретенным ценностям.

Данное соотношение показывает, что все запасы полностью сформированы за счет собственных источников и организация не зависит в финансовом аспекте от поставщиков. Ситуация встречается очень редко и не является идеальной, так как означает неэффективное использование собственных средств, наличие их избыточного объема. Это ведет к низкой рентабельности собственного капитала и возникает чаще всего при сворачивании производственной деятельности, сопровождающемся опережающим сокращением внеоборотных активов и запасов в сравнении с уменьшением собственных источников;

б) **нормальная финансовая устойчивость:**

$$\text{СОС} < З \leq \text{НИФЗ}$$

Ситуация является наиболее оптимальной, характерна для успешно функционирующих организаций. Означает, что для формирования материальных оборотных активов обособленно используются как собственные, так и привлеченные источники;

в) **неустойчивое финансовое положение:**

$$З > \text{НИФЗ}$$

Ситуация означает, что для формирования части запасов и затрат организация вынуждена привлекать в качестве дополнительных источников финансирования кредиторскую задолженность нетоварного характера, что является экономически необоснованным, тем не менее в результате оперативного управления платежами просроченной задолженности перед контрагентами не допускается;

г) **критическое финансовое положение** характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству организация имеет просроченную задолженность, т. е. часть запасов формируется за счет неплатежей.

Как рациональная, структура финансирования запасов оценивается в том случае, если существенную долю (около 50 %, согласно оптимальному значению коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами) занимают собственные оборотные средства, при этом кредиторская задолженность нетоварного характера и просроченная задолженность не участвуют в формировании запасов.

Показатели структуры капитала (коэффициенты финансовой устойчивости).

– степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию.

– возможность погашать долгосрочную задолженность.

Коэффициент собственности (независимости).

$$\text{Коэффициент независимости} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итого пассива}}$$

Норматив = 0,6 не менее 0,5

– доля капитала в структуре капитала, а соответственно интересов собственников предприятия и кредиторов.

Обратным является коэффициент заемного капитала

1 – коэффициент собственности.

$$\text{коэффициент заемного капитала} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса (капитал)}}$$

Норматив не более 0,5

Коэффициент защищенности кредиторов (покрытия процента).

$$\text{Коэффициент защищенности кредиторов} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{расходы по выплате \%} + \text{налог на прибыль}}{\text{Расходы по выплате \%}}$$

– характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит.

По этому показателю судят сколько раз в течении отчетного периода компания заработала средства для выплаты процентов по займам.

Коэффициент финансовой устойчивости

$$\text{Коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Норматив 0,8 – 0,9

- Показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время.

Коэффициент финансирования.

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

- Характеризует соотношение собственных заемных средств

Норматив ≥ 1

Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага)

$$\text{Коэффициент финансовой} = \frac{\text{Заемный капитал}}$$

<p style="text-align: center;"><i>активности</i></p> <p><u>Норматив ≤1</u> - Характеризует соотношение заемных и собственных средств</p> <p><u>Коэффициент маневренности собственного капитала</u> $\frac{\text{Коэффициент маневренности собственного капитала}}{\text{Собственный оборотный капитал}}$ $\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$</p> <p><u>Норматив 0,2-0,5</u> - Показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные (оборотные активы)</p> <p><u>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</u> $\frac{\text{Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами}}{\text{Собственный оборотный капитал}}$ $\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}}$</p> <p><u>Норматив 0,1</u> - Показывает долю оборотных активов, сформированных за счет собственных источников, в общей величине оборотных активов</p> <p><u>Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками средствами</u> $\frac{\text{Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками средствами}}{\text{Собственный оборотный капитал}}$ $\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Запасы (в т.ч. НДС по приобретенным ценностям)}}$</p> <p><u>Норматив 0,6-0,8</u> <u>Коэффициент (индекс) постоянного актива</u> $\frac{\text{Коэффициент (индекс) постоянного актива}}{\text{Внеоборотные активы}}$ $\frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$</p> <p><u>Норматив <1</u> - Показывает долю внеоборотных активов в величине собственных источников средств.</p>	<p style="text-align: center;"><i>Собственный капитал</i></p>
--	---

Таблица 8

Расчёт показателей структуры капитала хозяйствующего субъекта

№	Показали	Код строки	Нормативное значение	20 г.	г.	20 г.	г.	отклонения
Исходные данные								
1								
2								
3								
4								
5								
6								

7							
8							
9							
Расчетные данные							
1							
2							
3							
4							
5							
6							
7							
8							
9							

Выводы:

Обобщающим показателем финансовой независимости является *излишек или недостаток источников средств для формирования запасов*, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Общая величина запасов = Зп

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1.Наличие собственных оборотных средств:

СОС = Капитал и резервы — Внеоборотные активы

2.Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства]— Внеоборотные активы

3.Общая величина основных источников формирования запасов (Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы — Внеоборотные активы):

ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства + + Краткосрочные кредиты и займы] — Внеоборотные активы

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

1.Излишек (+) или недостаток (—) собственных оборотных средств:

$\pm\Phi^C = СОС - Зп$

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

$$\pm\Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$$

3. Излишек (+) или недостаток (—) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm\Phi^o = \text{ВИ} \sim \text{Зп}$$

С помощью этих показателей мы можем определить трех-компонентный показатель типа финансовой ситуации:

1, если $\Phi > 0$,

0, если $\Phi < 0$

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm\Phi^C = \text{СОС} - \text{Зп}$	$\Phi^c \geq 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$
$\pm\Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm\Phi^o = \text{ВИ} - \text{Зп}$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o < 0$

Таблица 9

Определение типа финансовой ситуации

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+, -)	Темп роста, %
Собственные средства, тыс. руб				
Внеоборотные активы, тыс. руб				
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб				
Долгосрочные кредиты и заемные средства, тыс. руб				
Капитал функционирующий, тыс. руб				
Краткосрочные кредиты и заемные средства, тыс. руб				
Общая величина основных источников формирования запасов, тыс. руб				
Общая величина запасов, тыс. руб				
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, тыс. руб				
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов, тыс. руб				
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов, тыс. руб				
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S(\Phi) = \{(\pm\Phi^C), (\pm\Phi^T), (\pm\Phi^o)\}$				

Выводы:

1.5. Классификация финансового состояния предприятия по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса

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

К первому уровню относятся показатели, для которых определены нормативные значения: показатели платежеспособности и финансовой устойчивости.

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

Состояние показателей первого уровня

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

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

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

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

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

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

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

Хороший результат дает использование интегральной оценки финансового состояния предприятия на основе скорингового анализа. Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, т.е. любая анализируемая организа-

ция может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов.

Таблица 10

Границы классов организаций согласно критериям оценки финансового состояния

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69-0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49-0,30 присваиваем от 9,8 до 6 баллов	0,29-0,10 присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Коэффициент критической оценки	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более -> 11 баллов	0,99-0,80 -> 10,8-7 баллов	0,79-0,70 -> 6,8-5 баллов	0,69-0,60 -> 4,8-3 баллов	0,59 и менее -> от 2,8 до 0 баллов
3	Коэффициент текущей ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 балла	2 и более -> 20 баллов, 1,70-2,0 -> 19 баллов	1,69-1,50 -от 18,7 до 13 баллов	1,49-1,30 -от 12,7 до 7 баллов	1,29-1,00 - от 6,7 до 1 балла	1,09 и менее -от 0,7 до 0 баллов
4	Доля оборотных средств в активах	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,5 и более -10 баллов	0,49-0,40 - от 9,8 до 8 баллов	0,39-0,30 - от 7,8 до 6 баллов	0,29-0,20 - от 5,8 до 4 баллов	Менее 0,20 -> от 3,8 до 0 баллов
5	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более - 12,5 балла	0,49-0,40 - от 12,2 до 9,5 балла	0,39-0,20 - от 9,2 до 3,5 балла	0,19-0,10 - от 3,2 до 0,5 балла	Менее 0,10 - 0,2 балла
6	Коэффициент капитализации	За каждую сотую (0,01) пункта повышения снимается по 0,3 балла	Меньше 0,70 до 1,0 -17,1-17,5 балла	1,01-1,22 - от 17,0 до 10,7 балла	1,23-1,44 - от 10,4 до 4,1 балла	1,45-1,56 - от 3,8 до 0,5 балла	1,57 и более от 0,2 до 0 баллов
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50-0,60 и более – 9-10 баллов	0,49-0,45 - от 8 до 6,4 балла	0,44-0,40 -от 6 до 4,4 балла	0,39-0,31 - от 4 до 0,8 балла	0,30 и менее - от 0,4 до 0 баллов

8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую десятую (0,1) пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более -5 баллов	0,79-0,70 - 4 балла	0,69-0,60 -3 балла	0,59-0,50 - 2 балла	0,49 и менее - от 1 до 0 баллов
9	Границы классов		100 - 97,6 балла	94,3 - 68,6 балла	65,7 - 39 баллов	36,1 - 13,8 балла	10,9 - 0 баллов

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

2-й класс — это организации нормального финансового состояния. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. Это обычно рентабельные организации.

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

4-й класс — это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

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

Таблица 11

Классификация финансовое состояние организации по сводным критериям оценки баланса

Показатели	На начало года		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
1.				
2.				
3.				
4.				
5.				
6.				
7.				
8.				
Итого	-		-	
КЛАСС				

Выводы:

2. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

Анализ отчета о прибылях и убытках позволяет получить общее представление об эффективности работы организации и стратегии ее руководства (в отношении объема продаж, ценообразования продукции и контроля над расходами и получения прибыли).

Приступая к анализу отчета о прибылях и убытках, необходимо прежде всего выявить, в соответствии ли с установленным порядком рассчитаны показатели:

- экономическая прибыль, прибыль от обычной деятельности, нераспределенная прибыль (убыток) и все исходные составляющие для их формирования (выручка от продаж товаров, продукции (работ, услуг));
- себестоимость продаж;
- коммерческие и управленческие расходы;
- доходы от участия в других организациях.

Кроме того, необходимо:

- исследовать методы, применяемые организацией при отражении доходов и расходов;
- выявить достоверность формирования показателей в отчетности;
- исследовать характеристики рынков, на которых действует организация. Для чего необходимо оценить как внутренние, так и внешние факторы, влияющие на спрос той или иной продукции или услуги организации.

2.1. Анализ отчета о финансовых результатах

Анализ отчета о финансовых результатах включает два главных направления анализа:

- поступление средств;
- их расходование.

Знание о составляющих элементах доходов и расходов организации, порядке их формирования и отнесения расходов на соответствующие статьи бухгалтерского учета позволяет: качественно оценить характер их возникновения и содержание; осуществлять контроль за их движением и состоянием, выявлять факторы, оказавшие влияние на увеличения (снижение) доходов и расходов.

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала организации, за исключением вкладов собственников.

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению собственников.

Чтобы дать объективную оценку доходам организации, их формированию, необходимо знать особенности их формирования.

Доходами от обычных видов деятельности являются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

В практической деятельности большинство отчетов составляются на основе начислений, а не на базе движения наличности. Следовательно, выручка учитывается на момент продажи, а не на момент поступления средств.

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.

Имея под рукой только «Отчет о финансовых результатах», проанализировать влияние изменения затрат на прибыль можно, но оценить влияние факторов на изменение самих затрат — нельзя. Для такого анализа необходимо располагать данными управленческого уче-

та и формой № 5, где отражены расходы, произведенные организацией в отчетном и прошлом году, сгруппированные по экономическим элементам.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

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

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

1. Абсолютное отклонение:

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

где Π_0 — прибыль базисного периода;

Π_1 — прибыль отчетного периода;

$\Delta \Pi$ — изменение прибыли.

2. Темп роста:

$$\text{Темп роста} = \quad \times 100\%.$$

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

Уровень каждого показателя относительно выручки от продаж $= \Pi \times 100\%$

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. Изменение структуры:

$$\pm \Delta \text{У} = \text{У}\Pi_1 - \text{У}\Pi_0$$

(Уровень отчетного периода – Уровень базисного периода).

Таблица 12

Расходы по обычным видам деятельности.

Наименование показателя	г.		г.		г.		Отклонение			
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	суммы, тыс. руб.		удельного веса, %	
							20 г. от 20 г.	20 г. от 20 г.	20 г. от 20 г.	20 г. от 20 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Материальные затраты										
2. Затраты на оплату труда										
3. Отчисления на социальные нужды										
4. Амортизация										
5. Прочие расходы										
6. Итого по элементам затрат		100		100		100			0	0
7. Изменение остатков (прирост (+), уменьшение(-)):										
7.1. незавершенного производства										
7.2. расходов будущих периодов										

7.3. резервов предстоящих расходов										
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Выводы:

Таблица 13

Динамика показателей финансовых результатов

Показатели	Код стр.	Сумма, тыс. руб.		От- клоне- ние, (+.-)	Уровень в % к вы- ручке		От- клоне- ние, (+.-)	Темп роста, %
		Прошлый период	Отчетный период		Прошлый период	Отчетный период		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка от продажи то- варов, продукции								
Себестоимость								
Валовая прибыль								
Коммерческие расходы								
Управленческие расхо- ды								
Прибыль от продажи								
Проценты полученные								
Проценты уплаченные								
Доходы от участия в других предприятиях								
Прочие операционные доходы								
Прочие операционные расходы								
Прочие внереализаци- онные доходы								
Прочие внереализаци- онные расходы								
Прибыль (убыток) до налогообложения								
Отложенные налоговые активы								
Отложенные налоговые обязательства								
Налог на прибыль								
Чистая прибыль (убы- ток)								

Выводы:

Таблица 14

Показатели доходов, расходов и финансовых результатов

Показатели	200 г.	200 г.	200 г.	Измене- ние, %
Общая сумма доходов организации, тыс. руб.				
Общая сумма расходов организации, тыс.руб.				
Общая сумма доходов на один рубль расходов, руб.				
Доходы от обычной деятельности на рубль аналогичных расходов, руб.				
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.				
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.				
Прибыль (убыток) до налогообложе- ния, тыс. руб.				
Чистая прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.				

Выводы:

2.3 Общая оценка деловой активности организации.

Деловую активность можно охарактеризовать как процесс устойчивой хозяйственной деятельности организаций, направленный на обеспечение ее положительной динамики и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала организации. Основополагающее влияние на деловую активность хозяйствующих субъектов оказывают макроэкономические факторы, под воздействием которых может формироваться либо благоприятный «предпринимательский климат», стимулирующий условия для активного поведения хозяйствующего субъекта, либо наоборот – предпосылки к свертыванию и затуханию деловой активности. Достаточно высокую значимость имеют также и факторы внутреннего характера, подконтрольные руководству организаций: скорость и качество технического обновления производства, расширение возможностей получения информации в области маркетинга, совершенствование договорной работы, уровень материального и качество морального стимулирования деятельности персонала, улучшение образования в области менеджмента, бизнеса и планирования и др.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и в выявлении резервов их повышения.

Деловая активность характеризуется качественными и количественными показателями. Качественными критериями являются: широта рынков сбыта (как внутренних, так и внешних), деловая репутация организации и ее клиентов, конкурентоспособность товара и т. д.

Количественная оценка дается по следующим двум направлениям:

- исследование динамики и соотношения темпов роста абсолютных показателей: основных оценочных показателей деятельности организации (выручка и прибыль) и средней величины активов;
 - изучение значений и динамики относительных показателей, характеризующих уровень эффективности использования авансированных и потребленных ресурсов организации.
- В ходе анализа на базе количественных критериев решаются следующие задачи:
- изучение и оценка тенденции изменения показателей деловой активности;
 - исследование влияния основных факторов, обусловивших изменение показателей деловой активности, и расчет величины их конкретного влияния;
 - изучение влияния показателей интенсивности использования активов и капитала на финансовое состояние и основные оценочные показатели деятельности организации;
 - обобщение результатов анализа, разработка конкретных мероприятий по вовлечению в оборот выявленных резервов.

Коэффициент оборачиваемости активов (трансформации)

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Чистая выручка (выручка за вычетом НДС)}}{\text{Среднегодовая сумма активов}}$$

- характеризует эффективность всех имеющихся в обороте ресурсов сколько раз в год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли или сколько единиц выручки принесли активы.

Особое внимание при исследовании тенденций изменения структуры оборотных

средств предприятия следует уделить элементам актива, характеризующим наличие денежных средств и состояние расчетов, особенно в части расчетов с дебиторами.

Высокие темпы роста дебиторской задолженности по расчетам за товары, работы и услуги, по векселям полученным могут свидетельствовать о том, что данное предприятие активно использует стратегию товарных ссуд для потребителей своей продукции. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своего дохода. В то же время, в том случае, когда платежи предприятию задерживаются, оно вынуждено брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая и накапливая кредиторскую задолженность.

Следует иметь в виду, что наличие сумм в виде резервов по сомнительным долгам - подтверждает наличие просроченной дебиторской задолженности.

Для более глубокого анализа дебиторской задолженности предприятия необходимо дополнительно запросить ее расшифровку с указанием сведений о каждом дебиторе, сумм дебиторской задолженности и сроках ее погашения. При этом основной задачей последующего анализа дебиторской задолженности является оценка ее ликвидности, т.е. оценка возвратности долгов предприятию.

Поскольку денежные средства и краткосрочные финансовые вложения являются наиболее легко реализуемыми активами, то увеличение их доли в условиях низких темпов инфляции (3 - 8 % годовых) и эффективно функционирующего рынка ценных бумаг могло бы рассматриваться как положительная тенденция. Однако в существующих условиях для того, чтобы сделать однозначные выводы, необходимо, во-первых, оценить ликвидность краткосрочных ценных бумаг, находящихся в портфеле данного предприятия, и, во-вторых, оценить скорость оборота денежных средств, сопоставив его с темпами инфляции, для чего требуется дополнительно запрашиваемая информация.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая сумма дебиторской задолженности}}$$

- сколько раз в год дебиторская задолженность превращается в денежные средства отчетного года, полезно сравнить с показателем оборачиваемости кредиторской задолженности, что позволяет оценить условия коммерческого кредитования предприятию и наоборот.

Продолжительность 1 оборота в днях рассчитывается по следующей формуле

$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}}$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности}}$$

- сколько потребуется дней для оплаты выставленных счетов.

$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}}$$

Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов.

Отражает скорость реализации запасов

$$\text{Коэффициент оборачиваемости МПЗ} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$$
$$\frac{360(365)}{\text{коэффициент оборачиваемости запасов}}$$

При анализе показателей необходимо учитывать способы оценки МПЗ (ЛИФО, ФИФО) и структуру активов оборотных средств.

Длительность операционного и финансового циклов цикла

- Длительность операционного цикла

Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальной форме и дебиторской задолженности (период, проходящий с момента поступления ТМЦ до момента получения оплаты за проданную продукцию)

$$\text{Длительность операционного цикла} = \text{Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)} + \text{Оборачиваемость материально-производственных запасов (в днях)}$$

определяет сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции предприятия; иначе говоря в течении какого периода денежные средства связаны в материально-производственных запасах.

- Длительность финансового цикла

Характеризует время, в течение которого инвестированный капитал (собственный, а также долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы) участвует в финансировании операционного цикла (период, проходящий с момента оплаты за поступившие ТМЦ и выплат, связанных с производством и продажей продукции до момента получения оплаты за проданную продукцию)

$$\text{Длительность финансового цикла} = \text{Длительность операционного цикла} - \text{Средний срок оплаты кредиторской задолженности(в днях)}$$

характеризует потребность в финансовых ресурсах для финансирования текущих активов

Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача).

$$\text{Коэффициент оборачиваемости основных средств} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}$$

Увеличение связано с повышением технологичности и капиталоемкости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

— характеризует различные аспекты: финансовая деятельность; скорость оборота собственного вложенного капитала; экономическая деятельность; активность денежных средств,

которыми рискует вкладчик.

Значение: низкий уровень плохо т.к. вложение рискованно. Высокий уровень до предела ограничивает кредитные ресурсы.

Эффективность использования трудовых ресурсов.

$$\text{Эффективность использования трудовых ресурсов} = \frac{\text{Реализация; расходы на 1 работника; активы; стоимость оборудования}}{\text{Численность работников}}$$

Таблица 15

Расчёт показателей деловой активности хозяйствующего субъекта

№ п. п.	Показали	Код строки	20 г.	20 г.	20 г.	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
10						
11						
12						
Расчетные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						

--	--	--	--	--	--	--

Выводы:

2.4. Анализ рентабельности организации

Коэффициенты рентабельности.

- характеризует насколько прибыльна деятельность компании.

Показатели рассчитываются как отношение прибыли к затраченным средствам, выручке.

Необходимым элементом анализа является исследование результатов финансовой деятельности и направлений использования полученной прибыли. Исходная для анализа информация содержится в прилагаемой к балансу предприятия форме 2 "Отчет о финансовых результатах и их использовании"

В том случае, если предприятие убыточно, можно сделать вывод об отсутствии источника пополнения собственных средств для ведения им нормальной хозяйственной деятельности. Если же хозяйственная деятельность предприятия сопровождалась получением прибыли, следует оценить те пропорции, в которых прибыль направляется на платежи в бюджет, отчисления в резервные фонды, в фонды накопления и фонды потребления. При этом наличие значительных отчислений в фонды потребления можно рассматривать как одну из характеристик избранной предприятием стратегии в осуществлении финансовой деятельности. В условиях неплатежеспособности предприятия данную часть прибыли целесообразно рассматривать как потенциальный резерв собственных средств, которые при изменении соотношений в распределении прибыли между фондами потребления и накопления можно было бы направить на пополнение оборотных средств.

Коэффициент рентабельности всех активов.

$$\text{Коэффициент рентабельности активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$$

- наиболее важен так как свидетельствует об окупаемости ресурсов чистой прибылью.

Коэффициент рентабельности реализации.

$$\text{Коэффициент рентабельности реализации} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}}$$

Данный показатель характеризует сколько прибыли содержится в рубле вырученном при реализации продукции и свидетельствует об эффективности реализации

Коэффициент рентабельности собственного капитала.

$$\text{Коэффициент рентабельности собственного капитала} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Собственный капитал}}$$

Оценка взаимозависимости рентабельности активов, рентабельности реализации и оборачиваемости активов.

Если числитель и знаменатель формулы расчета коэффициента рентабельности активов умножить на объем реализации, то получим:

$$\frac{\text{ЧП}}{\text{А}} = \frac{\text{ЧП} * \text{РП}}{\text{А} * \text{РП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{РП}} * \frac{\text{РП}}{\text{А}} - \text{Формула Дюпона}$$

где:

ЧП – чистая прибыль (после уплаты налогов)

А – стоимость активов /300

РП – объем реализованной продукции

Формула Дюпона отражает зависимость рентабельности активов не только от рентабельности реализации, но и оборачиваемости активов, а также показывает:

- значение коэффициента оборачиваемости активов для обеспечения конкурентоспособного уровня рентабельности активов
- значение коэффициента реализуемой продукции.
- возможность альтернативы выбора между рентабельностью продукции и скоростью оборота активов компании в процессе поиска пути сохранения или увеличения уровня рентабельности активов.

Таблица 16

Расчёт показателей рентабельности хозяйствующего субъекта

№ п.п.	Показали	Код строки	20 г.	20 г.	20 г.	отклонения
Исходные данные						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
Расчетные данные						
1						
2						
3						

Выводы:

3. АНАЛИЗ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

Отчет об изменениях капитала характеризует изменение финансового положения организации за период. В отчете по горизонтали отражается структура капитала, а по вертикали — операции с капиталом. Отчет об изменениях капитала состоит из трех разделов.

Первый раздел «Движение капитала» посвящен движению капитала в отчетном периоде, а также в двух предыдущих периодах. В этом разделе перечислены показатели увеличения и уменьшения капитала отдельно для уставного, добавочного и резервного капиталов, для нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), а также для собственных акций, выкупленных у акционеров.

Второй раздел называется «Корректировки в связи с изменениями учетной политики и исправлением ошибок». Здесь отражается информация о корректировках и исправлениях за год, предшествующий отчетному периоду. В данной таблице приводятся сведения о существенных ошибках прошлых лет, выявленных в отчетном периоде и отраженных по счету 84, согласно ПБУ 22/2010.

Третий раздел «Чистые активы» состоит из трех граф, где необходимо указать чистые активы по состоянию на 31 декабря текущего года, прошлого года и года, предшествующего прошлому.

3.1. Оценка источников финансирования активов

Капитал организации — это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала организации, как отмечалось выше, отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В форме №3 «Отчете об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации

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

- на внешние (за счет эмиссии акций) источники средств,
 - внутренние (за счет части прибыли) источники средств,
- а также
- выделение кредитов банка, займов прочих организаций, средств, поступающих за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетных ассигнований и прочих, в отдельную обособленную группу заемных источников финансирования

позволяет аналитикам учесть специфические цели, стоящие отдельно перед собственниками (владельцами, акционерами) организации и ее кредиторами.

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

- рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$)
- экономическая рентабельность ($R_{Э}$).
- финансовый рычаг (коэффициент капитализации, (U_1)).

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

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК}; \quad R_{СК} = \frac{П}{СК}; \quad R_{Э} = \frac{П^ч}{СК + ЗК},$$

где ЗК — величина заемного капитала, тыс. руб.;

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

П — величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;

П^ч — величина чистой прибыли, тыс. руб.;

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

Показатель *рентабельности собственного капитала* ($R_{СК}$),

исчисленный с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде:

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

Где: нп - ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

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

Чтобы определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности, в качестве критерия оптимизации можно использовать рентабельность собственного капитала (целевого показателя, учитывающего интересы владельцев организации).

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

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

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

----- — уровень финансового риска.

СК + ЗК

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

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

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

$$C_{ок} = \frac{СК + ЗК}{(П^ч - r \times ЗК) \times (1 - нп)}$$

Соотношением между собственными и заемными источниками средств характеризуется степень риска инвестирования финансовых ресурсов в организацию. Чем выше доля заемного капитала, тем выше степень риска.

Структура капитала (собственный он или заемный) оказывает влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Таблица 17

Оптимальная структура капитала

Показатели	Структура капитала, % ЗК/СК						
	0\100	20\80	40\60	50\50	60\40	80\20	100\0
1	2	3	4	5	6	7	8
Исходные данные для анализа структуры вложенного капитала							
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.							
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование (СК), тыс. руб.							
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование (ЗК), тыс. руб.							
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке ($r^{бр}$), в долях единицы							
5. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования (r), в долях единицы							
6. Годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов ($П$), тыс. руб.							
7. Годовая величина чистой прибыли ($П^ч$), тыс. руб.							
8. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия ($нп$), в долях единицы							
Аналитические показатели							
9. Рентабельность собственного капитала ($R_{ск}$), в долях единицы							
10. Уровень финансового риска в долях единицы							
11. Показатель «рентабельность-риск» ($РР$), в долях единицы							
12. Скорость возврата вложенного капитала (срок окупаемо-							

сти, C _{ок}), лет							
-----------------------------	--	--	--	--	--	--	--

Вывод

3.2 Анализ состава и движения собственного капитала.

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

1. Коэффициент поступления:

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

2. Коэффициент выбытия:

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

Для оценки степени ликвидности активов организации (кроме некоммерческой) в справке отчета отражается показатель «Чистые активы», который используют для анализа финансового положения организации.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- все внеоборотные активы предприятия, отражаемые в разделе I баланса;
- оборотные активы, отражаемые в разделе II баланса, кроме стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- все статьи раздела IV баланса — долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим лицам;
- статьи раздела V баланса — краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, задолженность участникам по выплате доходов, резервы предстоящих расходов и платежей и прочие краткосрочные пассивы
- . Статья «Доходы будущих периодов», а также статьи раздела III в расчетах не участвуют.

Таблица 18

Состав, структура и динамика собственного капитала

Показатель	На начало 20__г.	На конец 20__г.	Изменение (+;-)		Темп роста, %
			тыс. руб.	удельный вес, %	

Собственный капитал –всего,					
В том числе					
уставный капитал					
добавочный капитал					
резервный капитал					
нераспределенная при- быль (непокрытый убыток)					

Вывод _____

Таблица 19

Движение собственного капитала

Показатель	Остаток на начало года		Увеличение		Уменьшение		Остаток на конец года	
	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.
Уставный капитал								
Добавочный капи- тал								
Резервный капи- тал								
Нераспределенная прибыль (непо- крытый убыток)								
Итого								

Выводы _____

Таблица 20

Показатели движения собственного капитала

Показатель	20__ г.		20__ г.	
	коэффициент поступления	коэффициент выбытия	коэффициент поступления	коэффициент выбытия

Уставный капитал				
Добавочный капитал				
Резервный капитал				
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)				
Итого				

Выводы

Таблица 21

Расчёт чистых активов

Показатели	200 г.	200 г.	200 г.	Изменения, %
1. Совокупные активы (1600)				
2. Сумма обязательств, принимаемая к расчёту (1400+1500-1530-1540)				
3. Стоимость чистых активов(стр.1-стр.2)				
Соотношение чистых активов к совокупным (стр.3/стр.1)				
Соотношение чистых активов и уставного капитала (стр 3/стр.1310 Ф1)				

Выводы:

4. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

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

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

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

4.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности

Величина чистого притока (оттока) денежных средств рассчитывается так:

$$\pm \Delta O = O_k - O_n$$

Потоки денежных средств группируются в отчете по трем направлениям: текущей деятельности, инвестиционной и финансовой.

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

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

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

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

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

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

Таблица 22

Анализ отчета о движении денежных средств прямым методом

Наименование показателя	Отчетный год	
	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %
1	2	3
Остаток денежных средств на начало отчетного года	O_{H1}	-
<i>Движение денежных средств по текущей деятельности:</i>		
средства, полученные от покупателей, заказчиков	$V_{пр1}$	$V_{пр1}/\Pi^{DC}_1 * 100\%$
прочие доходы		
Денежные средства, направленные:	H_1	$H_1/\Pi^{DC}_1 * 100\%$
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	$(R_{пр})_1$	$R_{пр1}/\Pi^{DC}_1 * 100\%$
...		
на прочие расходы	$(\dots)_1$	
Чистые денежные средства от текущей деятельности	$\pm DC^{тек} = V_{пр1} + \dots - R_{пр1} - R_{тр1} - (\dots)$	-
<i>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</i>		
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	$V_{ос1}$	$V_{ос1}/\Pi^{DC}_1 * 100\%$
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	$P_{зк1}$	$P_{зк1}/\Pi^{DC}_1 * 100\%$

Приобретение дочерних организаций	(Рос ₁)	Рос ₁ / P ^{ДС} ₁ * 100%
(...)		
Займы, предоставленные другим организациям	(З ₁)	З ₁ / P ^{ДС} ₁ * 100%
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности:	$\pm \text{ДС}^{\text{ИНВ}} = \text{Вос}_1 + \dots + \text{Пзк}_1 - \text{Рос}_1 - (\dots) - \text{З}_1$	—
<i>Движение денежных средств по финансовой деятельности</i>		
Поступления от эмиссии акций или иных доле- вых бумаг	Пак ₁	Пак ₁ / P ^{ДС} ₁ * 100%
		->-
Погашение займов и кредитов (без процентов)	(Рзк ₁)	Рзк ₁ / P ^{ДС} ₁ * 100%
(...)		
Чистые денежные средства от финансовой дея- тельности	$\pm \text{ДС}^{\text{ФИН}} = \text{Пак}_1 + \dots - \text{Рзк}_1 - (\dots)$	—
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	$\pm \Delta \text{ДС} = \text{ДС}^{\text{ТЕК}} \pm \text{ДС}^{\text{ИНВ}} \pm \text{ДС}^{\text{ФИН}}$	—
Остаток денежных средств на конец отчет- ного периода	Ок = Он ± ΔДС	—
<i>Поступило денежных средств всего</i>	$\text{P}^{\text{ДС}}_1 = \text{Впр}_1 + \dots + \text{Вос}_1 + \dots + \text{Пзк}_1 + \dots + \text{Пак}_1$	100
<i>Израсходовано денежных средств всего</i>	$\text{P}^{\text{ДС}}_1 = \text{Рпр}_1 + (\dots) + \text{Рос}_1 + (\dots) + \text{Рзк}_1 + (\dots)$	100

Используя таблицу 22 проанализируйте движение денежных средств прямым спосо-
бом, оцените динамику поступления и расхода денежных средств.

Таблица 23

Наименование показателя	20__ г.		20__ г.		отклонения	
	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %
1	2	3	4	5	6	7
Остаток денежных средств на начало отчетного года						
<i>Движение денежных средств по те- кущей деятельности:</i>						
средства, полученные от покупате- лей, заказчиков						
...						
прочие доходы						
Денежные средства, направленные:						
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных акти- вов						
...						
на прочие расходы						
Чистые денежные средства от теку- щей деятельности						
<i>Движение денежных средств по ин- вестиционной деятельности</i>						
Выручка от продажи объектов основ- ных средств и иных внеоборотных активов						

Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям						
Приобретение дочерних организаций (...)						
Займы, предоставленные другим организациям						
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности:						
<i>Движение денежных средств по финансовой деятельности</i>						
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг						
Погашение займов и кредитов (без процентов)						
(...)						
Чистые денежные средства от финансовой деятельности						
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов						
Остаток денежных средств на конец отчетного периода						
<i>Поступило денежных средств всего</i>						
<i>Израсходовано денежных средств всего</i>						

Выводы

Таблица 24

Структурный анализ общего изменения остатка денежных средств

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменение (+;-)	
	20__г.	20__г.	20__г.	20__г.	суммы, тыс. руб.	удельного веса, %
1. Чистый денежный поток от текущей деятельности						
2. Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности						
3. Чистый денежный поток от финансовой дея-						

тельностьности						
Итого результативный чистый денежный поток						

Выводы

Третий этап
Анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему. Определяется достаточность создаваемого организацией чистого денежного потока. Для этого могут быть рассчитаны следующие показатели:

Коэффициент достаточности чистого денежного потока ($K_{дчдп}$)

$$K_{дчдп} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{КЗ} + \Delta\text{МОА} + \text{Д}}$$

где ЧДП - чистый денежный поток за анализируемый период;

КЗ - выплаты по кредитам и займам;

$\Delta\text{МОА}$ - прирост остатков материальных оборотных активов за анализируемый период;

Д - дивиденды, выплаченные собственникам организации за анализируемый период;

Коэффициент эффективности денежных потоков ($K_{эдп}$) - обобщающий показатель:

$$K_{эдп} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ОДП}}$$

где ОДП - отток денежных средств за анализируемый период;

Коэффициент реинвестирования денежных потоков ($K_{реин}$) – частный показатель:

$$K_{реин} = \frac{\text{ЧДП} + \text{Д}}{\Delta\text{ВА}}$$

где $\Delta\text{ВА}$ – прирост внеоборотных активов

Для оценки синхронности (сбалансированности) формирования различных видов денежных потоков рассчитываются коэффициенты ликвидности денежного потока ($K_{лдп}$) по отдельным временным интервалам (месяц, квартал) внутри рассматриваемого периода:

$$K_{лдп} = \frac{\text{ЧДП} + \Delta\text{ДС}}{\Delta\text{ВА}}$$

где $\Delta\text{ДС}$ — приращение остатков денежных средств за анализируемый период.

Четвертый этап

На четвертом этапе определяется роль показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока. Изучается влияние на него различных факторов: изменения за анализируемый период величин остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, сумм начисленной амортизации, созданных резервов и т.д. Особое место уделяется характеристике качества формирования чистого денежного потока (показатели структуры источников его формирования). Высокий уровень качества чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет выручки от продаж и снижения себестоимости. Низкое качество имеет чистый денежный поток, в том случае когда значительная часть его получена за счет роста цен продаж, связанного с инфляционными процессами, доходов от внереализационных операций, чрезвычайных доходов и т.д.

Одним из показателей, характеризующих качество формирования положительного денежного потока, является коэффициент рентабельности положительного денежного потока по прибыли от продаж, который определяется по формуле

$$R_{\text{ДП(П)}} = \frac{\text{П}_{\text{П}}}{\text{ДП}_{\text{П}}}$$

где $R_{\text{ДП(П)}}$ – рентабельность положительного денежного потока;

$\text{П}_{\text{П}}$ – прибыль от продаж

$\text{ДП}_{\text{П}}$ – положительный денежный поток

Данный коэффициент рентабельности, взятый в качестве исходной факторной системы, можно моделировать, включая в факторную модель следующие факторы:

- зарплатоемкость продаж ($Z_{\text{ПП}}\text{ЕП}$) (отношение затрат на оплату труда к выручке от продаж);
- материалоемкость продаж (МЕП) (отношение материальных затрат к выручке от продаж);
- амортизациоёмкость продаж (АЕП) (отношение амортизации к выручке от продаж);
- оборачиваемость капитала (ОК);
- доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положительного денежного потока ($\text{ДСО}_{\text{ДСДП}}$);
- доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала организации ($\text{ДСО}_{\text{ДСК}}$).

Составив детерминированную факторную модель из вышеперечисленных факторов, можно выявить влияние данных факторов на результирующий показатель рентабельности положительного денежного потока. Выявление воздействия отрицательных факторов в деятельности организации и минимизация их в рискованной составляющей с помощью разработки действенных мероприятий по управлению денежными потоками разных видов деятельности позволит повысить рентабельность денежного потока и эффективность хозяйственной деятельности в целом.

Пятый этап

На пятом этапе проводится анализ эффективности использования денежных средств по всем видам деятельности. Прежде всего, необходимо определить остаток денежных средств по видам деятельности.

Алгоритм определения остатка денежных средств на конец отчетного периода может быть следующим (по каждому виду деятельности его расчет идентичен):

$$\text{Одн}_{\text{К}} = \text{Одн}_{\text{Н}} \pm \text{Ч}_{\text{У(У)}}$$

где $\text{Одн}_{\text{К}}$ - остаток денежных средств на конец отчетного периода;

$\text{Одн}_{\text{Н}}$ - остаток денежных средств на начало отчетного периода;

$\text{Ч}_{\text{У(У)}}$ - чистое увеличение (уменьшение) денежных средств.

В свою очередь, чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов может быть рассчитано по формуле:

$$\text{Ч}_{\text{У(У)}} = \text{Ч}_{\text{Т}} \pm \text{Ч}_{\text{И}} \pm \text{Ч}_{\text{Ф}}$$

где $\text{Ч}_{\text{Т}}$ - чистые денежные средства от текущей деятельности;

$\text{Ч}_{\text{И}}$ - чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

$\text{Ч}_{\text{Ф}}$ - чистые денежные средства от финансовой деятельности;

По абсолютной величине поступления, использования и остатка денежных средств невозможно судить о том, насколько эффективно хозяйствующий субъект использовал эти средства. Для оценки эффективности использования денежных средств денежные потоки необходимо сопоставить с полученным финансовым результатом, т.е. определить их рентабельность. Выделяют три группы показателей рентабельности денежных средств:

Рентабельность остатка денежных средств:

$$R_{\text{ОСТ}} = \frac{\text{ФР}}{\text{О}_{\text{СР}}} \times 100,$$

где $R_{\text{ОСТ}}$ - рентабельность остатка денежных средств;

ФР - финансовый результат;

$\text{О}_{\text{СР}}$ - средний остаток.

Рентабельность израсходованных денежных средств:

$$P_{\text{ИЗР}} = \frac{\text{ФР}}{\sum \text{ДС}_{\text{ИЗР}}} \times 100,$$

где $\sum \text{ДС}_{\text{ИЗР}}$ - сумма израсходованных денежных средств.

Рентабельность поступивших денежных средств:

$$P_{\text{ПОСТ}} = \frac{\text{ФР}}{\sum \text{ДС}_{\text{ПОСТ}}} \times 100,$$

где $\sum \text{ДС}_{\text{ПОСТ}}$ - сумма израсходованных денежных средств.

Показатели каждой группы рентабельности характеризуют, сколько рублей прибыли (убытка) приходится на один рубль денежных средств:
 — находившихся в распоряжении организации в среднем в течение исследуемого периода;

- израсходованных организацией в исследуемом периоде;
- полученных организацией за исследуемый период.

Показатели рентабельности денежных средств позволяют увязать эффективность использования денежных средств с экономической эффективностью субъекта хозяйствования

Таблица 25

Коэффициентный анализ движения денежных средств

Показатели	20__ г	20__ г	Изменение (+;-)
Чистая прибыль, тыс. руб.			
Выручка от продаж, тыс. руб.			
Положительный денежный поток, тыс. руб.			
Отрицательный денежный поток, тыс. руб.			
Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.			
Положительный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.			
Отрицательный денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.			
Средняя величина остатков денежных средств, тыс. руб.			
Коэффициент текущей платежеспособности			
Коэффициент достаточности чистого денежного потока			
Коэффициент эффективности денежных потоков			
Коэффициент ликвидности денежного потока			
Коэффициент оборачиваемости денежных средств			
Длительность одного оборота денежных средств, дни			
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока			
Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств			
Коэффициент рентабельности оттока денежных средств			

Выводы
